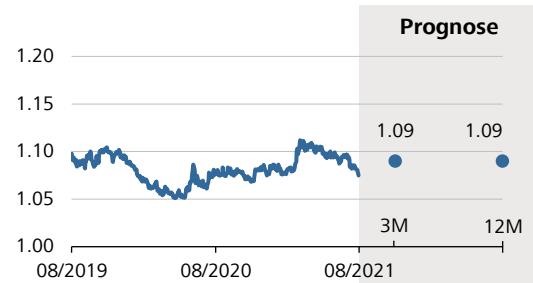


# Währungsupdate

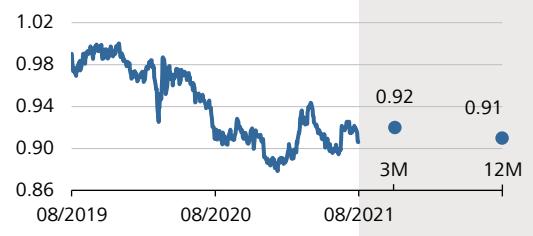
## EUR/CHF

Thomas Jordan, der Präsident der Schweizerischen Nationalbank (SNB), hat abermals bekräftigt, dass sein höchstes Ziel die Preisstabilität sei. Er hat damit einem höheren Inflationsziel – aus unserer Sicht richtigerweise – eine Absage erteilt. Die Europäische Zentralbank (EZB) hingegen wird nach Flexibilisierung ihres Inflationsziels künftig auch über 2% liegende Teuerungsraten temporär in Kauf nehmen. Die Inflationsdifferenz zwischen der Schweiz und der Eurozone dürfte somit zunehmen, was für einen stärkeren Schweizer Franken spricht. Die SNB wird indessen weiterhin eine Aufwertung der heimischen Valuta mittels Devisenmarktinterventionen bekämpfen.



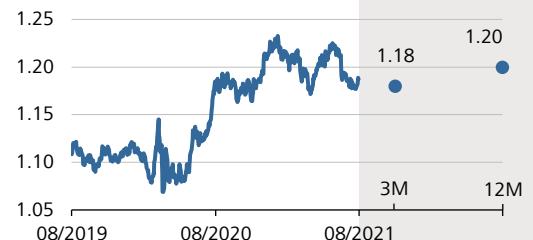
## USD/CHF

Die US-Notenbank Fed hat sich an ihrer Juli-Sitzung zu keinem konkreten Startdatum für eine Drosselung der Anleihekäufe («Tapering») geäußert. Sicher scheint nur, dass angesichts der anhaltend hohen Inflation und der fortschreitenden Erholung der Wirtschaft eine Strategieanpassung näher rückt. Wir gehen davon aus, dass es spätestens an der Jackson-Hole-Konferenz Ende August Näheres zu den Tapering-Plänen geben wird. Die Aussicht auf eine restriktivere Geldpolitik sowie das Fehlen frischer Kursimpulse werden die Volatilität an den Börsen befeuern. Davon dürfte der Schweizer Franken mit seinen Eigenschaften als sicherer Hafen profitieren.



## EUR/USD

Der EUR/USD-Kurs notiert gut 1% unter seinem 200-Tagesschnitt und damit im Bereich der charttechnisch wichtigen Unterstützungsline bei 1.18. Fundamental spricht wenig für eine weitere Aufwertung des US-Dollars: Die Konjunkturerholung in den USA dürfte den Zenit schon überschritten haben. Darüber hinaus belastet die rasant steigende US-Staatsverschuldung. Die Schuldenobergrenze von 28.5 Billionen US-Dollar wurde Ende Juli erreicht – und dürfte wohl (wie immer) nochmals nach oben angehoben werden. Diese Entwicklung stellt eine Belastung für den «Greenback» dar. Wir sehen infolgedessen den Euro auf Jahressicht leicht höher bei 1.20 US-Dollar.



