

Wechselkurs-/Zinsprognosen

für den Dezember 2023

Wechselkursprognosen gegenüber CHF

Währung	30.11.2023	12-Monats-Tendenz	Kurserwartung in 3 Monaten	Kurserwartung in 12 Monaten
USD	0.90	↘	0.91	0.86
EUR	0.96	↘	0.95	0.95
GBP	1.11	↘	1.08	1.07
JPY (x100)	0.59	↗	0.61	0.63

Zinsprognosen

Währung	30.11.2023		12-Monats-Tendenz		Kurserwartung in 3 Monaten		Kurserwartung in 12 Monaten	
	Leitzins	10 J.*	Leitzins	10 J.*	Leitzins	10 J.*	Leitzins	10 J.*
CHF	1.75	0.87	→	↗	1.75	1.00	1.75	1.00
USD	5.50	4.27	↘	↘	5.50	4.10	4.00	3.80
EUR	4.50+	3.01	↘	↘	4.50	3.00	3.00	2.70
GBP	5.25	4.10	↘	↘	5.25	3.90	4.25	3.70
JPY	-0.10	0.67	→	↗	-0.10	1.00	0.10	1.20

* Rendite 10-jähriger Staatsanleihen
+ Einlagesatz EZB 4.00%

CHF

Inflation mittelfristig im Zaum

Die Konjunktur hat sich auch in der Schweiz abgekühlt und es häufen sich die Meldungen über Massenentlassungen. Dennoch wollen weiterhin mehr Unternehmen den Personalbestand ausstatt abbauen, wie eine Umfrage des Bundesamts für Statistik zeigt. Dies deutet auf ein weiteres Wachstum der Schweizer Wirtschaft hin, wenn auch ein langsames. Die Umfrage hat zudem ergeben, dass die befragten Unternehmen beabsichtigen im Durchschnitt Lohnerhöhungen von 2% zu gewähren, was in etwa einer realen Nullrunde entsprechen würde. Gestützt darauf wird aktuell keine Leitzinsveränderung der SNB in den nächsten Monaten erwartet.

EUR

Eurozone durchschreitet Talsohle

Gemäss Schätzungen von Eurostat ist das Bruttoinlandsprodukt (BIP) im 3. Quartal leicht gesunken, wobei insbesondere der Privatkonsum weiterhin schwächelt. Allerdings deuten die Stimmungsindikatoren auf eine zaghafte Erholung hin. Angesichts von Wachstumsraten, die wohl erst im Frühjahr wieder positiv ausfallen werden, dürfte die Geldpolitik bald gelockert werden, auch wenn die EZB-Ratsmitglieder weiterhin die Bedeutung der restriktiven Geldpolitik im aktuellen Umfeld hervorheben.

USD

Inflation sinkt, Zinsen kommen in den Fokus

Die US-Inflationsrate ist im Oktober auf 3,2 Prozent gefallen, ausgelöst durch die überraschend stark gesunkene Nachfrage nach langlebigen Industriegütern. Dies hat an den globalen Anleihemärkten zu einem massiven Rückgang der Renditen und zu verstärkten Kursgewinnen in der genannten Anlageklasse geführt. Der Renditegipfel im USD dürfte dabei wohl bereits erreicht sein, nachdem Zinserhöhungen durch die FED immer unwahrscheinlicher werden. Im Gegenteil, wenn man den Terminkmärkten glauben darf, könnte es bereits im März 2024 zu einer Zinssenkung durch die amerikanische Zentralbank kommen.

GBP

Starker Monat wohl nicht nachhaltig

Das britische Pfund stand im November in der Gunst der Investoren und konnte gegenüber dem CHF an Wert zulegen. Allerdings dürfte die Pfundstärke nur von vorübergehender Natur sein. Die britische Wirtschaft entwickelte sich im November gemäss den Einkaufsmanagern zwar etwas stabiler als noch im Vormonat. Vorausblickend geht man aber auf kurze Sicht von einer Stagnation aus. Die Inflation ist zwar rückläufig, doch der weiterhin bröckelnde Arbeitsmarkt und die anhaltend hohen Zinsen dürften die Wirtschaft und das britische Pfund wohl weiterhin bremsen.

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