

Wechselkurs-/Zinsprognosen für Monat Februar 2021

Wechselkursprognosen gegenüber CHF

Währung	Aktueller Kurs	12-Monats-Tendenz	Kurserwartung in 3 Monaten	Kurserwartung in 12 Monaten
USD	0.89	↘	0.89	0.88
EUR	1.08	↗	1.08	1.10
GBP	1.22	↗	1.22	1.23
JPY	0.85	↗	0.88	0.88

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	-0.46	→	↗	-0.75	-0.35	-0.75	0.00
USD	0.25	1.06	→	↗	0.25	1.20	0.25	1.50
EUR	-0.50	-0.21	→	↗	-0.50	-0.10	-0.50	0.10
GBP	0.10	0.29	→	↗	0.10	0.40	0.10	0.80
JPY	-0.10	0.04	→	↗	-0.10	0.10	-0.10	0.20

* Rendite 10jähriger Staatsanleihen

CHF

Breit abgestützter Aufschwung am Horizont

Der zweite Lockdown in der Schweiz ist Tatsache – und dennoch lässt er sich schwer mit dem ersten vom Frühjahr 2020 vergleichen. Vor knapp einem Jahr waren Grenzschiessungen an der Tagesordnung, internationale Lieferketten teilweise unterbrochen und etliche Baustellen geschlossen. Zwar korrigieren konjunkturelle Vorlaufindikatoren natürlich auch dieses Mal, müssen doch wichtige Dienstleistungsbranchen ihre Aktivitäten wieder markant drosseln oder gar stoppen. Dennoch wird sich der BIP-Rückgang in Grenzen halten, sind doch Industrie und Bauwirtschaft diesmal deutlich weniger betroffen und scheinen nahe am Normalbetrieb zu operieren.

USD

US-Dollar konsolidiert

Der US-Dollar notierte zuletzt wieder fester, nachdem er zwischen November und Anfang Januar erneut unter starkem Abwärtsdruck stand. Auf Jahressicht sehen wir zwar weiteres Abwärtspotenzial für die US-Währung, kurzfristig, bis der Impffortschritt eine stärkere globale Konjunkturerholung greifbar macht, rechnen wir aber mit einer weiteren Konsolidierung. Denn im globalen Vergleich zeigt sich die Konjunktur in den USA robuster. Dies trifft insbesondere auf die Eurozone zu. Zusammen mit der äusserst expansiven Geldpolitik der EZB wird dies vorerst auf dem Euro lasten.

EUR

Start der Impfkampagne verläuft harzig

Verglichen mit den USA oder Grossbritannien verlief der Impfstart in der Eurozone weniger dynamisch. Bis Ende Januar sind erst rund 2% der Bevölkerung geimpft worden. In Kombination mit den Lieferproblemen bei den Impfstoffen ist somit das Ziel, bis im Sommer 70% der Bevölkerung zu impfen, bereits gefährdet. Die anhaltend expansive Geld- und Fiskalpolitik sowie die hohen Ersparnisse der Haushalte in den vergangenen Monaten sprechen aber unverändert für eine kräftige Erholung, wenn die Restriktionen der-einst aufgehoben werden.

GBP

Dritter Lockdown lässt Wirtschaft schrumpfen

Mit dem seit Anfang Januar verhängten dritten Lockdown hat sich der kurzfristige Ausblick für die britische Volkswirtschaft markant eingetrübt. Nach einem besser als erwartet ausgefallenen 4. Quartal rechnen wir im 1. Quartal 2021 nun mit einer deutlich schrumpfenden Wirtschaft. So sind die Einkaufsmanagerindizes zu Jahresbeginn wesentlich stärker eingebrochen als in anderen grossen Industrieländern. Während die Dienstleister stark unter den Restriktionen der Regierung leiden, verzeichnet nun auch die Industrie einen vorübergehenden Rückschlag. Nach dem starken Lageraufbau in Vorbereitung auf den Brexit haben die Firmenaufträge im Januar wieder abgenommen.

Disclaimer: Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen stammen auszugsweise 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