



## WÄHRUNG AKTUELL – FEBRUAR 2021

Dr. Jörn Quitzau

**EUR/USD:** Der Euro ist gegenüber dem US-Dollar zurückgefallen und rangiert derzeit an der Marke von 1,20. Dabei profitiert der US-Dollar von der vergleichsweise guten Performance der amerikanischen Wirtschaft. Auch das in Aussicht stehende zusätzliche Konjunkturpaket und steigende Zinsen geben dem Dollar zumindest kurzfristig Rückenwind. Dagegen kamen aus Europa zuletzt eher belastende Nachrichten. Das Infektionsgeschehen bringt weitreichende Lockdowns mit entsprechend gebremster wirtschaftlicher Dynamik mit sich. Die Anlaufschwierigkeiten beim Impfprozess tragen tendenziell zu länger dauernden Lockdowns bei. Etwas Unruhe hatte zudem die Regierungskrise in Italien gebracht, sodass sich die Stimmung insgesamt vorerst gegen die europäische Gemeinschaftswährung gedreht hat. Unterstützt wird die Korrektur des Wechselkurses durch Stimmen aus EZB-Kreisen, die die Eurostärke als Hindernis auf dem Weg zum angestrebten Inflationsziel einstufen. Tatsächlich hat ein starker Euro sinkende Importpreise zur Folge, sodass die Äußerungen seitens der EZB durchaus wie eine verbale Intervention wirken.

Wir stufen den Rücksetzer als zwischenzeitliche Korrektur ein, nicht aber als Ende des Aufwärtstrends. Zum Jahresende 2021 sehen wir den Wechselkurs insbesondere wegen der ultra-expansiven amerikanischen Geld- und Fiskalpolitik in Richtung 1,28 US-Dollar je Euro steigen.

**EUR/GBP:** Das Britische Pfund schlägt erwartungsgemäß den Weg nach oben ein. Ausschlaggebend war der kurz vor Jahresende zustande gekommene Abschluss eines Brexit-Anschlussabkommens. Die anhaltende Ungewissheit über das künftige Verhältnis zur EU ist damit aus dem Markt gewichen.

Vergangene Woche hat die Bank of England (BoE) getagt und keine Änderung ihrer Geldpolitik beschlossen. Sowohl die Leitzinsen als auch das Volumen des Anleihekaufprogramms blieben unangetastet. Allerdings ist die Wahrscheinlichkeit, dass die BoE negative Zinsen als Instrument einsetzt, deutlich gesunken. Nach dem jüngsten Rücksetzer des Euro sehen wir nur noch moderates Abwärtspotential für die Gemeinschaftswährung.

### EUR/USD: Veränderte Nachrichtenlage führt zu Korrektur



Quelle: Macrobond

### EUR/GBP: Euro fällt gegenüber dem Pfund zurück



Quelle: Macrobond

### Währungsprognosen

	Aktuell	30.06.2021	31.12.2021
EUR/USD	1,19	1,25	1,28
EUR/CHF	1,08	1,09	1,10
EUR/GBP	0,87	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: 08.02.2021

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)