

SNB – Geldpolitische Lagebeurteilung

SNB führt expansive Geldpolitik unverändert fort

Analyst:
Gerald Walek
gerald.walek@erstegroup.com

Franken weiter hoch bewertet

Die Schweizer Nationalbank hat heute (17. Juni) den Zins auf Sichteinlagen bei der Nationalbank bei -0,75% belassen. Der Franken bleibt, nach Einschätzung der SNB, hoch bewertet. Die SNB ist daher weiterhin bereit, bei Bedarf am Devisenmarkt zu intervenieren, und berücksichtigt dabei die gesamte Währungssituation. Die Nationalbank stellt außerdem dem Bankensystem nach wie vor großzügig Liquidität zur Verfügung. Die bedingte Inflationsprognose wurde für 2021 auf +0,4% und für 2022 auf +0,6% geringfügig angehoben. Sie liegt damit aber weiter deutlich unter unseren Inflationsprognosen für die Eurozone.

Der Franken hat im 2Q wieder bis auf ein Niveau von 1,09 zum Euro befestigt. Ein starker Inflationsanstieg in der Eurozone und vor allem in den USA stärkte den Franken. Wir gehen davon aus, dass der Inflationsanstieg in beiden Währungsräumen temporär sein sollte. Darüber hinaus sollten, gestützt auf die dynamische Erholung in den kommenden Monaten, die Renditen sowohl in der Eurozone als auch in den USA graduell steigen. In diesem Umfeld erwarten wir, dass sich der Franken zum Euro wieder abschwächen wird. Dadurch sollte eine graduelle Annäherung an den von uns geschätzten fairen Wert von rund 1,15, gestützt auf Kaufkraftparitäten, erfolgen.

Allerdings stellen die Sorgen vor global länger anhaltend höheren Inflationsraten ein Risiko für unsere Prognose dar. Denn in Phasen mit global steigenden Inflationserwartungen ist der Franken mit seinen vergleichsweise deutlich geringeren Inflationsraten ein attraktives Anlageziel, um erwartete Kaufkraftverluste von Kapital zu reduzieren. Sollten diese Befürchtungen in den kommenden Monaten durch global anhaltend hohe Inflationsraten weitere Nahrung erhalten, dann könnte dies weiteren Befestigungsdruck des Franken zum Euro auslösen. Sollten sich innerhalb der EU oder auf globaler Ebene politische Risiken zuspitzen, dann könnte der Franken ebenso jederzeit stark zum Euro befestigen.

Major Markets & Credit Research Gudrun Egger, CEFA (Head)

Rainer Singer (Senior Economist EZ, USA)
Gerald Walek, CFA (Economist EZ)
Margarita Grushanina (Economist AT, Quant.
Analyst EZ)

Hinweis: Angaben zur früheren Wertentwicklung sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Kontakte

Group Research

Head of Group Research
Friedrich Mostböck, CEFA +43 (0)5 0100 11902

CEE Macro/Fixed Income Research
Head: Juraj Kotian (Macro/FI) +43 (0)5 0100 17357
Katarzyna Rzentarzewska (Fixed income) +43 (0)5 0100 17356
Malgorzata Krzywicka (Fixed income, Poland) +43 (0)5 0100 17338

Croatia/Serbia
Alen Kovac (Head) +385 72 37 1383
Mate Jelić +385 72 37 1443
Ivana Rogic +385 72 37 2419

Czech Republic
David Navrátil (Head) +420 956 765 439
Jiri Polansky +420 956 765 192
Michal Skorepa +420 956 765 172
Nicole Gawlasova +420 956 765 456

Hungary
Orsolya Nyeste +361 268 4428

Romania
Ciprian Dascalu (Head) +40 3735 10108
Eugen Sinca +40 3735 10435
Dorina Ilasco +40 3735 10436
Iulian George Misu +40 758484043

Slovakia
Maria Valachyova (Head) +421 2 4862 4185
Katarina Muchova +421 2 4862 4762

