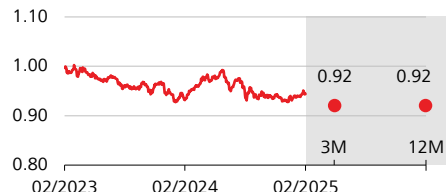


## Währungsupdate

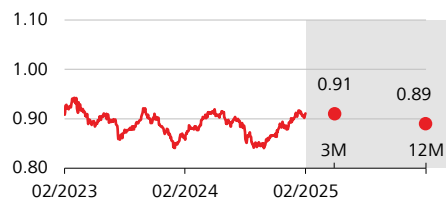
### EUR/CHF

Mit 0.9518 Franken war der Euro im Januar zeitweise so teuer wie letztmals vergangenen Herbst. Zu Monatsende resultierte ein Kursgewinn von 0.4%. Rückenwind erhielt die Einheitswährung von den neuesten PMI-Daten: Der Indikator für Industrie und Dienstleister kletterte überraschend über die Expansionsschwelle von 50 Punkten. Allerdings spricht wenig für eine nachhaltige Euro-Aufwertung. So hat dieser Anfang Februar infolge der US-Zolldrohungen gegen China, Kanada und Mexiko seine Kursgewinne wieder eingebüsst. Zudem dürfte der Schweizer Franken vom unsicheren Marktumfeld profitieren. Wir sehen den EUR/CHF-Kurs auf Jahressicht unter dem aktuellen Spotpreis.



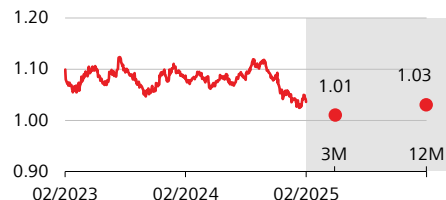
### USD/CHF

Der USD/CHF-Kurs hat sich im ersten Monat des neuen Jahres nach seiner vorangegangenen Aufwärtsbewegung um die Marke von 0.91 eingependelt. Die politische Agenda von Donald Trump sowie die zuletzt gestiegenen Inflationserwartungen der US-Konsumenten sprechen gegen rasche und deutliche Zinssenkungen der Notenbank Fed und somit grundsätzlich für einen stärkeren «Greenback». Gleichzeitig bleibt aber der Schweizer Franken wegen der geopolitischen Lage als sicherer Kapitalhafen gefragt. Unter dem Strich rechnen wir daher auf 12-Monatsicht mit einer Seitwärtsbewegung des Dollars gegenüber der helvetischen Währung.



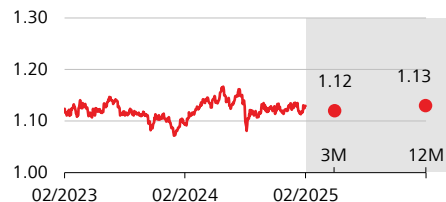
### EUR/USD

Der Euro hat sich im Januar zwischen 1.02 und 1.05 US-Dollar bewegt. Derweil hat die Europäische Zentralbank (EZB) ihre Leitzinsen um 25 Basispunkte gesenkt, um so die schwächelnde Konjunktur zu stützen. In den USA dagegen stellte Fed-Chef Jerome Powell klar, dass seine Notenbank wegen der zähen Inflation und der robusten Wirtschaft keine Eile hinsichtlich einer geldpolitischen Lockerung hat. Entsprechend läutete die Fed eine Zinspause ein. Damit verschiebt sich der Zinsvorteil weiter in Richtung des Dollars. Zugleich ist dessen Aufwertungspotenzial durch die steigende US-Staatsverschuldung limitiert. Mittelfristig prognostizieren wir den EUR/USD-Kurs bei 1.03.



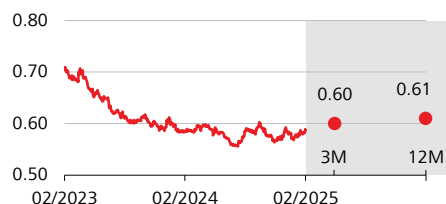
### GBP/CHF

Das Pfund Sterling hat im neuen Jahr seine volatile Seitwärtsbewegung gegenüber dem Schweizer Franken fortgesetzt. Auftrieb beschert der britischen Valuta insbesondere der Umstand, dass wegen der hartnäckigen Teuerung (Dezember: +2.5%) die Bank of England (BoE) ihre Leitzinsen wohl längere Zeit hoch halten wird. In der Schweiz dagegen werden diese gemäss unseren Prognosen bis Ende 2025 auf 0% sinken. Zugleich deckelt die schwächelnde Wirtschaft im Vereinigten Königreich aber das Aufwärtspotenzial des Pfunds. Mittelfristig dürfte sich an dieser Situation wenig ändern. Wir halten deshalb an unseren bisherigen Prognosen für das Währungspaar GBP/CHF fest.



