

## Schweizer Franken - CHF

Aufgrund der politischen Unsicherheiten im Jahr 2017 (Brexit, eventuelle Neuwahlen in Italien, Neuwahlen in Frankreich, den Niederlanden und Deutschland) bleibt der Schweizer Franken als „sicherer Hafen“ gesucht. Der Aufwärtsdruck auf den CHF wird angesichts der vielen Risiken in der EU erhöht bleiben. Dem wird die Schweizerische Nationalbank weiterhin mit Interventionen am Kapitalmarkt entgegenwirken. Erst wenn die EU die o.g. politischen Risiken bewältigt hat und eine nachhaltige Erholung der europäischen Wirtschaft sich abzeichnet, könnte der Druck auf den Franken langsam abnehmen.

## Konsensschätzungen CHF (Quelle: Bloomberg)

	MEDIAN	MAX	MIN
4. Quartal 17	1,10	1,29	1,10
4. Quartal 18	1,12	1,29	1,12
4. Quartal 19	1,15	1,30	1,10
4. Quartal 20	1,18	1,22	1,14

## US Dollar - USD

Mit einem Wert von 1,034 verbuchte der EUR/USD-Kurs in den ersten Tagen des Jahres den niedrigsten Stand seit Anfang 2003. Die Aufwertung des USD gegenüber dem Euro ist der Zinserhöhung der FED am 14. Dezember 2016, der positiven Aussichten der US-Konjunktur und der gestiegenen Inflationserwartung nach der Wahl von Donald Trump zum Präsidenten geschuldet. Der Markt geht nun von drei weiteren Zinsanhebungen der FED um je 25 Basispunkte aus. Auch die Ankündigung der EZB, das Anleihekaufprogramm bis zumindest Dezember 2017 zu verlängern, könnte eine weitere Aufwertung des USD gegenüber dem Euro begünstigen.

## Konsensschätzungen USD (Quelle: Bloomberg)

	MEDIAN	MAX	MIN
4. Quartal 17	1,05	1,22	1,05
4. Quartal 18	1,10	1,25	1,10
4. Quartal 19	1,15	1,25	1,15
4. Quartal 20	1,19	1,25	1,18

## Japanischer YEN - JPY

Trotz der leichten Erholungsanzeichen der japanischen Wirtschaft wird das Inflationsziel von 2,0 % voraussichtlich nicht erreicht werden können. Somit bleibt auch die japanische Notenbank (BoJ) bei ihrer expansiven Geldpolitik. Mit Hilfe ihrer Maßnahmen schaffte sie es aber, dass das Jahrestief im Juni 2016 bei 110 Yen je Euro nicht unterschritten wurde. Der EUR/JPY-Kurs konnte sogar auf über 122 Yen je Euro ansteigen. Da aber auch die EZB ihre Strategie der quantitativen Lockerung beibehält, dürfte der Euro dem Yen gegenüber nicht weiter abwerten und in einer Seitwärtsbewegung gefangen bleiben.

## Konsensschätzungen JPY (Quelle: Bloomberg)

	MEDIAN	MAX	MIN
4. Quartal 17	121,00	152,00	115,00
4. Quartal 18	121,50	148,50	120,50
4. Quartal 19	121,00	151,50	119,50
4. Quartal 20	142,28	159,00	127,00

## EUR/CHF -Entwicklung



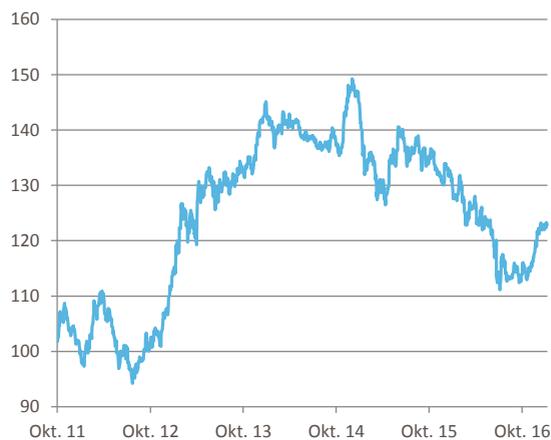
Bei der Prognose handelt es sich um keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Entwicklung.

## EUR/USD -Entwicklung



Bei der Prognose handelt es sich um keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Entwicklung.

## EUR/JPY -Entwicklung



Bei der Prognose handelt es sich um keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Entwicklung.

## 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: 09. Jänner 2017. Alle Rechte vorbehalten.  
Verlagsort: Salzburg  
Herstellungsort: Salzburg