Major Markets & Credit Research
Head: Gudrun Egger, CEFA +43 (0)5 0100 11909
Ralf Burchert, CEFA (Sub-Sovereigns & Agencies) +43 (0)5 0100 16314
Hans Engel (Global Equities) +43 (0)5 0100 19835
Margarita Grushanina (Austria, Quant Analyst) +43 (0)5 0100 11957
Peter Kaufmann, CFA (Corporate Bonds) +43 (0)5 0100 11183
Heiko Langer (Financials & Covered Bonds) +43 (0)5 0100 85509
Stephan Lingnau (Global Equities) +43 (0)5 0100 16574
Carmen Rietler-Kowarsch (Financials & Covered Bonds) +43 (0)5 0100 19632
Rainer Singer (Euro, US) +43 (0)5 0100 17331
Bernadett Povazsai-Römhild, CEFA (Corporate Bonds) +43 (0)5 0100 17203
Elena Statelov, CIA (Corporate Bonds) +43 (0)5 0100 19641
Gerald Walek, CFA (Euro, CHF) +43 (0)5 0100 16360

CEE Equity Research
Head: Henning Eißkuchen +43 (0)5 0100 19634
Daniel Lion, CIA (Technology, Ind. Goods&Services) +43 (0)5 0100 17420
Michael Marschallinger, CFA +43 (0)5 0100 17906
Nora Nagy (Telecom) +43 (0)5 0100 17416
Christoph Schultes, MBA, CIA (Real Estate) +43 (0)5 0100 11523
Thomas Unger, CFA (Banks, Insurance) +43 (0)5 0100 17344
Vladimira Urbankova, MBA (Pharma) +43 (0)5 0100 17343
Martina Valenta, MBA +43 (0)5 0100 11913

Croatia/Serbia
Mladen Dodig (Head) +381 11 22 09178
Anto Augustinovic +385 72 37 2833
Magdalena Dolevec +385 72 37 1407
Davor Spoljar, CFA +385 72 37 2825

Czech Republic
Petr Bartek (Head) +420 956 765 227
Marek Dongres +420 956 765 218
Jan Safranek +420 956 765 218

Hungary
József Miró (Head) +361 235 5131
András Nagy +361 235 5132
Tamás Pletser, CFA +361 235 5135

Poland
Tomasz Duda (Head) +48 22 330 6253
Cezary Bernatek +48 22 538 6256
Konrad Grygo +48 22 330 6254
Emil Poplawski +48 22 330 6252
Marcin Gornik +48 22 330 6251

Romania
Caius Rapanu +40 3735 10441

Group Markets

Head of Group Markets
Oswald Huber +43 (0)5 0100 84901

Group Markets Retail and Agency Business
Head: Christian Reiss +43 (0)5 0100 84012

Markets Retail Sales AT
Head: Markus Kaller +43 (0)5 0100 84239

Group Markets Execution
Head: Kurt Gerhold +43 (0)5 0100 84232

Retail & Sparkassen Sales
Head: Uwe Kolar +43 (0)5 0100 83214

Corporate Treasury Product Distribution AT
Head: Christian Skopek +43 (0)5 0100 84146

Fixed Income Institutional Sales
Group Securities Markets
Head: Thomas Einramhof +43 (0)50100 84432

Institutional Distribution Core
Head: Jürgen Niemeier +49 (0)30 8105800 5503

Institutional Distribution DACH+
Head: Marc Friebertshäuser +49 (0)711 810400 5540
Bernd Bollhof +49 (0)30 8105800 5525
Andreas Goll +49 (0)711 810400 5561
Mathias Gindele +49 (0)711 810400 5562
Ulrich Inhofner +43 (0)5 0100 85544
Sven Klenzie +49 (0)711 810400 5541
Rene Klasen +49 (0)30 8105800 5521
Christopher Lampe-Traupe +49 (0)30 8105800 5523
Karin Rattay +43 (0)5 0100 84118
Michael Schmotz +43 (0)5 0100 85542
Klaus Vosseler +49 (0)711 810400 5560

