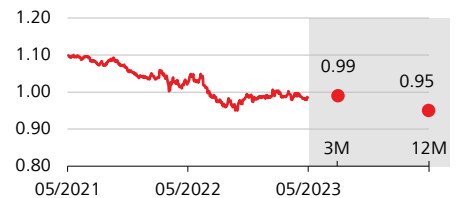


## Währungsupdate

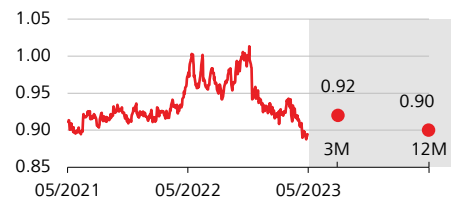
### € EUR/CHF

Die konjunkturellen Risiken bleiben erhöht. Zudem schwelt unter den Anlegern weiterhin die Angst vor neuerlichen Turbulenzen im Bankensektor. Entsprechend war der Schweizer Franken im April einmal mehr als sicherer Kapitalhafen gefragt. Der Euro rutschte in der Folge zeitweise erneut unter die Marke von 0.98 Franken. Mittelfristig verorten wir bei der Gemeinschaftswährung weiteres Abwärtspotenzial. Denn die Risiken einer Rezession in Europa, ausgelöst von den höheren Zinsen und der hartnäckigen Inflation, sind aus unserer Sicht nur unzureichend im EUR/CHF-Kurs reflektiert. Wir halten an unseren bisherigen 3- und 12-Monatsprognosen fest.



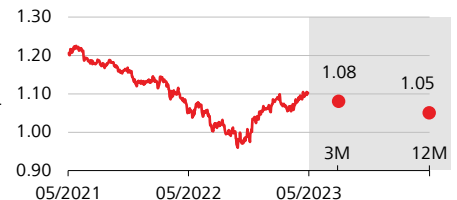
### \$ USD/CHF

Der US-Dollar markierte im April mit 0.8851 Franken den tiefsten Stand seit Anfang 2021. Zu Monatsende resultierte ein Kursverlust von 2.3%. Grund für die anhaltende Schwäche des «Greenback» ist primär die Geldpolitik der Notenbank Fed. Demnach dürfte der Zinsgipfel erreicht sein. Hinzu kommt die schärfere Kreditvergabepolitik der Banken, welche die konjunkturellen Risiken in den USA erhöht. Zusätzlichen Gegenwind beschert dem Dollar der Streit im Parlament über die Schuldenobergrenze. Unserer Meinung nach nimmt der USD/CHF-Kurs jedoch viel Negatives vorweg. Wir sehen das Währungspaar deshalb mittelfristig leicht höher.



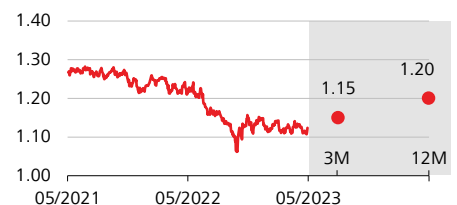
### €\$ EUR/USD

Die Europäische Zentralbank (EZB) hinkt der US-Notenbank Fed im Zinserhöhungszyklus hinterher. Um die hartnäckige Teuerung im Euroraum (April: 7.0%) unter Kontrolle zu bekommen, wird sie deshalb noch weitere Zinsschritte vollziehen müssen. Dies verleiht der Gemeinschaftswährung gegenüber dem US-Dollar Auftrieb. Angesichts der weiterhin erhöhten Rezessionsgefahr in Europa gehen wir jedoch davon aus, dass der Euro mit seiner jüngsten Bewegung über die Marke von 1.10 Dollar nach oben überschossen hat. Aufgrund dessen prognostizieren wir das Währungspaar EUR/USD auf Jahressicht deutlich tiefer, bei 1.05.



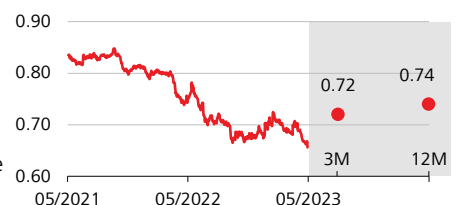
### £ GBP/CHF

Die Inflation in Grossbritannien ist im März minim gesunken, verharrte aber im zweistelligen Bereich. Zugleich stagnierte die Kernrate, was eine breite Verankerung der Teuerung in der Wirtschaft signalisiert. Das macht weitere Zinserhöhungen der Bank of England (BoE) wahrscheinlich. Die Risiken für die Konjunktur nehmen somit zu, was das Pfund Sterling belastet. Gegenüber dem Schweizer Franken büsste die britische Valuta im April infolgedessen 0.4% ein. Unserer Meinung nach ist im GBP/CHF-Kurs jedoch zu viel Negatives eingepreist. Zudem spricht die chronische Unterbewertung mittelfristig für das Pfund. Unsere 12-Monatsprognose liegt bei 1.20 Franken.



### ¥ JPY/CHF\*

In Japan zeichnet sich ab, dass es auch unter dem neuen Notenbankchef Kazuo Ueda zu keinem baldigen, geldpolitischen Kurswechsel kommen wird. So hat die Bank of Japan (BoJ) an ihrer April-Sitzung zwar eine umfassende Strategieüberprüfung in Aussicht gestellt, den Leitzins aber bei -0.10% belassen. Der japanische Yen hat entsprechend zum Schweizer Franken im abgelaufenen Monat weiter an Boden verloren. Mit 0.65 Franken war dieser zeitweise so günstig wie zuletzt Anfang der 1980er Jahre. Über kurz oder lang wird die BoJ allerdings nicht drum herum kommen die Zinsen anzuheben. Wir rechnen auf Jahressicht mit einem stärkeren Yen.



\* mit 100 multipliziert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Tobias S. R. Knoblich  
Anlagestrategie

### **Herausgeber**

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

### **Internet**

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

### **Publikationen**

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

### **Beratung**

Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre  
lokale Raiffeisenbank  
[raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort](http://raiffeisen.ch/web/ihre+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 Risikohinweise zu diesen Produkten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. Prospekt, Fondsvertrag) 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 getätigt werden, nachdem eine entsprechende Kundenberatung stattgefunden hat und/oder die rechtsverbindlichen Verkaufsdokumente studiert worden sind. 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, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Wertentwicklung geschlossen werden kann. Für die Berechnung der Performancedaten 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.