



WÄHRUNG AKTUELL – MÄRZ 2021

Dr. Jörn Quitzau

Umfeld: Wegen der aktuellen Dollarstärke ist die europäische Gemeinschaftswährung wieder unter die Marke von 1,20 US-Dollar je Euro zurückgefallen. Das Britische Pfund setzt seinen Höhenflug fort: Seit Jahresende 2020 hat der Euro rund fünf Cent gegenüber der britischen Währung verloren. Zum chronisch überbewerteten Schweizer Franken stieg der Euro auf den höchsten Stand seit rund eineinhalb Jahren. Aufgrund der positiven Konjunkturaussichten ist die schweizer Währung als sicherer Hafen aktuell weniger attraktiv. Schließlich ist der chinesische Yuan gegenüber dem US-Dollar in eine Konsolidierungsphase übergegangen, nachdem er zwischen Mai 2020 und Februar 2021 kräftig zugelegt und den höchsten Wert seit fast drei Jahren erreicht hatte.

EUR/USD: Der US-Dollar profitiert von der guten Konjunktur und von den schnelleren Impfungen im Vergleich zur Eurozone, wodurch eine schnellere Rückkehr zur wirtschaftlichen Normalität in Aussicht steht. Die äußerst expansive Ausgabenpolitik mit dem neuen 1,9 Billionen Dollar schweren Fiskalpaket unterstützt den Konjunkturoptimismus und wirkt deshalb kurzfristig positiv auf den Dollar. Auf längere Sicht dürften die mit der Fiskalpolitik verbundenen höheren Staatsschulden den Dollar aber schwächen.

Die Eurozone leidet dagegen noch unter dem schleppenden Impf-Fortschritt. Allerdings dürfte die Eurozone die Corona-Pandemie mithilfe der „Outdoor-Saison“ und einem effektiveren Impf-Prozess in den Griff bekommen. Die Stimmung dürfte im Laufe des Jahres wieder zugunsten der europäischen Gemeinschaftswährung drehen. Dabei könnten die Aussagen der EZB nach der geldpolitischen Sitzung am gestrigen Donnerstag den Euro-Aufschwung erschweren, weil die EZB einen deutlichen Anstieg der Marktzinsen verhindern möchte.

EUR/GBP: Das Brexit-Anschlussabkommen im Dezember 2020 war die Initialzündung für Kursgewinne beim Britischen Pfund. Nun kommen noch die beeindruckenden Erfolge beim Impfen hinzu. Das Kurspotential dürfte allerdings bei nun rund 0,86 Pfund je Euro allmählich ausgereizt sein. Zum Ende dieses Jahres erwarten wir den Wechselkurs ungefähr auf dem aktuellen Niveau.

Währungsprognosen

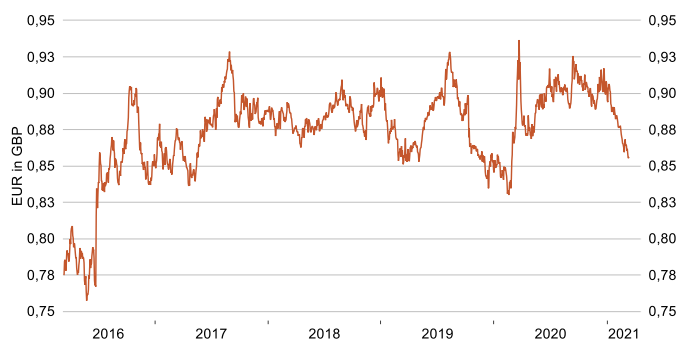
	Aktuell	30.06.2021	31.12.2021
EUR/USD	1,19	1,25	1,28
EUR/CHF	1,11	1,10	1,10
EUR/GBP	0,86	0,86	0,85
EUR/JPY	130	128	129

EUR/USD: US-Dollar erholt sich



Quelle: Macrobond

EUR/GBP: Euro fällt weiter zurück



Quelle: Macrobond



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

Christopher Dembik
+44 20 3207 -7800 | christopher.dembik@berenberg.com

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: 12.03.2021

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