

NAB FX Outlook

- Entwicklung Hauptwährungen
- Wechselkurs-Prognosen
- Produktvorschläge

Januar 2019

Hauptwährungen

EURCHF

Der Schweizer Franken hat sich trotz des globalen Handelsdisputts, der Unsicherheit bezüglich des Brexit und der erhöhten Aktienmarktvolatilität weitgehend seitwärts bewegt. Er reagiert aber weiterhin auf politische Unsicherheiten und bleibt in Zeiten von Finanzmarkturbulenzen ein sicherer Hafen. Die Risiken für temporäre Aufwertungsschübe des Frankens bleiben deshalb bestehen. Im Umkehrschluss dürfte eine Deeskalation zu einem schwächeren Franken führen. Von der Bewertungsseite ist der CHF weiterhin teuer, und die Schweizerische Nationalbank dürfte die Zinsdifferenz zum Euro mindestens konstant halten. Solange der Wachstumspfad der Eurozone intakt und das globale Wirtschaftswachstum solide bleiben, die Zinsen ausserhalb der Schweiz moderat ansteigen und risikoreiche Anlagen wie Aktien sich positiv entwickeln, sehen wir mittelfristig den EURCHF im Trend ansteigen.

USDCHF

Der USDCHF konnte wie so oft nicht nachhaltig über die Parität steigen. Positiv für den US-Dollar bleiben der historisch hohe Zinsvorteil und der aktuelle Politikmix von expansiver Fiskal- und weniger expansiver Geldpolitik. Langfristig dürften die Auswirkungen der gegenwärtigen Fiskalpolitik in Form eines steigenden Budget- und Handelsbilanzdefizits und die US-Handelspolitik einen nachhaltigen Anstieg des USD begrenzen. Die USD-Wechselkurspolitik ist ebenfalls ein Risiko für den USD. Wir erwarten deshalb, dass der USDCHF in den kommenden Monaten aufgrund des attraktiven Zinsvorteils gut unterstützt bleibt. Dies bedingt aber, dass die politischen Unsicherheiten in Europa und weltweit nicht weiter zunehmen. Ansonsten könnte dies zu einem generell stärkeren Franken führen.

EURUSD

Für den EURUSD sprechen längerfristig der Beginn der geldpolitischen Normalisierung der Europäischen Zentralbank, das solide Wachstum der Eurozone sowie der Leistungsbilanzüberschuss. Kurzfristig bremsen jedoch der hohe Zinsnachteil des Euro, welcher Ausdruck der geldpolitischen Divergenz zwischen der EZB und dem Federal Reserve ist, die Wachstumsverlangsamung in der Eurozone und Unsicherheiten in Europa den Anstieg des EURUSD. Wir rechnen mit einer Seitwärtsbewegung.

Quelle: NAB Financial Markets & Product Selection, Credit Suisse, Bloomberg, Januar 2019. Historische und zukunftsbezogene Performanceangaben und Finanzmarktszenarien sind keine zuverlässigen Indikatoren für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse.

Wechselkurs-Prognosen

	24.01.2019	3 Monate*	12 Monate*
EURCHF	1.13	1.13	1.16
USDCHF	1.00	1.01	0.97
EURUSD	1.13	1.12	1.20
GBPCHF	1.30	1.33	1.35
JPYCHF	0.91	0.89	0.92
AUDCHF	0.71	0.72	0.73
NZDCHF	0.67	0.68	0.67
CADCHF	0.75	0.76	0.76
SEKCHF	11.0	11.1	11.3
NOKCHF	11.6	12.3	12.6

* Prognosedatum: 23.01.2019

Quelle: NAB Financial Markets & Product Selection, Bloomberg

Produktvorschläge

In Anbetracht der aktuellen Marktsituation werden nachfolgend aus Sicht der NEUEN AARGAUER BANK AG attraktive Produktlösungen vorgestellt. Ob sich diese Lösungen für Sie und Ihre Bedürfnisse eignen, ist in einem Gespräch mit Ihrem Kundenberater oder Ihrem Devisenspezialisten unter Berücksichtigung Ihrer individuellen Verhältnisse zu prüfen. Sämtliche Angaben sind indikativ und müssen vor Geschäftsabschluss den aktuellen Marktpreisen angepasst werden.

Leveraged Forward

EURCHF, Käufer EUR, Spot 1.1410, Hebel 2:1

	Terminkurs	Strike	Optimierung
3 Monate	1.1402	1.1350	52 Stellen
6 Monate	1.1394	1.1310	84 Stellen
9 Monate	1.1385	1.1270	115 Stellen
12 Monate	1.1375	1.1230	145 Stellen

USDCHF, Käufer USD, Spot 0.9930, Hebel 2:1

	Terminkurs	Strike	Optimierung
3 Monate	0.9854	0.9780	74 Stellen
6 Monate	0.9768	0.9670	98 Stellen
9 Monate	0.9683	0.9560	123 Stellen
12 Monate	0.9594	0.9450	144 Stellen

Risk Reversal

EURCHF, Käufer EUR, Spot 1.1410

	Terminkurs	Oberer Strike (Absicherung)	Unterer Strike (Partizipation)
3 Monate	1.1402	1.1530	1.1270
6 Monate	1.1394	1.1530	1.1260
9 Monate	1.1385	1.1530	1.1245
12 Monate	1.1375	1.1530	1.1230

USDCHF, Käufer USD, Spot 0.9930

	Terminkurs	Oberer Strike (Absicherung)	Unterer Strike (Partizipation)
3 Monate	0.9854	1.0000	0.9710
6 Monate	0.9768	0.9960	0.9600
9 Monate	0.9683	0.9900	0.9490
12 Monate	0.9594	0.9840	0.9390

Doppelwährungsanlage

EURCHF, Anlage CHF, Spot 1.1410

	Verzinsung p.a.	Strike
1 Monat	1.20%	1.1320
2 Monate	1.30%	1.1320
3 Monate	1.40%	1.1320

USDCHF, Anlage USD, Spot 0.9930

	Verzinsung p.a.	Strike
1 Monat	4.00%	1.0000
2 Monate	4.10%	1.0000
3 Monate	4.15%	1.0000

Impressum

NEUE AARGAUER BANK AG

FX Solutions

Tel.: 056 460 96 50

E-Mail: nab.devisen@nab.ch

Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken. Es bedeutet kein Angebot und keine Aufforderung seitens der NEUEN AARGAUER BANK AG zum Kauf oder Verkauf von Devisen, Devisen-Derivattransaktionen oder anderen Finanzinstrumenten. Die NEUE AARGAUER BANK AG gibt keine Gewähr hinsichtlich Richtigkeit und Vollständigkeit der aufgeführten Informationen ab und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen und Schlussfolgerungen sind diejenigen der NEUEN AARGAUER BANK AG zum Zeitpunkt der Redaktion und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Hinweise auf die frühere Performance garantieren nicht notwendigerweise positive Entwicklungen in der Zukunft. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen und Meinungsäußerungen können eine individuelle, die persönlichen Verhältnisse und Bedürfnisse des Empfängers berücksichtigende Beratung nicht ersetzen. Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der NEUEN AARGAUER BANK AG weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden; zudem dürfen die publizierten Daten in keiner Form reproduziert, an nicht autorisierte Dritte verbreitet oder nicht autorisierten Dritten zugänglich gemacht oder von nicht autorisierten Dritten gespeichert werden. Diese Publikation richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der jeweils geltenden Gesetzgebung verbietet.