



### WÄHRUNG AKTUELL – MAI 2021

Dr. Jörn Quitzau

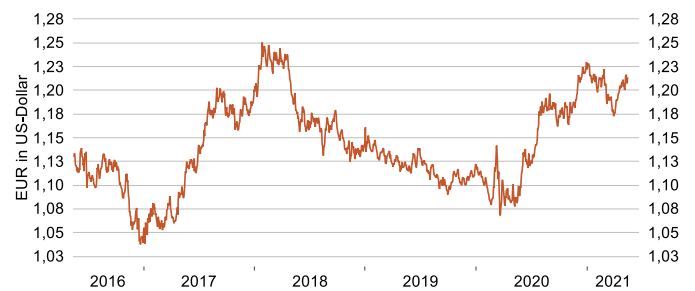
Keine großen Überraschungen bei der europäischen Gemeinschaftswährung: Der Euro bewegt sich derzeit gegenüber dem Britischen Pfund, dem Schweizer Franken und dem Japanischen Yen in etwa auf den Niveaus, die wir für angemessen halten. Wir erwarten aktuell auch keine neuen starken Trends bei diesen Währungspaaren.

Gegenüber dem US-Dollar hat sich der Euro wieder über die Marke von 1,20 gekämpft und sich vorerst bei gut 1,21 US-Dollar je Euro eingerichtet. Hier erwarten wir im Jahresverlauf und darüber hinaus einen weiteren Euro-Anstieg. Der US-Dollar ist nicht nur gegenüber dem Euro unter Druck, er gibt auch gegenüber anderen Handelspartnerwährungen nach.

Besonderes Augenmerk gilt in nächster Zeit den Inflationsdaten und den entsprechenden Reaktionen der Notenbanken. In den USA lagen die Preise im April um 4,2 % über dem Vorjahresmonat. Auch bei der Kerninflation, bei der die schwankungsintensiven Rohstoff- und Nahrungsmittelpreise herausgerechnet werden, geht es steil nach oben: Im April lag die Kernrate bei +3,0 % gegenüber dem Vorjahresmonat. Wegen der Corona-Pandemie und damit verbundenen Sondereffekten sind die Inflationsdaten weltweit weniger aussagekräftig als in wirtschaftlich normalen Zeiten. Dennoch bergen die äußerst expansiven geld- und finanzpolitischen Maßnahmen ein höheres Inflationspotential – das gilt vor allem für die USA. Es bleibt spannend, wie die Notenbanken wohl reagieren, wenn die Teuerungsraten über mehrere Monate deutlich über den selbstgesteckten Zielen liegen. Da wir bei der US-Fed eine vergleichsweise hohe Inflationstoleranz sehen, dürfte sie sich mit der Straffung der Geldpolitik mehr Zeit lassen als andere Notenbanken. Das schwächt den US-Dollar.

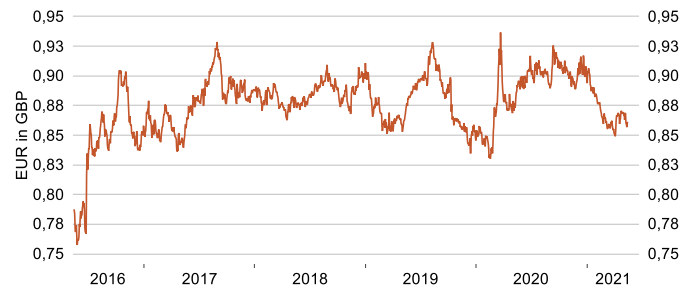
Als erste große Notenbank hat die Bank of Canada ihre Anleihekäufe im April reduziert. Seither hat der kanadische Dollar zum US-Dollar gut 3 % zugelegt. Der „Loonie“ mag dabei auch von den hohen Rohstoffpreisen profitieren, denn Kanada ist ein rohstoffreiches Land. Der geldpolitische Impuls für den Wechselkurs ist dennoch unübersehbar.

#### EUR/USD: Der Euro ist wieder auf dem Weg nach oben



Quelle: Macrobond

#### EUR/GBP: Richtungssuche beim Pfund



Quelle: Macrobond

#### Währungsprognosen

	Aktuell	31.12.2021	30.06.2022
EUR/USD	1,21	1,25	1,28
EUR/CHF	1,09	1,10	1,10
EUR/GBP	0,86	0,85	0,85
EUR/JPY	132	133	135

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

Kallum Pickering  
+44 20 3465 -2672 | kallum.pickering@berenberg.com

### New York

Dr. Mickey Levy  
+1 646 949 -9099 | mickey.levy@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: 17.05.2021

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)