



WÄHRUNG AKTUELL – OKTOBER 2020

Dr. Jörn Quitzau

EUR/USD: Die europäische Gemeinschaftswährung hat ihren Höhenflug bei 1,20 US-Dollar je Euro vorerst unterbrochen. Eine kräftigere Gegenbewegung führte Ende September fast bis zur Marke von 1,16, was zu einem großen Teil auf erneute Corona-Sorgen und die deshalb eingetrübte Börsenstimmung zurückzuführen war. In den letzten Wochen profitierte der Dollar somit von seiner Eigenschaft als sicherer Anlagelieferant. Wir sehen den Wechselkurs EUR/USD zum Jahresende wieder bei 1,20, sofern steigende Corona-Infektionszahlen nicht erneut zu flächendeckenden Lockdowns führen. Aufgrund der US-Präsidentenwahl am 3. November ist vorerst jedoch mit einer erhöhten Volatilität zu rechnen.

EUR/GBP: Die von Großbritannien losgetretenen Irritationen über die Zeit nach dem Brexit belasten das Pfund seit Wochen. Der Euro stieg deshalb über 0,90 Pfund je Euro und kann sich dort behaupten. Vorerst ist die Brexit-Frage der wesentliche Treiber des Wechselkurses. Andere Faktoren wie die Geldpolitik müssen zunächst dahinter zurücktreten. Es bleibt abzuwarten, ob die Bank of England ihre Geldpolitik im November weiter lockert und wie der Devisenmarkt darauf reagiert.

Euro digital: Die EZB intensiviert ihre Arbeit an einer digitalen Zentralbankwährung. Ein digitaler Euro wäre keine Konkurrenz zum bestehenden Euro, sondern wäre das digitale Pendant zum Euro-Bargeld. Die EZB hat bereits versichert, das Bargeld erhalten zu wollen. Die Bürger würden also lediglich eine weitere Bezahl-Option erhalten. Das Vorhaben der EZB dürfte nicht von einer bereits bestehenden Nachfrage nach einer digitalen Zentralbankwährung getrieben sein. Vielmehr dürfte sie einfach mit der Zeit gehen und anderen Zentralbanken wie der Schwedischen Reichsbank mit ihrer E-Krone nicht hinterherhinken wollen. Auch möchte sie das Feld nicht privaten Playern überlassen. Das Experiment ist aber mit Ungewissheiten verbunden. So könnte digitales Zentralbankgeld den Geschäftsbanken Sichteinlagen entziehen.¹

¹ Vgl. dazu ausführlich Quitzau, Jörn (2020), *Digitales Zentralbankgeld: Was wäre wenn...?*, Bankingclub vom 31. August 2020.

EUR/USD: Der Dollar profitiert von neuer Corona-Welle



In US-Dollar. Quelle: Bloomberg

EUR/GBP: Euro festigt hohes Niveau wegen Brexit-Risiko



In Britischem Pfund. Quelle: Bloomberg

Währungsprognosen

	Aktuell	30.06.2021	31.12.2021
EUR/USD	1,18	1,22	1,23
EUR/CHF	1,08	1,10	1,11
EUR/GBP	0,91	0,90	0,88
EUR/JPY	125	127	128



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

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 beschriebene 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 ein Online-Glossar zur Verfügung.

Datum: 08.10.2020

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg
Telefon +49 40 350 60-0
www.berenberg.de
info@berenberg.de