

# Wechselkurs-/Zinsprognosen

für den April 2024

## Wechselkursprognosen gegenüber CHF

Währung	27.03.2024	12-Monats-Tendenz	Kurserwartung in 3 Monaten	Kurserwartung in 12 Monaten
USD	0.91	↘	0.90	0.87
EUR	0.98	↘	0.97	0.95
GBP	1.14	↘	1.12	1.12
JPY (x100)	0.60	↗	0.61	0.61

## Zinsprognosen

Währung	27.03.2024		12-Monats-Tendenz		Kurserwartung in 3 Monaten		Kurserwartung in 12 Monaten	
	Leitzins	10 J.*	Leitzins	10 J.*	Leitzins	10 J.*	Leitzins	10 J.*
CHF	1.50	0.64	→	↗	1.50	1.00	1.50	1.00
USD	5.50	4.19	↘	↘	5.25	4.10	4.50	3.70
EUR	4.50+	2.81	↘	↘	4.25	2.70	2.75	2.50
GBP	5.25	3.93	↘	↘	5.00	3.80	3.50	3.50
JPY	0.10	0.72	→	↗	0.10	0.90	0.10	1.00

\* Rendite 10-jähriger Staatsanleihen  
+ Einlagesatz EZB 4.00%

### CHF

#### BIP pro Kopf sinkt 2023 leicht

Das Schweizer BIP ist im vergangenen Jahr 0,8% gewachsen. Für das Jahr 2024 wird ein BIP-Wachstum von rund 2% erwartet. Da die Nettozuwanderung von rund 100'000 Personen prozentual höher ausfiel als das BIP-Wachstum, ist das BIP pro Kopf leicht tiefer ausgefallen. An der Zinsfront hat die SNB den Leitzins auf 1,5% gesenkt. Auf die Wirtschaftsaktivität wird diese Massnahme kaum Einfluss haben, allerdings hat sich der CHF in der Folge nochmals deutlich abgeschwächt. Je nach Aggressivität der Zinssenkungen anderer Notenbanken ist eine Wiederaufwertung möglich.

### EUR

#### Zweigeteilte Wirtschaft

Der Pessimismus in der Eurozone dürfte die Talsohle erreicht haben. Stimmungsindikatoren in der EU, insbesondere auch in Deutschland zeigen wieder nach oben, wenn auch weiterhin auf einem tiefen Niveau. Die europäische Industrie steckt weiterhin in einer tiefen Rezession, während der Dienstleistungssektor leicht wächst. In ihrer letzten Sitzung hat die EZB den Leitzins auf dem aktuellen Niveau belassen. EZB-Vorsitzende Lagarde kündigte an, sich bis im Juni ein Bild der Inflation machen zu wollen, was auf konstante Leitzinsen bis zu diesem Zeitpunkt hindeutet.

### USD

#### Drei Zinssenkungen bis Ende Jahr in Aussicht

In den USA hat sich die Konsumdynamik abgeschwächt, wie die schwächeren Umsätze aus dem Detailhandel zeigen. Dies deckt sich auch mit der Zunahme der Kreditkartenschulden. Die Abkühlung am Arbeitsmarkt wirkt sich insbesondere auf Kleinunternehmen mit rückläufigen Einstellungsraten aus. An der März Sitzung der FED gab es keine Änderung des Leitzinses, allerdings hat Jerome Powell diverse dovische Hinweise geliefert. Insbesondere die Relativierung der überraschend hohen Inflationsdaten zu Beginn des Jahres liess aufhorchen. Stand jetzt werden drei Zinssenkungen fürs nächste Jahr erwartet, mit der ersten bereits im Juni.

### GBP

#### Zinssenkung in den Startlöchern

Im Gegensatz zur Eurozone ist die Inflation im Vereinigten Königreich in den ersten zwei Monaten tiefer gewesen als erwartet. Die Kernteuerung ist zwar weiterhin hoch, zeigt aber sinkende Tendenzen. Erste Zinssenkungen könnten schon im Juni Realität werden. Die technische Rezession aus 2H23 dürfte bereits wieder der Vergangenheit angehören und die Stimmung unter den Einkaufsmanagern ist gut, wenn auch die Konsumenten aktuell noch weniger zuversichtlich sind.

Disclaimer: Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen stammen auszugsweise aus der Publikation "Anlagen International", verfasst durch das Research der Zürcher Kantonalbank. Sie begründen weder eine Aufforderung noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf bestimmter Produkte oder zur Tätigung sonstiger Transaktionen, dienen einzig informativen Zwecken und ersetzen weder eine persönliche Beratung durch eine fachkundige Person, noch sind sie alleinige Grundlage für Anlage- oder andere Vermögensentscheide. Sie sind unverbindlich und können je nach Marktlage rasch ändern.

Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung finden auf die vorliegende Publikation keine Anwendung. Die Schaffhauser Kantonalbank verwendet alle zumutbare Sorgfalt, um die Richtigkeit und Genauigkeit der publizierten Informationen sicherzustellen. Dennoch kann sie keinerlei Zusagen über die Korrektheit, Zuverlässigkeit und Wahrheit machen.

Copyright © 2023 Schaffhauser Kantonalbank. Active Advisory / Order Desk. Alle Rechte vorbehalten. Alle Angaben ohne Gewähr.  
Vorstadt 53 | CH-8201 Schaffhausen | Tel. +41 52 635 22 22 | info@shkb.ch | www.shkb.ch