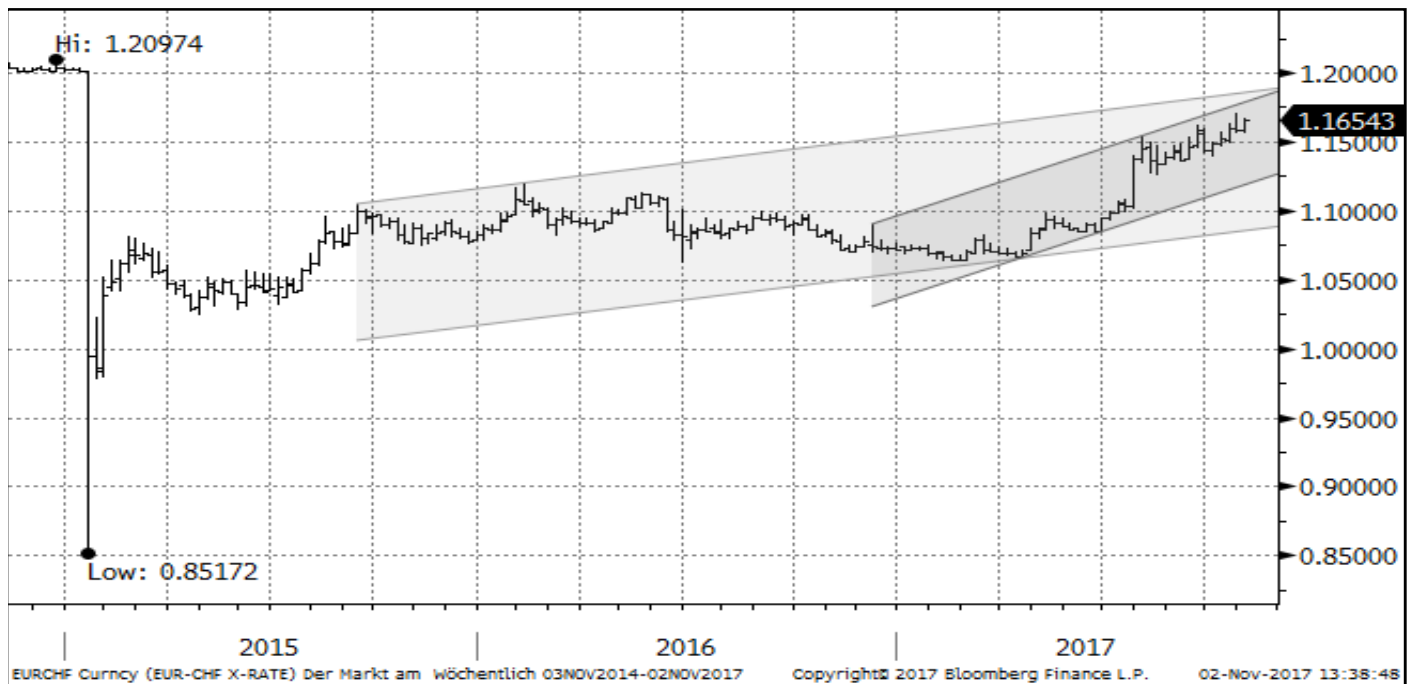


# Trendvorschau CHF

## November 2017

Raiffeisen  
Meine Salzburger Bank



### 1 Monat

Kursband	EURCHF
groß:	1,1350 / 1,1800
klein:	1,1400 / 1,1750

- > Mit Kursen von zeitweise über EURCHF 1,1700 handelte der Franken Ende Oktober auf den höchsten Niveaus seit dem Aufheben der Kursgrenze von EURCHF 1,2000 im Jänner 2015. Die vor vier Monaten begonnene Abwertung des Franken dürfte mittlerweile selbsttragend zu sein. Das heißt, anscheinend muss die SNB in immer geringerem Umfang am Devisenmarkt intervenieren. Das Volumen der Sichteinlagen bei der SNB (als Indikator für das Interventionsvolumen) waren in den vergangenen Wochen sogar rückläufig.
- > Zwar hat sich nach den heurigen Wahlergebnissen in diversen Ländern der Eurozone die politische Unsicherheit verringert. Doch wie fragil die Situation sein kann, zeigte sich an der kurzfristigen Eskalation in Katalonien. Haben sich die Marktteilnehmer an ein neues Niveau der politischen Risiken gewohnt und ist deshalb der Franken als "sicherer Hafen" scheinbar weniger gefragt?

### 6 Monate

- > Wegen der ultra-expansiven Geldpolitik der EZB müsste eigentlich der Schweizer Franken gegenüber dem Euro aufwerten. Schließlich war das entscheidende Argument für den sommerlichen Abwertungsschub des Franken, die Hoffnung, dass die EZB in absehbarer Zukunft die Normalisierung ihrer Geldpolitik einleitet.
- > Die Europäische Zentralbank flutet indes die Geld- und Kapitalmärkte weiterhin mit billiger Liquidität. Allein durch das Reduzieren des Anleihenkaufprogramms hat sich an dieser Realität nichts geändert.
- > Wir stellen uns derzeit die Frage, wie nachhaltig das "neue" Handelsniveau des Franken, mit Kursen um oder über EURCHF 1,1600 sein kann. Wir setzen auf eine Gegenbewegung und rechnen mit Kursen zwischen EURCHF 1,1400 und 1,1500 in den kommenden Monaten.

Trendvorschau vom Raiffeisenverband Salzburg eGen (idF RVS) ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. RVS übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Einschätzung. Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt keine Empfehlung zu Währungskäufen/-verkäufen dar. Ausführlicher Disclaimer <http://www.internetwertpapiere.at> -> "Disclaimer"

[www.salzburg.raiffeisen.at](http://www.salzburg.raiffeisen.at)

[www.internetwertpapiere.at](http://www.internetwertpapiere.at)

[www.raiffeisen-salzburg-invest.com](http://www.raiffeisen-salzburg-invest.com)

[www.raiffeisen-salzburg-vorsorge.at](http://www.raiffeisen-salzburg-vorsorge.at)

[www.raiffeisen-immobilien.at](http://www.raiffeisen-immobilien.at)

### Kundenhandel

Mag. Wolfgang Pürstinger  
Arthur Lemberger, MA

0662 8886 14820

0662 8886 14829

0662 8886 14821