Slovakia
Sariota Sipulová +421 2 4862 5619
Monika Smělková +421 2 4862 5629

Institutional Distribution CEE & Insti AM CZ
Head: Antun Burić +385 (0)7237 2439
Jaromir Malak +43 (0)5 0100 84254

Czech Republic
Head: Ondrej Čech +420 2 2499 5577
Milan Bartoš +420 2 2499 5562

Institutional Asset Management Czech Republic
Head: Petr Holáček +420 956 765 453
Petra Maděrová +420 956 765 178
Martin Peřina +420 956 765 106
David Petráček +420 956 765 809
Blanca Weinerová +420 956 765 317
Petr Valenta +420 956 765 140

Croatia
Head: Antun Burić +385 (0)7237 2439
Zvonimir Tukač +385 (0)7237 1787
Natalija Žujic +385 (0)7237 1638

Hungary
Head: Peter Csizmadia +36 1 237 8211
Gábor Bálint +36 1 237 8205
Ádám Szónyi +36 1 237 8213

Romania and Bulgaria
Head: Ruxandra Lungu +40 373516562

Group Institutional Equity Sales
Head: Brigitte Zeitberger-Schmid +43 (0)50100 83123
Werner Fürst +43 (0)50100 83121
Josef Kerekes +43 (0)50100 83125
Cormac Lyden +43 (0)50100 83120

Czech Republic
Head: Michal Řízek +420 224 995 537
Jiri Feresh +420 224 995 554
Martin Havlan +420 224 995 551
Pavel Krabička +420 224 995 411

Poland
Head: Jacek Jakub Langer +48 22 538 62 65
Tomasz Galanciak +48 22 538 62 12
Przemyslaw Nowosad +48 22 538 62 66
Stepien Grzegorz +48 22 538 62 11
Wysocki Wojciech +48 22 538 62 17

Croatia
Damiir Eror +385 (0)72 37 2836

Hungary
Nandori Levente + 36 1 23 55 141
Krisztian Kandik + 36 1 23 55 162
Balasz Zankay + 36 1 23 55 156

Romania
Liviu Avram +40 3735 16569

Group Fixed Income Securities Markets
Head: Goran Hobljaj +43 (0)50100 84403

FISM Flow
Head: Aleksandar Doric +43 (0)5 0100 87487
Margit Hraschek +43 (0)5 0100 84117
Christian Kienesberger +43 (0)5 0100 84323
Ciprian Mitu +43 (0)5 0100 85612
Bernd Thaler +43 (0)5 0100 84119
Zsuzsanna Toth +36-1-237 8209

