

Wechselkurs-/Zinsprognosen für Monat Juni 2021

Wechselkursprognosen gegenüber CHF

Währung	Aktueller Kurs	12-Monats-Tendenz	Kurserwartung in 3 Monaten	Kurserwartung in 12 Monaten
USD	0.90	↗	0.90	0.91
EUR	1.10	↗	1.12	1.12
GBP	1.28	↗	1.29	1.29
JPY	0.82	↗	0.84	0.85

Zinsprognosen

Währung	Aktueller Zins		12-Monats-Tendenz		Zinserwartung in 3 Monaten		Zinserwartung in 12 Monaten	
	3 Mte.	10 J.*	3 Mte.	10 J.*	3 Mte.	10 J.*	3 Mte.	10 J.*
CHF	-0.75	-0.15	→	↗	-0.75	0.00	-0.75	0.20
USD	0.25	1.59	→	↗	0.25	1.80	0.25	2.10
EUR	-0.50	0.18	→	↗	-0.50	0.30	-0.50	0.50
GBP	0.10	0.80	→	↗	0.10	1.00	0.10	1.30
JPY	-0.10	0.09	→	↗	-0.10	0.10	-0.10	0.20

* Rendite 10jähriger Staatsanleihen

CHF

Zuversicht macht sich breit

Nun geht es rasch: Bereits jede dritte Person in der Schweiz hat mindestens eine Coronaimpfung erhalten. Mit den Impffortschritten steigt auch die konjunkturelle Zuversicht. So notieren wichtige Vorlaufindikatoren auf historischen Höchstständen, zudem haben die Güterexporte bereits das Vorkrisenniveau überschritten und die Bauwirtschaft meldet stark steigende Auftragseingänge. Selbst in vielen der von der Coronakrise arg gebeutelten Dienstleistungsbranchen macht sich Zuversicht breit. Wir rechnen weiterhin mit einem BIP-Wachstum von 4% für 2021 – ein Wert, der letztmals 2007 ähnlich hoch ausfiel.

USD

Fed-Vertreter bleiben bei ihrer Sicht der Dinge

Auch die US-Währungshüter werten den Inflationsanstieg als vorübergehende Erscheinung. Für einen Meinungsumschwung müssten sich die bislang gut verankerten Inflationserwartungen entfesseln und zu einer nachhaltigen Beschleunigung des Lohnwachstums führen. Was den Fahrplan für die Geldpolitik betrifft, so rechnen wir damit, dass sich das Fed spätestens im September zur Reduktion der Wertpapierkäufe äussern und ab Anfang 2022 effektiv mit der Drosselung beginnen wird. Gehen wir weiter davon aus, dass sich der Tapering-Prozess über das nächste Jahr erstreckt, und das Fed danach eine Pause einlegen möchte, bevor es Zinserhöhungen in Erwägung zieht, dann ist mit einem ersten Zinsschritt erst in knapp zwei Jahren zu rechnen.

EUR

Inflationsprognose für 2021 nach oben revidiert

Aufgrund der sehr hohen Nachfrage hat jedoch auch der Inflationsdruck weiter zugenommen. Insbesondere in der Industrie sehen sich die Unternehmen vermehrt gezwungen, die stark steigenden Einkaufskosten an die Kunden weiterzugeben. Weil sich auch die Lieferengpässe verschärft haben, erhöhen wir unsere Inflationsprognose für das laufende Jahr von 1.5% auf 1.8%. Wir sind jedoch unverändert der Meinung, dass die Inflation nur temporär ansteigen wird, da sie stark vom Energiebereich und von Sonderfaktoren wie der Mehrwertsteuererhöhung in Deutschland getrieben ist. Die Kerninflation ohne Nahrungsmittel und Energie bleibt mit 0.7% hingegen ausgesprochen tief. Und auch bei der Gesamtinflation rechnen wir wie der Konsens bereits im kommenden Jahr wieder mit einem deutlichen Rückgang auf 1.3%. Die umfrage- und finanzmarkt-basierten Inflationserwartungen verharren ebenfalls unterhalb der 2%-Marke.

GBP

Öffnungsschritte befeuern das Wachstum

Mit der Aufhebung weiterer Restriktionen hat sich das Wachstum im Mai zusätzlich beschleunigt. So erreichte der Einkaufsmangerindex für die Gesamtwirtschaft den höchsten Wert seit Beginn der Umfrage vor 23 Jahren. Wir haben unsere BIP-Prognose für das laufende Jahr deshalb weiter von 6.1% auf 6.4% erhöht.

Disclaimer: Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen stammen auszugswise aus der Publikation «Anlagen International», verfasst durch das Research der Zürcher Kantonbank. Sie begründen weder eine Aufforderung noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf bestimmter Produkte oder zur Tätigkeit 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 Kantonbank 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 © 2021 Schaffhauser Kantonbank. 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