### JPY/CHF\*

Während die westlichen Notenbanken ihre Geldpolitik schrittweise lockern, beschreitet die Bank of Japan (BoJ) den umgekehrten Weg. Angesichts der anhaltenden wirtschaftlichen Erholung und der zunehmenden Inflation in Japan hob die BoJ ihren Leitzins im Januar um 25 Basispunkte auf 0.5% an. Der Yen reagierte darauf verhalten, wird doch durch dessen Schwäche Inflation importiert. Das macht ihn für ausländische Investoren unattraktiv. Entsprechend hält sich die japanische Valuta trotz einer Aufwertung um 1.9% seit Anfang Jahr weiter unter der Marke von 60 Rappen. Eine baldige Erholung des JPY/CHF-Kurses ist unserer Meinung nach unwahrscheinlich.



\* mit 100 multipliziert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Tobias S. R. Knoblich  
Anlagestrategie

### Herausgeber

Raiffeisen Schweiz  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St. Gallen  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/anlegen](http://raiffeisen.ch/anlegen)

### Publikationen

Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere  
aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte

[raiffeisen.ch/maerkte-meinungen](http://raiffeisen.ch/maerkte-meinungen)

### Beratung

Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre  
lokale Raiffeisenbank

[raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort](http://raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort)

### Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument dient ausschliesslich allgemeinen Werbe- sowie Informationszwecken und ist nicht auf die individuelle Situation des Empfängers abgestimmt. Der Empfänger bleibt selbst für entsprechende Abklärungen, Prüfungen und den Beizug von Spezialisten (z.B. Steuer-, Versicherungs- oder Rechtsberater) verantwortlich. Erwähnte Beispiele, Ausführungen und Hinweise sind allgemeiner Natur, welche im Einzelfall abweichen können. Aufgrund von Rundungen können sich sodann Abweichungen von den effektiven Werten ergeben.

Dieses Dokument stellt weder eine Anlageberatung resp. persönliche Empfehlung noch ein Angebot, eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräusserung von Finanzinstrumenten dar. Das Dokument stellt insbesondere keinen Prospekt und kein Basisinformationsblatt gemäss Art. 35 ff. bzw. Art. 58 ff. FIDLEG dar. Die allein massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu den erwähnten Finanzinstrumenten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. [Basis-]Prospekt, Fondsvertrag, Basisinformationsblatt (BIB) oder Jahres- und Halbjahresberichte) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St.Gallen oder unter [raiffeisen.ch](http://raiffeisen.ch) bezogen werden. Finanzinstrumente sollten nur nach einer persönlichen Beratung und dem Studium der rechtsverbindlichen Verkaufsdokumente sowie der Broschüre «[Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten](#)» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBV) erworben werden. Entscheide, die aufgrund dieses Dokuments getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Empfängers. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität, Sitz oder Wohnsitz eines Staates, in welchem die Zulassung von den in diesem Dokument erwähnten Finanzinstrumente oder Finanzdienstleistungen beschränkt ist. Bei den aufgeführten Performancedaten handelt es sich um historische Daten, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Entwicklung geschlossen werden kann.

Das vorliegende Dokument enthält zukunftsgerichtete Aussagen. Diese widerspiegeln Einschätzungen, Annahmen und Erwartungen von Raiffeisen Schweiz zum Zeitpunkt der Erstellung. Aufgrund von Risiken, Unsicherheiten und anderen Faktoren können die künftigen Ergebnisse von den zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. Entsprechend stellen diese Aussagen keine Garantie für künftige Leistungen und Entwicklungen dar. Zu den Risiken und Unsicherheiten zählen unter anderem die im [Geschäftsbericht der Raiffeisen Gruppe](#) beschriebenen Risiken und Unsicherheiten.

Raiffeisen Schweiz sowie die Raiffeisenbanken unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten und Inhalte zu gewährleisten. Sie übernehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument veröffentlichten Informationen und haften nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung und Verwendung dieses Dokumentes oder dessen Inhalt verursacht werden. Insbesondere haften sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen von Raiffeisen Schweiz zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Raiffeisen Schweiz ist nicht verpflichtet, dieses Dokument zu aktualisieren. In Bezug auf allfällige, sich ergebende Steuerfolgen wird jegliche Haftung abgelehnt. Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung von Raiffeisen Schweiz weder ausserhalb noch vollständig vervielfältigt und/oder weitergegeben werden.