## GBP/CHF

Im Juli bewegte sich das britische Pfund über weite Strecken unter der Marke von 1.27 CHF. Auslöser war der «Tag der Freiheit», an welchem die Regierung fast alle Corona-Massnahmen in Grossbritannien aufgehoben hat. Angesichts der deutlich ansteckenderen «Delta-Mutation» fürchten viele Anleger eine Explosion der Fallzahlen und erneute Restriktionen. Für zusätzliche Verunsicherung sorgen die noch nicht vollständig «verdauten» Folgen des Brexits. Nach unten wird die britische Valuta derweil weiter von ihrer relativen Unterbewertung gegenüber dem Schweizer Franken gestützt. Wir rechnen beim GBP/CHF-Kurs daher mit einer Seitwärtsbewegung.



## JPY/CHF\*

Die Olympischen Sommerspiele werden überschattet von der Corona-Pandemie. Trotz weitgehendem Ausschluss der Öffentlichkeit ist die Zahl der Neuinfectionen in Tokyo auf einen Höchststand geklettert. Dies belastet den japanischen Yen. Für Gegenwind sorgen zudem der vorsichtigere Wachstumsausblick der Bank of Japan (BoJ) sowie die anhaltende «Risk-on»-Stimmung der Börsianer. Die Aussicht auf volatilere Märkte dürfte aber die Nachfrage nach der «Fluchtwährung» Yen wieder ankurbeln. Darüber hinaus spricht die positive Zinsdifferenz gegenüber dem Schweizer Franken mittelfristig für eine leichte Aufwertung der japanischen Valuta.



\* mit 100 multipliziert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office und Economic Research

Tobias S. R. Knoblich  
Anlagestrategie

## Herausgeber

Raiffeisen Schweiz CIO Office und Economic Research  
Raiffeisenplatz  
9001 St. Gallen  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

## Internet

[www.raiffeisen.ch/anlegen](http://www.raiffeisen.ch/anlegen)

## Publikationen

Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte  
[www.raiffeisen.ch/maerkte-meinungen](http://www.raiffeisen.ch/maerkte-meinungen)

## Beratung

Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre lokale Raiffeisenbank  
[www.raiffeisen.ch/web/hre+bank+vor+ort](http://www.raiffeisen.ch/web/hre+bank+vor+ort)

## Rechtlicher Hinweis

### Kein Angebot

Die in dieser Publikation veröffentlichten Inhalte werden ausschliesslich zu Informations- und Werbezwecken bereitgestellt. Sie stellen also weder ein Angebot im rechtlichen Sinne noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb resp. Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Die Publikation stellt kein Kotierungsinserat und keinen Prospekt gemäss Art. 35 ff. FIDLEG dar. Die alleine massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risiko-hinweise zu diesen Produkten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. Prospekt, Fondsvvertrag) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St.Gallen bezogen werden. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität oder Wohnsitz eines Staates, in dem die Zulassung von den in dieser Publikation beschriebenen Produkten beschränkt ist. Diese Publikation ist weder dazu bestimmt, dem Anwender eine Anlageberatung zukommen zu lassen, noch ihn bei Investmententscheiden zu unterstützen. Investitionen in die hier beschriebenen Anlagen sollten nur getätigst werden, nachdem eine entsprechende Kundenberatung stattgefunden hat, und/oder die rechts verbindlichen Verkaufsdokumente studiert wurden. Entscheide, die aufgrund der vorliegenden Unterlagen getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Anlegers. Weiter verweisen wir auf die Broschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten». Bei der aufgeführten Performance handelt es sich um historische Daten, auf Grund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Wertentwicklung geschlossen werden kann. Für die Berechnung der Performance-daten wurden die bei der Ausgabe und gegebenenfalls bei der Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.

### Keine Haftung

Raiffeisen Schweiz unternimmt alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz übernimmt aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen. Raiffeisen Schweiz haftet nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung dieser Publikation und deren Inhalt verursacht werden oder mit der Verteilung dieser Publikation im Zusammenhang stehen. Insbesondere haftet sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Es ist Sache des Kunden, sich über allfällige Steuerfolgen zu informieren. Je nach Wohnsitzstaat können sich unterschiedliche Steuerfolgen ergeben. In Bezug auf allfällige, sich durch den Kauf der Titel ergebende Steuerfolgen lehnen Raiffeisen Schweiz und die Raiffeisenbanken jegliche Haftung ab.

### Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse

Die Publikation wurde von Raiffeisen Schweiz erstellt und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) finden demzufolge auf diese Publikation keine Anwendung.

**RAIFFEISEN**