



### WÄHRUNG AKTUELL – NOVEMBER 2020

Dr. Jörn Quitzau

Die erste November-Hälfte war vor allem von der US-Präsidentschaftswahl geprägt. Mit den ersten Hochrechnungen setzte eine Berg- und Talfahrt beim Wechselkurs Euro/US-Dollar ein. Zunächst sah es danach aus, als würde es eine weitere Amtszeit für Donald Trump geben. Die daraus resultierende Unsicherheit stärkte den Dollar. Als sich abzeichnete, dass doch Joe Bidens die Wahl gewinnen wird, drehte der Wind und der Euro legte zu. Nach den kräftigen Ausschlägen notiert der Kurs nun wieder bei 1,18 US-Dollar je Euro.

Durch das Wahlergebnis – Präsident Biden wird wahrscheinlich mit einem gespaltenen Kongress umgehen müssen – sehen wir unsere Erwartung an den Dollarkurs bestätigt: Die US-Währung dürfte noch etwas schwächer werden. Dies liegt einerseits an der ultra-lockeren Geldpolitik der US-Notenbank, andererseits aber auch an der absehbar defizit-treibenden Wirtschaftspolitik Joe Bidens. Die voraussichtliche Mehrheit der Republikaner im Senat wird allzu waghalsige steuer- und finanzpolitischen Manöver des neuen Präsidenten aber verhindern. Das dürfte das Abwärtspotenzial für den US-Dollar eingrenzen. Kurzfristig könnte der Dollar profitieren, wenn die EZB ihre Geldpolitik stärker als erwartet lockert.

Neben der US-Wahl sorgte zuletzt auch der Corona-Impfstoff für Schlagzeilen. Die Märkte schalteten um auf Optimismus und Risikofreude und schon kam der Schweizer Franken unter Druck. Mit 1,08 Franken je Euro bleibt der Franken dennoch extrem hoch bewertet.

Das Britische Pfund profitiert von den erneuten Gesprächen über ein Brexit-Anschlussabkommen. Der Euro ist dadurch zwischenzeitlich zum ersten Mal seit Anfang September auf 0,89 Pfund je Euro gefallen. Die Bank of England hat wegen der schweren konjunkturellen Folgen der Corona-Pandemie das Anleihekaufprogramm um 150 Mrd. Pfund ausgeweitet (Marktbeobachter hatten 100 Mrd. Pfund erwartet). Die zusätzlichen Käufe werden ab Januar 2021 getätigt. Insgesamt erscheint uns die britische Währung auf dem gegenwärtigen Niveau bei 0,90 Pfund je Euro angemessen bewertet.

#### EUR/USD: Von der US-Wahl kurz durchgeschüttelt



In US-Dollar. Quelle: Macrobond

#### Handelsgewichteter US-Dollar



In Punkten. Quelle: Macrobond

#### 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	0,90	0,90	0,88
EUR/JPY	124	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](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 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](http://www.berenberg.de/glossar) ein Online-Glossar zur Verfügung.

Datum: 13.11.2020

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)