currency focus

St.Galler Kantonalbank

15. August 2023

Schweizer Franken mit starker Jahresbilanz

Zum Start in die zweite Jahreshälfte zeigt sich der Schweizer Franken weiterhin von seiner starken Seite und verzeichnet unter allen G10-Währungen auch die beste Jahresbilanz. Mit dem Ende der Sommerpause rücken nun die nächsten geldpolitischen Beschlüsse auf die Agenda.

Zum Start in die zweite Jahreshälfte 2023 haben mit einer Ausnahme sämtliche G10-Währungen zum Franken an Wert eingebüsst. Die norwegische Krone zeigte im Juli eine Gegenbewegung, bleibt zusammen mit dem japanischen Yen aber weiterhin das Schlusslicht unter den G10-Währungen.

Parität zum Franken rückt wieder aus der Sichtweite

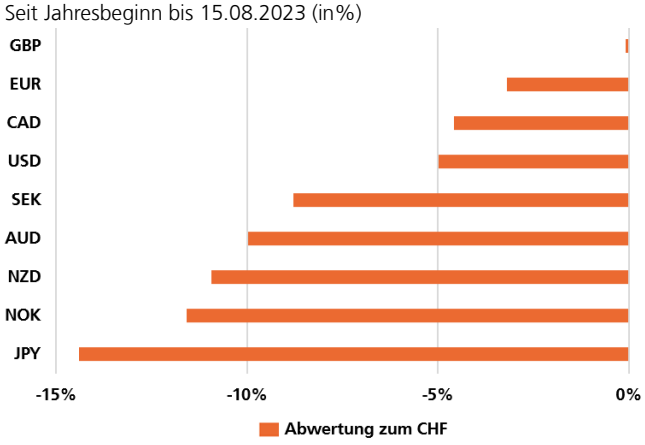
Der Euro handelt zum Franken seit seinem Zwischenhoch von 1.11 im Frühjahr 2021 mehr als 10% tiefer bei 0.96 Franken. Die sich abkühlende Wirtschaft setzt dem Euro Grenzen. Während der zyklische Euro von der Konjunkturdynamik und der Risikobereitschaft der Anleger getrieben bleibt, reagiert der US-Dollar weiterhin stark auf Veränderungen bei den Zinserwartungen. Die Spekulation um den weiteren Zinspfad der US-Notenbank, insbesondere die Aussicht auf sinkende US-Leitzinsen, belasten den Greenback. Der US-Dollar ist mit 0.86 Franken zwischenzeitlich auf ein Mehrjahrestief abgesackt. Mit dem Ende der Sommerpause rücken nun die nächsten geldpolitischen Beschlüsse auf die Agenda. Im September entscheidet die EZB am 14., die Fed am 20. und die SNB am 21. September.

SNB hat weitere Fremdwährungen verkauft

Die Schweizerische Nationalbank ist einer der Hauptfaktoren, wenn es um den Franken geht. Die SNB hat im letzten Herbst damit begonnen, grössere Beträge an Fremdwährungen am Markt zu verkaufen. Das hilft ihr, über tiefere Importpreise die Inflation in der Schweiz zu dämpfen. Zudem kann sie die Devisenreserven etwas abbauen und ihre Bilanz verkleinern. Die Nationalbank dürfte in den letzten Monaten weiterhin als Franken-Käuferin aufgetreten sein. Ihre Devisenreserven haben um rund 27 Mrd. Franken abgenommen und sind im Juli unter 700 Mrd. Franken gefallen (Höchstwert Januar 2022: 947 Mrd.). Sofern es die Marktbedingungen erlauben, wird die SNB damit weiterfahren, Franken zurückzukaufen und so für eine stetige Nachfrage nach Franken sorgen. Eine deutliche Abschwächung des Frankens ist unter diesen Voraussetzungen nicht zu erwarten. Wahrscheinlicher scheint uns, dass die Kurse für Euro und US-Dollar langsam nach unten sinken werden.

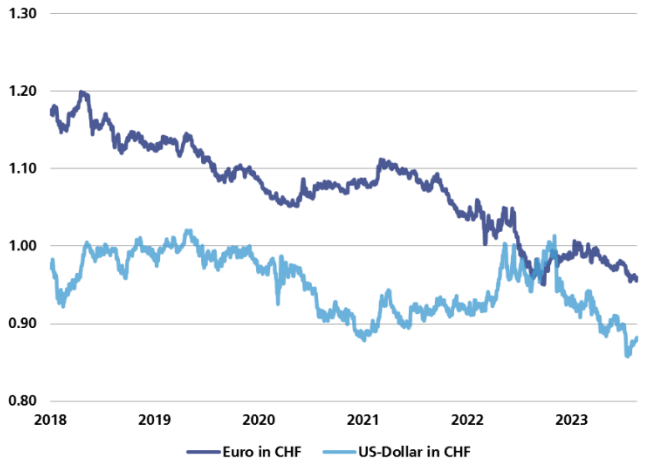
Entwicklung G10-Währungen zum Schweizer Franken

Seit Jahresbeginn bis 15.08.2023 (in%)



Quelle: Bloomberg

Entwicklung von Euro und US-Dollar zum Schweizer Franken



Quelle: Bloomberg

Währungsprognosen

	aktuell	in 3 Monaten	in 12 Monaten
EUR / CHF	0.9580	0.93 – 0.98	0.92 – 0.97
USD / CHF	0.8785	0.85 – 0.90	0.84 – 0.89
EUR / USD	1.0905	1.07 – 1.12	1.07 – 1.12

Die Angaben in diesem Dokument und insbesondere die Beschreibung zu einzelnen Wertpapieren stellen weder eine Offerte zum Kauf der Produkte noch eine Aufforderung zu einer anderen Transaktion dar. Sämtliche in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind sorgfältig ausgewählt und stammen aus Quellen, die vom Investment Center der St.Galler Kantonalbank AG grundsätzlich als verlässlich betrachtet werden. Meinungsäusserungen oder Darstellungen in diesem Dokument können jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Es wird keine Garantie oder Verantwortung bezüglich der Genauigkeit und Vollständigkeit der Informationen übernommen. Die St.Galler Kantonalbank AG ist von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA (Einsteinstrasse 2, 3003 Bern, Schweiz, www.finma.ch) reguliert und beaufsichtigt.

Kontakt: Daniel Wachter, Senior Strategieanalyst, Tel: 044 214 33 71, E-mail: daniel.wachter@sgkb.ch