

CJM-Blog

Der unbeliebte Schweizer Franken

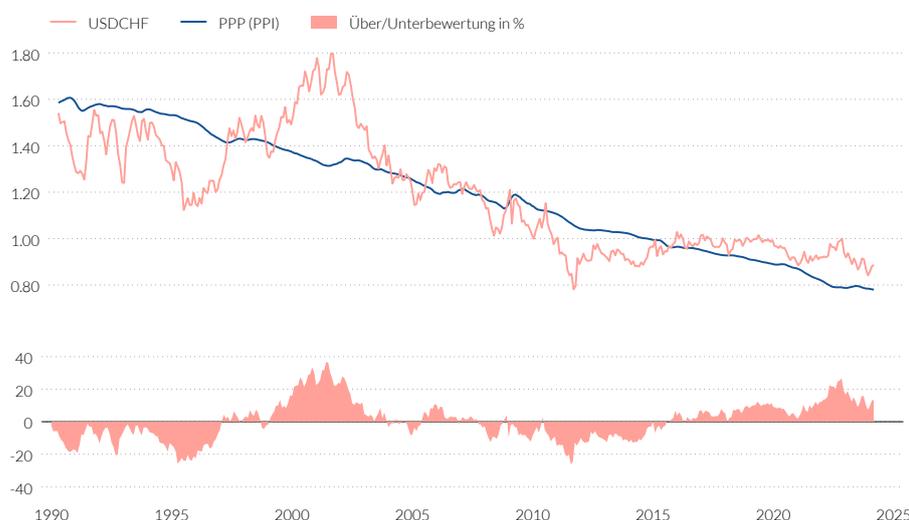
Der Franken hat heute Morgen knapp 1% gegenüber praktisch allen Währungen verloren. Zur Zeit notiert der Euro bei 97.80 und der US-Dollar bei 89.70 Rappen.

Der Grund: die Schweizerische Nationalbank senkte unerwartet ihren Leitzins um 0.25 Prozentpunkte auf 1.5% – und macht damit den Franken weniger attraktiv.

- Da in anderen Währungsräumen höhere Zinsen verdient werden können, wird der Franken mit der heutigen Zinssenkung der SNB (noch) unattraktiver. In den USA liegt der Leitzins bei 5.5%, in der Eurozone bei 4.5%.
- In der kurzen Frist wird der Franken kaum an Wert zulegen. Zum einen wegen der unattraktiven Zinsdifferenz, zum andern ist der Franken eine Fluchtwährung und diese ist im Moment überhaupt nicht gefragt. An den Aktienmärkten jagen sich die Rekorde. In diesem Umfeld braucht niemand eine Fluchtwährung.
- Kippt die Markteuphorie – was über früher oder später der Fall sein wird - wird sich auch der Franken wieder aufwerten. Zumal die Zentralbanken in den USA und in der Eurozone ihre Leitzinsen ab Mitte-Jahr ebenfalls reduzieren dürften.
- Gemäss unseren Wechselkurs-Modellen ist der Franken gegenüber dem Euro nur leicht gegenüber dem US-Dollar aber deutlich unterbewertet. Der faire Wechselkurs gegenüber dem Euro liegt bei rund 95 Rappen, gegenüber dem US-Dollar bei rund 80 Rappen.

Die Grafik zeigt die Bewertung des US-Dollars gegenüber dem Franken. Für die Bewertung werden die Inflationsraten in den zwei Währungsräumen verglichen. Da die Inflation in den USA vor allem in den letzten Jahren viel höher war als in der Schweiz, fällt der faire Wechselkurs graduell. Das heisst, es muss immer weniger für 1 US-Dollar bezahlt werden.

Abb. 1: Effektiver Wechselkurs und Kaufkraftparität (fairer Wechselkurs) USDCHF



RECHTLICHE HINWEISE

Diese Publikation wurde durch CJM Investment Consulting erstellt und veröffentlicht. Sie dient ausschliesslich zu Ihrer Information und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Offertenstellung, zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Die hierin enthaltenen Analysen basieren auf zahlreichen Annahmen. Unterschiedliche Annahmen könnten zu materiell unterschiedlichen Ergebnissen führen. Einige Dienstleistungen und Produkte unterliegen gesetzlichen Beschränkungen und können deshalb nicht unbeschränkt weltweit angeboten und / oder von allen Investoren erworben werden. Alle in dieser Publikation enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus als zuverlässig und glaubwürdig eingestuften Quellen, trotzdem lehnen wir jede vertragliche oder stillschweigende Haftung für falsche oder unvollständige Informationen ab. Alle Informationen und Meinungen sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation aktuell und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Bei Illiquidität des Wertpapiermarkts kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort realisieren lassen. Aus diesem Grund ist es manchmal schwierig, den Wert Ihrer Anlage und die Risiken, denen Sie ausgesetzt sind, zu quantifizieren. Der Termin- und Optionenhandel ist mit Risiken behaftet. Die Wertentwicklung einer Anlage in der Vergangenheit stellt keine Gewähr für künftige Ergebnisse dar. Manche Anlagen können plötzlichen und erheblichen Wertverlusten unterworfen sein. Bei einer Liquidation Ihrer Anlagewerte kann es vorkommen, dass Sie weniger zurückerhalten als Sie investiert haben, oder dass man Sie zu einer Zusatzzahlung verpflichtet. Wechselkursschwankungen können sich negativ auf den Preis, Wert oder den Ertrag einer Anlage auswirken. Wir können nicht auf Ihre persönlichen Anlageziele, finanzielle Situation und Bedürfnisse im Rahmen dieser Publikation eingehen und empfehlen Ihnen deshalb, vor einer Investition in eines der in dieser Publikation erwähnten Produkte Ihren Finanz- und /oder Steuerberater bezüglich möglicher – einschliesslich steuertechnischer – Auswirkungen zu konsultieren. Dieses Dokument darf ohne vorherige Einwilligung von CJM Investment Consulting weder reproduziert noch vervielfältigt werden. CJM Investment Consulting untersagt ausdrücklich jegliche Verteilung und Weitergabe dieser Publikation an Dritte. CJM Investment Consulting ist nicht haftbar für jegliche Ansprüche oder Klagen von Dritten, die aus dem Gebrauch oder der Verteilung dieser Publikation resultieren. Die Verteilung dieser Publikation darf nur im Rahmen der dafür geltenden Gesetzgebung stattfinden.

IMPRESSUM

Herausgegeben von: CJM Investment Consulting, Rapperswil-Jona
Autoren: Christa Janjic-Marti, christa@cjm-consulting.ch
Konzeption: CJM Investment Consulting, Rapperswil-Jona
Gestaltung: VIZUAL, Luzern.
Redaktionsschluss: 21. März 2024