

WÄHRUNGSÜBERSICHT

CHF, USD, JPY

Schweizer Franken - CHF

Die fundamentalen Faktoren für den Schweizer Franken haben sich kaum geändert. Die SNB setzt ihre expansive Geldpolitik weiter fort. Der Zins auf die weiter steigenden Sichteinlagen bleibt unverändert bei -0,75 %. Der Aufwertungsdruck auf den Franken gegenüber dem Euro hat im letzten Quartal etwas an Fahrt verloren. Grund waren vor allem der Wahlsieg von Mark Rutte in den Niederlanden sowie der Sieg von Emmanuel Macron im ersten Wahldurchgang des französischen Präsidentschaftswahlkampfes. Gerade letzteres Ereignis hat zu einem leichten Kursabschlag des "sicheren Hafens" Schweizer Franken geführt.

Konsensschätzungen CHF (Quelle: Bloomberg)

	MEDIAN	MAX	MIN
4. Quartal 17	1,08	1,17	1,08
4. Quartal 18	1,11	1,22	1,10
4. Quartal 19	1,13	1,23	1,10
4. Quartal 20	1,16	1,22	1,13

US Dollar - USD

Trotz der erwarteten Leitzinserhöhung der US Notenbank um 25 Basispunkte auf 0,75 bis 1,00 % im März konnte der USD gegen den EUR nicht weiter aufwerten. Grund waren die überraschend positiven Konjunkturdaten der Eurozone im ersten Quartal, sowie die pro-europäischen Wahlausgänge in den Niederlanden und Frankreich. So erreichte der EUR/USD-Kurs mit 1,0950 den bisher höchsten Stand in diesem Jahr. Die EZB bekräftigte am 27. April die Beibehaltung der lockeren Geldpolitik. Eine Erhöhung der Leitzinsen wird frühestens ab Anfang des nächsten Jahres erwartet.

Konsensschätzungen USD (Quelle: Bloomberg)

	MEDIAN	MAX	MIN
4. Quartal 17	1,07	1,15	0,98
4. Quartal 18	1,12	1,22	1,10
4. Quartal 19	1,18	1,24	1,14
4. Quartal 20	1,20	1,25	1,17

Japanischer YEN - JPY

Die konjunkturbelebenden Maßnahmen der Bank of Japan haben ihre Wirkung verfehlt. So konnte die Wirtschaftsleistung, gemessen am realen BIP, nicht in Schwung kommen. Das Inflationsziel von 2 % sieht die BoJ erst gegen Ende ihres Prognosehorizonts im März 2019 erreicht. Die Sorgen, dass die BoJ an ihre geldpolitischen Grenzen stößt, führten am Anfang des Quartals zu einer weiteren Aufwertung des Yen gegenüber dem Euro. Der jüngste EUR/YEN-Kursgewinn lässt sich auf die Frankreichwahl zurückführen, da auch der Yen als "sicherer Hafen" Kursabschläge verbuchen musste.

Konsensschätzungen JPY (Quelle: Bloomberg)

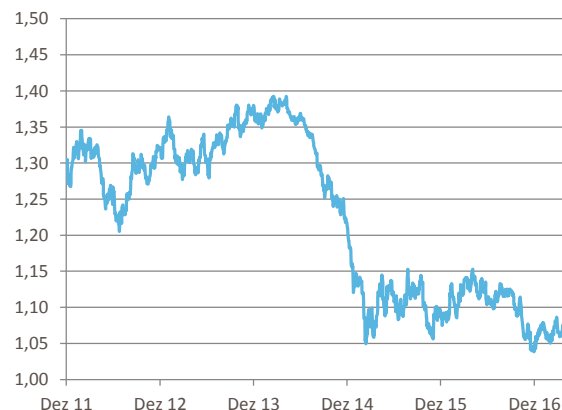
	MEDIAN	MAX	MIN
4. Quartal 17	122,00	144,00	109,00
4. Quartal 18	125,00	148,50	120,50
4. Quartal 19	130,00	151,50	119,50
4. Quartal 20	130,50	159,00	127,00

EUR/CHF -Entwicklung



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

EUR/USD -Entwicklung



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

EUR/JPY -Entwicklung



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

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: 04.Mai 2017. 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