



## WÄHRUNG AKTUELL – AUGUST 2019

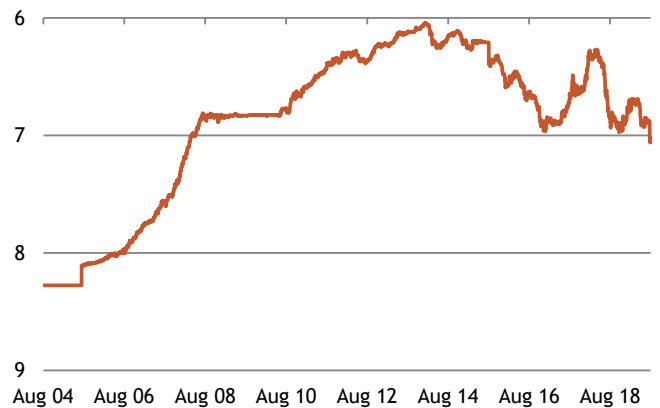
von Dr. Jörn Quitzau

Der Devisenmarkt hat derzeit Einiges zu verarbeiten: die geldpolitische Neuausrichtung der Notenbanken, den weiter verschärften Handelskonflikt zwischen den USA und China, die eingetrübte Konjunktur und das weiterhin bestehende Risiko eines harten Brexits. Für den Wechselkurs EUR/USD ging es in den vergangenen Wochen zwar munter auf und ab (zwischen gut 1,10 und knapp 1,14), für mehr Schlagzeilen sorgen aktuell aber andere Währungs-paare.

**USD/CNY:** Nachdem US-Präsident Trump die Zollpolitik gegenüber China verschärft hat, wertete China seine eigene Währung ab. Der Yuan fiel auf den niedrigsten Stand seit mehr als zehn Jahren. Damit werden die chinesischen Ex-porte billiger und die handelspolitischen Ziele der USA konterkariert. US-Finanzminister Mnuchin bezeichnete China daraufhin als Währungsmanipulator. Schon macht das Wort des „Währungskrieges“ wieder die Runde. Für zusätzliche Irritationen sorgt, dass Donald Trump immer mal wieder darauf hinweist, auch die USA könnten ihre Währung schwächen, um die preisliche Wettbewerbsfähig-keit wiederherzustellen. Die Sorge vor einem Abwertungs-wettlauf, der letztlich allen schaden würde, ist deshalb groß. Dass mehrere Zentralbanken ihre Geldpolitik ohnehin wieder expansiver ausrichten, macht die Situation nicht einfacher.

**EUR/GBP:** Der Abwärtsdruck auf das britische Pfund hält weiter an. Nachdem sich das Pfund trotz aller Unwäg-barkeiten in Sachen Brexit lange Zeit recht stabil halten konnte, geht es seit Anfang Mai bergab. Der Euro konnte allein in den letzten zwei Wochen rund drei Cent gegenüber dem Pfund zulegen. Das erhebliche Risiko eines harten Brexits lastet auf der britischen Währung und dabei ist der Boden für das Pfund wohl noch nicht erreicht. Sollte es tatsächlich zum EU-Ausstieg Großbritanniens ohne Ver-trag kommen, dürfte der Wechselkurs EUR/GBP Richtung Parität laufen. Zudem belasten die schwächeren Konjunk-turdaten. Die Bank of England hat auf ihrer Sitzung An-fang August immerhin erst einmal die Ruhe bewahrt und die Leitzinsen nicht angetastet.

### USD/CNY: China nutzt Währung im Handelskrieg



US-Dollar in Chinesischem Yuan, invertiert. Quelle: Bloomberg

### EUR/GBP: Euro profitiert von Brexit-Sorgen



In Britischem Pfund. Quelle: Bloomberg

### Währungsprognosen

	Aktuell	31.12.2019	30.06.2020
EUR/USD	1,12	1,13	1,15
EUR/CHF	1,09	1,12	1,14
EUR/GBP	0,92	0,90	0,88
EUR/JPY	119	125	128

**BERENBERG**

PRIVATBANKIERS SEIT 1590

# IMPRESSUM

## Makro-Team

### Chefvolkswirt

Dr. Holger Schmieding  
+49 40 350 60-8021 | [holger.schmieding@berenberg.de](mailto:holger.schmieding@berenberg.de)

### Hamburg

Dr. Jörn Quitzau  
+49 40 350 60-113 | [joern.quitzau@berenberg.de](mailto:joern.quitzau@berenberg.de)

### London

Dr. Florian Hense  
+44 20 3207 -7859 | [florian.hense@berenberg.com](mailto:florian.hense@berenberg.com)

Kallum Pickering  
+44 20 3465 -2672 | [kallum.pickering@berenberg.com](mailto:kallum.pickering@berenberg.com)

### New York

Dr. Mickey Levy  
+1 646 949 -9099 | [mickey.levy@berenberg.com](mailto:mickey.levy@berenberg.com)

Roiana Reid  
+1 646 949 -9098 | [roiana.reid@berenberg.com](mailto:roiana.reid@berenberg.com)

### Themenseite Volkswirtschaft

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

Berenberg Makro erscheint  
zu folgenden Themen:

Aktuelles  
Geldpolitik  
Konjunktur  
Schwellenländer  
Trends  
► Währungen

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

Wichtige Hinweise: Dieses Dokument stellt keine Finanzanalyse im Sinne des § 34b WpHG, keine Anlageberatung, Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten dar. Es ersetzt keine rechtliche, steuerliche und finanzielle Beratung. Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen basieren auf allgemein zugänglichen Quellen und berücksichtigen den Stand bis zum Tag vor der Veröffentlichung. Nachträglich eintretende Änderungen können nicht berücksichtigt werden.

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)