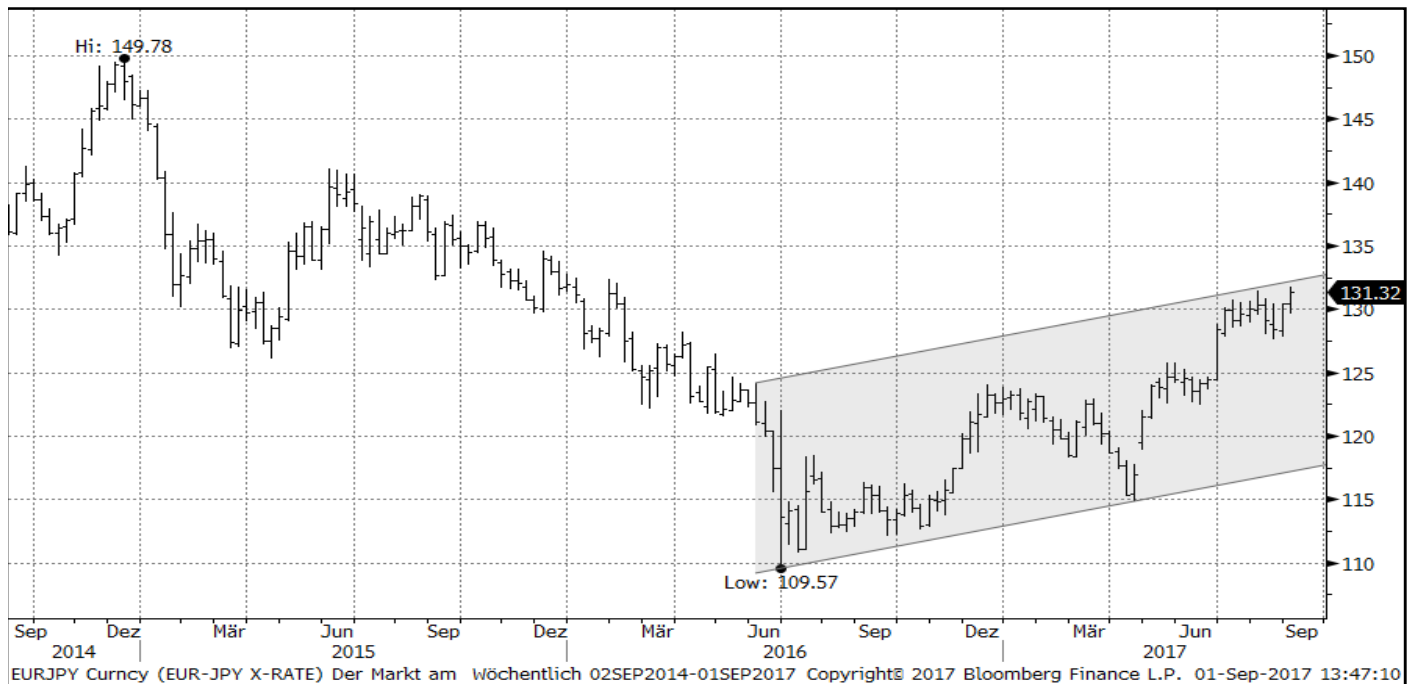


Trendvorschau JPY

September 2017



1 Monat

Kursband	EURJPY
groß:	127,00 / 135,00
klein:	128,50 / 133,00

- > Der Yen schwächte sich seit Mitte August wieder ab, sodass sich für den Vormonat eine W-förmige Bewegung ergab. Die Marke von EURJYP 130,00 ist also nachhaltig gefallen. Der Yen ist damit auf Niveaus wie im Februar 2016.
- > Die Kursentwicklung ist primär als Euro-Stärke und weniger als Yen-Schwäche zu interpretieren. Die Konjunktur in der Eurozone läuft unerwartet gut.
- > Zudem gibt die Hoffnung auf ein Ende der fragwürdig expansiven Geldpolitik der EZB dem Euro Rückhalt. Mittelfristig könnte sich also die Zinsdifferenz zulasten des Yen ausweiten.

6 Monate

- > Obwohl das faktische BIP-Wachstum in Japan mäßig ist, zeigen die Unternehmensumfragen eine Stimmungsaufhellung. Der schwache Yen und die immer noch niedrigen Energiepreise tragen dazu bei. Unangenehm ist jedoch, dass die japanische Arbeitslosenquote zuletzt wieder über drei Prozent gestiegen ist.
- > Längerfristig sollte das Zinsniveau in der Eurozone und den USA steigen. Damit verliert der nicht-verzinsten Yen zusätzlich an Attraktivität. Schon allein dieser Aspekt räumt den Yen nur wenig Aufwertungspotential ein.
- > Die Bank of Japan wird noch längere Zeit an ihrer momentanen Geldpolitik festhalten. Die Rendite für zehnjährige japanische Staatsanleihen soll wie bisher bei 0,00 Prozent gehalten werden. Mangels neuer Impulse rechnen wir für die nächsten Monate mit einer tendenziellen Seitwärtsbewegung des Devisenkurses um EURJPY 131,00.

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"