Poland:
Pawel Kielek +48 22 538 6223

Michal Jarmakowicz +43 50100 85611

Group Fixed Income Securities Trading
Head: Goran Hobljaj +43 (0)50100 84403

Group Equity Trading & Structuring
Head: Ronald Nemeec +43 (0)50100 83011

Business Support
Bettina Mahoric +43 (0)50100 86441

Disclaimer

Diese Publikation wurde von der Erste Group Bank AG oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (zusammen mit verbundenen Unternehmen, „Erste Group“) unabhängig und objektiv als sonstige Information iSd Rundschreibens der Finanzmarktaufsichtsbehörde zu Informationen einschließlich Marketingmitteilungen gem. WAG 2007 erstellt. Diese Publikation dient interessierten Anlegern als zusätzliche Informationsquelle und stellt ausschließlich generelle Informationen, Informationen über Produktausgestaltungen oder makroökonomische Informationen dar, ohne dass absatzfördernde Werbeaussagen getroffen werden. Sie stellt keine Marketingmitteilung gem. § 36 Abs. 2 Wertpapieraufsichtsgesetz 2007 (WAG 2007) dar, weil keine Vertriebsanreize aufgenommen werden, sondern diese Publikation Informationscharakter hat. Es handelt sich bei dieser Publikation nicht um Finanzanalysen gem. § 36 Abs. 1 WAG 2007. Diese Publikation wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Diese Publikation dient ausschließlich als unverbindliche und zusätzliche Information und basiert jeweils auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen bei Redaktionsschluss. Der Inhalt dieser Publikation kann jederzeit ohne Bekanntgabe geändert werden. Sie stellt weder eine Anlageberatung noch eine Anlageempfehlung, ein Angebot bzw. eine Empfehlung oder Einladung zur Angebotsstellung zum Kauf bzw. Verkauf eines Wertpapiers oder Finanzproduktes bzw. dessen Einbeziehung in eine Trading-Strategie dar. Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, die von Erste Group als zuverlässig erachtet werden, ohne allerdings zwingend von unabhängigen Dritten verifiziert worden zu sein. Obwohl die Erste Group die von ihr beanspruchten Quellen als verlässlich einstuft, übernimmt die Erste Group (einschließlich ihrer Vertreter und Arbeitnehmer) weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Garantie oder Haftung für die Aktualität, Vollständigkeit und inhaltliche Richtigkeit des Inhalts dieser Publikation. Erste Group verwendet unter Umständen Hyperlinks zu anderen Webseiten in dieser Publikation. Die Verlinkung auf eine andere Internetpräsenz bedeutet jedoch nicht, dass die Erste Group sich deren Inhalt zu Eigen macht. Weder ein Unternehmen der Erste Group, noch ein Vorstandsmitglied, Aufsichtsratsmitglied, Verwaltungsratsmitglied, Geschäftsführer, leitender Angestellter oder sonstiger Angestellter eines Unternehmens der Erste Group haften für etwaige Kosten, Verluste oder Schäden gleich welcher Art (einschließlich Folge- oder indirekter Schäden oder entgangenem Gewinn), die im Vertrauen auf den Inhalt dieser Publikation entstehen. Alle Meinungsäußerungen, Schätzungen oder Prognosen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der Erste Group dar. Sie können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Erste Group ist nicht dazu verpflichtet, diese Publikation zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in dieser Publikation genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird. Die Wertentwicklung von Wertpapieren bzw. Finanzinstrumenten in der Vergangenheit erlaubt keine verlässliche Aussage über deren zukünftigen Verlauf. Eine Gewähr für den zukünftigen Kurs, Wert oder Ertrag eines in dieser Publikation genannten Finanzinstruments oder dessen Emittenten kann daher nicht übernommen werden. Die in dieser Publikation angeführten Prognosen beruhen auf durch objektive Daten gestützten Annahmen, sind jedoch kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung eines Wertpapiers bzw. Finanzinstruments. Erste Group, ihre verbundenen Unternehmen, Mitglieder ihrer Geschäftsleitung(en), ihre leitenden Angestellten und/oder ihre Mitarbeiter dürfen Kauf- oder Verkaufspositionen in dem/n in dieser Publikation genannten Finanzinstrument(en) halten bzw. mit diesen handeln. Erste Group kann auf eigene Rechnung mit Kunden Geschäfte in diesen Finanzinstrumenten tätigen oder als Market Maker für diese agieren, Wertpapier-Dienstleistungen für diese Emittenten erbringen oder solche anbieten. Sie kann auch durch Vertreter im Vorstand, sonstigen Organen oder Ausschüssen dieser Unternehmen vertreten sein. Erste Group kann auch auf der Basis von den in dieser Publikation enthaltenen Informationen oder Schlussfolgerungen handeln oder diese in sonstiger Weise verwenden, bevor diese den Empfängern zugehen. Diese Publikation unterliegt dem Urheberrecht der Erste Group und darf nicht ohne die schriftliche Zustimmung der Erste Group reproduziert, verteilt oder teilweise bzw. als Ganzes an unberechtigte Personen weitergegeben oder übermittelt werden. Mit Annahme dieser Veröffentlichung stimmt der Empfänger der Verbindlichkeit der vorstehenden Bestimmungen zu.

Copyright: 2021 Erste Group Bank AG. Alle Rechte vorbehalten.

Veröffentlicht durch:

Erste Group Bank AG
Group Research
1100 Vienna, Austria, Am Belvedere 1
Hauptsitz: Wien
Firmenbuchnummer: FN 33209m
Handelsgericht Wien

Erste Group Homepage: www.erstegroup.com