



### WÄHRUNG AKTUELL – JANUAR 2021

Dr. Jörn Quitzau

**EUR/USD:** Der Eurokurs etabliert sich oberhalb der Marke von 1,20. In der Spitze war die Gemeinschaftswährung Anfang Januar bereits auf über 1,23 US-Dollar je Euro gestiegen. Wir sehen den Euro im neuen Jahr gegenüber dem US-Dollar weiter steigen. Am Jahresende 2021 könnte der Wechselkurs bei 1,28 stehen.

Die Hauptgründe für einen schwächeren Dollar sind die auf längere Sicht ultra-expansive Geldpolitik der amerikanischen Notenbank und die neuen Mehrheitsverhältnisse im US-Kongress, die eine weniger wachstumsfreundliche Wirtschaftspolitik erwarten lassen. Die Patt-Situation im Senat spricht aber dafür, dass es keinen regelrechten Linksruck in der Wirtschaftspolitik gibt. Gegen den US-Dollar spricht weiterhin, dass er in einem insgesamt positiven Kapitalmarkt Umfeld weniger als Safe haven gesucht sein dürfte. Kapital, das während der Corona-Krise in die USA geflossen ist, dürfte nun zurückfließen. Zwischenzeitliche Gegenbewegungen wird es dennoch geben, weil die Märkte auch in diesem Jahr temporär mit unerwarteten Risiken werden umgehen müssen. Spannend wird sein, wie die EZB auf den stärkeren Eurokurs reagiert, der ihrem Kampf für höhere Inflationsraten zuwiderläuft. Reine Verbalinterventionen werden den Euro-Aufwärtstrend kaum brechen können.

**EUR/GBP:** Kurz vor dem Jahresende ist nach zähen Verhandlungen doch noch ein Deal für ein Brexit-Anschlussabkommen zustande gekommen. Damit ist ein wichtiger Belastungsfaktor für das Pfund beseitigt, denn in den letzten Monaten hatte sich der Pfundkurs sehr eng entlang der Nachrichtenlage zum Brexit bewegt.

Kurzfristig sorgt noch die heftige Infektionswelle mit dem erneuten Lockdown für Unsicherheit. Doch im Jahresverlauf dürfte der Pfundkurs steigen. Am Jahresende sehen wir den Euro Richtung 0,86 Pfund je Euro zurückfallen. Wenn die dramatische Infektionswelle in Großbritannien durch Impfungen und den einsetzenden Frühling abgeflacht wird und die Wirtschaft sukzessive öffnen kann, dürften die Marktakteure nach langer Zeit wieder auf die Zinsdifferenzen schauen – und der britische Zinsvorsprung spricht für das Pfund.

#### EUR/USD: Euro bleibt auch nach EZB-Sitzung stark



Quelle: Macrobond

#### EUR/GBP: Alles hängt am Brexit-Anschlussabkommen



Quelle: Macrobond

#### Währungsprognosen

	Aktuell	30.06.2021	31.12.2021
EUR/USD	1,22	1,25	1,28
EUR/CHF	1,08	1,09	1,10
EUR/GBP	0,89	0,87	0,86
EUR/JPY	126	128	129



# IMPRESSUM

## Makro-Team

### Chefvolkswirt

Dr. Holger Schmieding | Chefvolkswirt  
+49 40 350 60-8021 | holger.schmieding@berenberg.de

### Hamburg

Dr. Jörn Quitzau  
+49 40 350 60-113 | joern.quitzau@berenberg.de

### London

Dr. Florian Hense  
+44 20 3207 -7859 | florian.hense@berenberg.com

### Kallum Pickering

+44 20 3465 -2672 | kallum.pickering@berenberg.com

### New York

Dr. Mickey Levy  
+1 646 949 -9099 | mickey.levy@berenberg.com

### Roiana Reid

+1 646 949 -9098 | roiana.reid@berenberg.com

### Themenseite Volkswirtschaft

<https://www.berenberg.de/volkswirtschaft/>

Berenberg Makro erscheint zu folgenden Themen:

- Geld & Währung
- Konjunktur
- Trends

[www.berenberg.de/publikationen](http://www.berenberg.de/publikationen)

Wichtige Hinweise: Bei dieser Information handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Bei diesem Dokument und bei Referenzen zu Emittenten, Finanzinstrumenten oder Finanzprodukten handelt es sich nicht um eine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder um eine Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 jeweils in Verbindung mit § 85 Absatz 1 WpHG. Als Marketingmitteilung genügt diese Information nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Diese Information soll Ihnen Gelegenheit geben, sich selbst ein Bild über eine Anlagemöglichkeit zu machen. Es ersetzt jedoch keine rechtliche, steuerliche oder individuelle finanzielle Beratung. Ihre Anlageziele sowie Ihre persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse wurden ebenfalls nicht berücksichtigt. Wir weisen daher ausdrücklich darauf hin, dass diese Information keine individuelle Anlageberatung darstellt. Eventuell beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Diese Information wurde weder durch eine unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft noch durch andere unabhängige Experten geprüft. Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen basieren entweder auf eigenen Quellen des Unternehmens oder auf öffentlich zugänglichen Quellen Dritter und spiegeln den Informationsstand zum Zeitpunkt der Erstellung der unten angegebenen Präsentation wider. Nachträglich eintretende Änderungen können in diesem Dokument nicht berücksichtigt werden. Angaben können sich durch Zeitablauf und/oder infolge gesetzlicher, politischer, wirtschaftlicher oder anderer Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, auf solche Änderungen hinzuweisen und/oder eine aktualisierte Information zu erstellen. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Zur Erklärung verwendeter Fachbegriffe steht Ihnen auf [www.berenberg.de/glossar](http://www.berenberg.de/glossar) ein Online-Glossar zur Verfügung.

Datum: 13.01.2021

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG  
Neuer Jungfernstieg 20  
20354 Hamburg  
Telefon +49 40 350 60-0  
[www.berenberg.de](http://www.berenberg.de)  
[info@berenberg.de](mailto:info@berenberg.de)