

Schweizer Franken - CHF

Der guten wirtschaftlichen Entwicklung der Schweiz steht eine weiterhin nur langsam ansteigende Inflation gegenüber. Nachdem der EUR/CHF Kurs im Mai 2018 Höchststände von knapp 1,20 erreicht hatte, nahm diese Entwicklung mit der Regierungskrise in Italien ein jähes Ende. Dies veranschaulicht erneut die enge Bindung des Frankens an die Geschehnisse im Euroraum. Auch die Zinspolitik der SNB orientiert sich stark an der der EZB. Hier wartet man ebenfalls die Zinsnormalisierung der Eurozone ab. Eine erste Zinserhöhung wird somit erst im 3. Quartal 2019 erwartet.

Konsensschätzungen CHF (Quelle: Factset)

	MEDIAN	MAX	MIN
1. Quartal 2019	1,18	1,22	1,13
3. Quartal 2019	1,22	1,25	1,18
3. Quartal 2020	1,23	1,23	1,22
3. Quartal 2021	1,25	1,25	1,25

US Dollar - USD

Bei ihrer Sitzung im August beließ die FED das Zielband des Leitzinses unverändert bei 1,75 % - 2 %. Für das laufende Jahr sollen jedoch noch zwei Zinsanhebungen von jeweils 25 Basispunkten folgen. Die momentane Situation der US-Wirtschaft – niedrige Arbeitslosenquote und eine Vielzahl neu geschaffener Jobs – ermöglicht der FED weitere Zinsanhebungen vorzunehmen. Die starke Wachstumsphase scheint auch von den Androhungen eines möglichen Handelskrieges unbeeindruckt. Die Inflationsrate bleibt weiterhin relativ konstant bei 2 %. Die Konsensschätzungen preisen mit Beginn der Zinserhöhungen in der Eurozone einen höheren EUR/USD Wechselkurs ein.

Konsensschätzungen USD (Quelle: Factset)

	MEDIAN	MAX	MIN
1. Quartal 2019	1,19	1,30	1,10
3. Quartal 2019	1,25	1,40	1,15
3. Quartal 2020	1,28	1,40	1,16
3. Quartal 2021	1,31	1,34	1,25

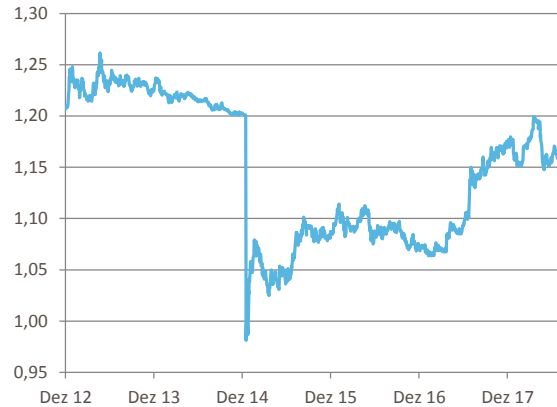
Japanischer YEN - JPY

Die Bank of Japan (BoJ) ist noch immer weit davon entfernt, ihr Inflationsziel von 2 % zu erreichen. Dies spricht für eine Fortführung der ultralockeren Geldpolitik. Zinsseitig entschied sich die BoJ für eine Höchstgrenze von 0,2 % bei 10-jährigen Staatsanleihen. Obwohl ein schwächerer Yen zu erwarten wäre, führen Befürchtungen über eine Eskalation des Handelskrieges zu einer erhöhten Yen-Nachfrage.

Konsensschätzungen JPY (Quelle: Factset)

	MEDIAN	MAX	MIN
1. Quartal 2019	129,15	149,00	118,00
3. Quartal 2019	135,00	154,00	111,00
3. Quartal 2020	138,00	156,00	122,00
3. Quartal 2021	135,00	153,00	123,00

EUR/CHF - Entwicklung



Bei der Prognose handelt es sich um keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Entwicklung. (Quelle: Factset)

EUR/USD - Entwicklung



Bei der Prognose handelt es sich um keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Entwicklung. (Quelle: Factset)

EUR/JPY - Entwicklung



Bei der Prognose handelt es sich um keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Entwicklung. (Quelle: Factset)

Wichtige Hinweise

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und berücksichtigt nicht die besonderen Umstände des Empfängers. Die hier dargestellten Angaben dienen, trotz sorgfältiger Recherche, ausschließlich der unverbindlichen Information und ersetzen nicht eine, insbesondere nach rechtlichen und steuerlichen Gesichtspunkten notwendige, individuelle Beratung. Die Information stellt weder eine Finanzanalyse, ein Anbot, noch eine Einladung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar und dient insbesondere nicht als Ersatz für eine umfassende Risikoaufklärung. Alle Meinungsäußerungen oder Einschätzungen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Die hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen spiegeln nicht zwangsläufig die Meinungen der Bankhaus Carl Spängler & Co. Aktiengesellschaft wider. Die Bankhaus Carl Spängler & Co. Aktiengesellschaft ist nicht dazu verpflichtet, dieses Dokument zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in diesem Dokument genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird.

Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.

Dieses Dokument darf weder in Auszügen noch als Ganzes ohne vorherige schriftliche Genehmigung der Bankhaus Carl Spängler & Co. Aktiengesellschaft auf irgendeine Weise verändert, vervielfältigt, verbreitet oder veröffentlicht werden.

© Bankhaus Carl Spängler & Co. Aktiengesellschaft, Asset Management, Stand: 7. August 2018. Alle Rechte vorbehalten.
Verlagsort: Salzburg
Herstellungsort: Salzburg

Impressum

Bankhaus Carl Spängler & Co. Aktiengesellschaft

5020 Salzburg, Schwarzstraße 1, Postfach 41

Tel +43 662 8686-0, Fax +43 662 8686-158

bankhaus@spaengler.at, www.spaengler.at

S.W.I.F.T.-Adresse SPAEAT2S, Bankleitzahl 19530, DVR 0048518, FN 75934v/ LG Salzburg,

Sitz Salzburg, UID-Nr. ATU 339727