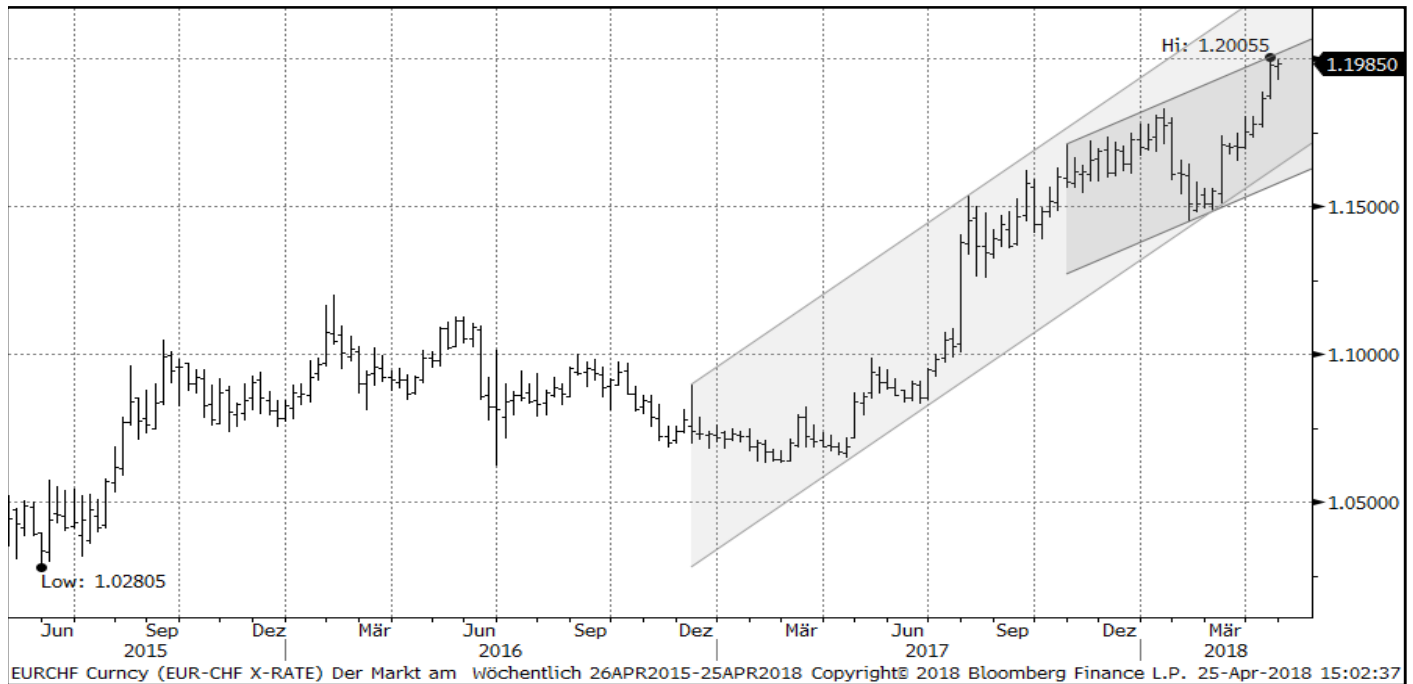


Trendvorschau CHF

Mai 2018

Raiffeisen
Meine Salzburger Bank



1 Monat

Kursband	EURCHF
groß:	1,1500 / 1,2100
klein:	1,1700 / 1,2000

- > Der Schweizer Franken hat in den vergangenen Monaten unerwartet stark abgewertet. Die wieder stärkere Achse zwischen Deutschland und Frankreich sowie die gute Konjunktur in der Eurozone vertreiben scheinbar die bisherigen Risiken am Finanzmarkt.
- > Der als sicherer Hafen gehandelte Franken wird weniger gekauft. Der befürchtete "Handelskrieg" konnte dies bisher nicht ändern.
- > Unabhängig von der Rhetorik der SNB haben die Unternehmen in der Schweiz den angeblich zu starken Franken gut verkräftet. Mit der Unterstützung durch die niedrigen Zinsen ist die Konjunktur dynamisch erfreulich.

6 Monate

- > Da die Kursentwicklung der vergangenen Wochen keine Frankenschwäche, sondern eine Euro-Stärke widerspiegelt, stellt sich die Frage, wie lange diese noch anhält.
- > Wir sehen weiterhin die Gefahr, dass die EZB nicht liefert, was sich anscheinend viele Marktteilnehmer erhoffen - nämlich eine baldige Normalisierung der Geldpolitik. Vor dem Sommer 2019 wird die EZB wohl kaum die Leitzinsen erhöhen.
- > Klar ist jedenfalls, dass die SNB erst nach der EZB ihren Leitzins von derzeit minus 0,75 Prozent anheben wird. Die Schweizerische Nationalbank will keinesfalls eine Aufwertung des Franken verursachen.
- > Wir vermuten, dass sie mit Devisenkursen über EURCHF 1,1500 "zufrieden" ist und auf derartigen Niveaus kaum Bedarf für Interventionen sieht. In den nächsten Monaten erwarten wir uns Devisenkurse vorwiegend im Bereich von EURCHF 1,1800 bis 1,2000.

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