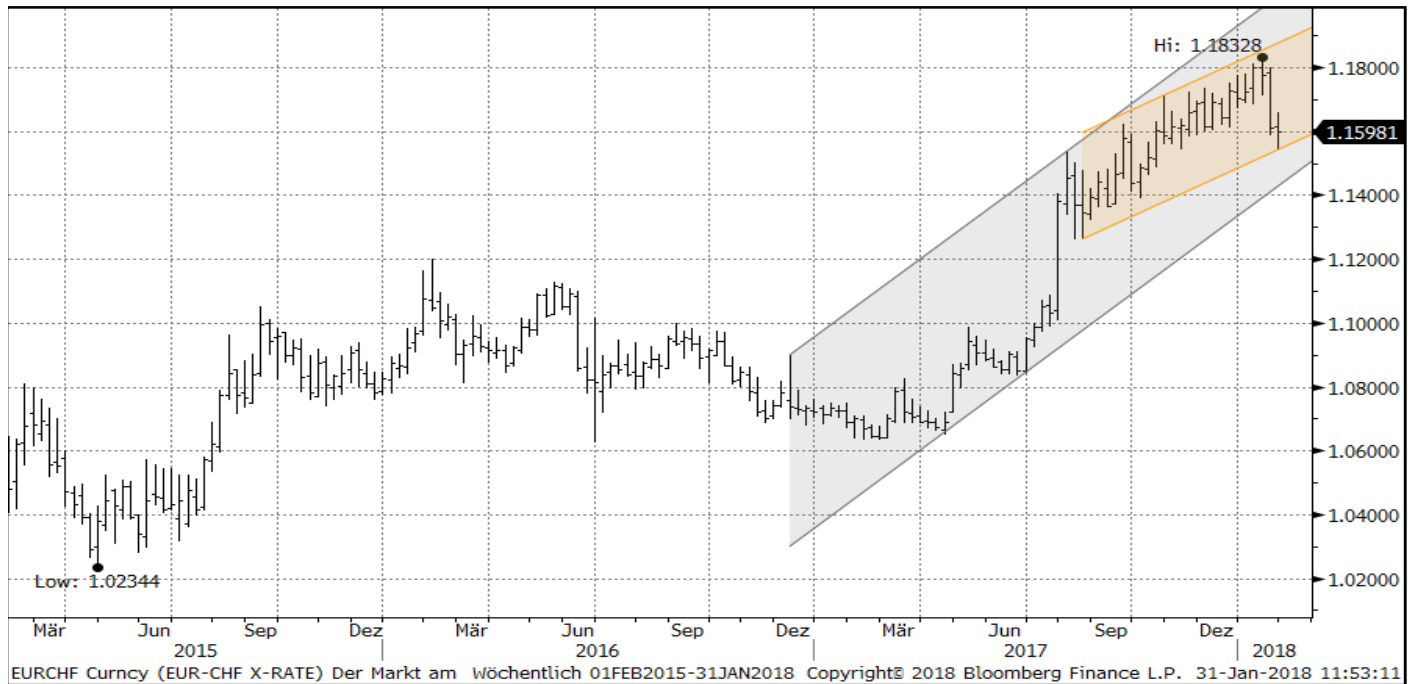


Trendvorschau CHF

Februar 2018



1 Monat

Kursband	EURCHF
groß:	1,1400 / 1,1900
klein:	1,1500 / 1,1800

- > Die Frankenabwertung hat im Jänner unvermindert angehalten. Mit einem Devisenkurs von EURCHF 1,1832 wurde der höchste Kurs seit der Aufhebung der Kursgrenze im Jänner 2015 erreicht.
- > Die Krisenszenarien in der Eurozone haben sich weitgehend aufgelöst - zuletzt durch den Umstand, dass es in Deutschland voraussichtlich keine Neuwahlen geben wird. Diese politischen Rahmenbedingungen erlauben ein gutes Wirtschaftswachstum in der Eurozone.
- > Die Konjunktur in der Schweiz läuft ebenfalls gut. Der schwächere Franken stützt dabei zusätzlich. Die Arbeitslosenquote ist gering und die Unternehmen planen eher Stellen aufzubauen.

6 Monate

- > Bei Devisenkursen über EURCHF 1,1500 dürfte die Schweizerische Nationalbank mit Interventionen am Devisenmarkt sehr zurückhaltend sein. Sie wird sich daher auf verbale Interventionen beschränken. Die Bilanzsumme der SNB in Höhe von 760 Milliarden Franken ist mittlerweile mehr als aufgebläht. Je länger die Zeit vergeht, um so unwahrscheinlicher sollten also Interventionen im großen Stil werden.
- > Lange Zeit wird die SNB noch am negativen Leitzins festhalten. Als ein Kriterium für eine eventuelle Anhebung könnte ein Wechselkurs über EURCHF 1,2000 sein. Wann dies der Fall sein wird, ist fraglich.
- > Vorläufig rechnen wir mit einem tendenziell festeren Franken. Hauptargument ist die Geldpolitik der EZB. Sie ist permanent darauf gerichtet den Euro zu schwächen. Die Hoffnungen vieler Marktteilnehmer, dass die EZB die Leitzinswende früher einleitet als bisher gedacht, könnten sich als Enttäuschung herausstellen.

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

www.internetwertpapiere.at

www.raiffeisen-salzburg-invest.com

www.raiffeisen-salzburg-vorsorge.at

www.raiffeisen-immobilien.at

Kundenhandel

Mag. Wolfgang Pürstinger
Arthur Lemberger, MA

0662 8886 14820

0662 8886 14829

0662 8886 14821