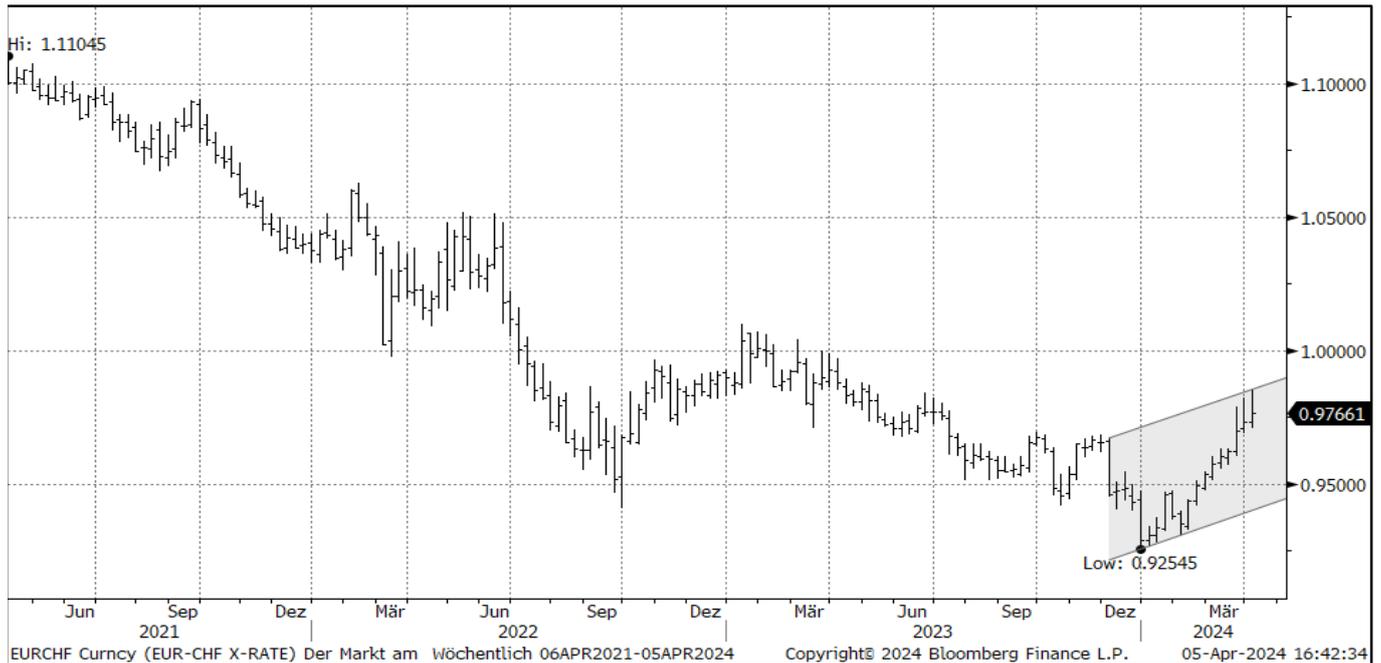


# Trendvorschau CHF

## April 2024

Raiffeisen  
Meine Salzburger Bank



### 1 Monat

Kursband	EURCHF
groß:	0,9450 / 0,9950
klein:	0,9500 / 0,9900

- > Die Schweizer Nationalbank überraschte Ende März die Märkte mit einer Zinssenkung um 25 Basispunkte auf 1,5 Prozent. Ein wesentlicher Grund war die rückläufige Inflationsrate.
- > Seit Monaten liegt die Teuerung innerhalb des Zielbandes zwischen Null und zwei Prozent. Im Jänner betrug die Inflation 1,3 und im Februar 1,2 Prozent. Der Inflationsausblick durch die SNB wurde herabgesetzt. Die Zweitrundeneffekte dürften geringer als befürchtet ausfallen und so die Preisdynamik schneller abkühlen.
- > Durch diese positive Entwicklung bei der Inflation, die es der SNB erlaubte, den Zinssenkungszyklus einzuläuten, kann sie nun den Fokus auch auf ein anderes Thema legen: Denn mit dem Zinsschritt will sie der realen Aufwertung des Franken entgegenwirken.

### 6 Monate

- > Der starke Franken half die Inflation schneller in den Griff zu bekommen. Durch die Inflationsdifferenz war die reale Aufwertung relativ gering. Doch über das Jahr 2023 mit sinkender Inflation rückte sie immer mehr in den Fokus. Mit der Zinssenkung und folglich dem schwächeren Schweizer Franken kann dieser Entwicklung entgegengewirkt werden. Das soll der Schweizer Wirtschaft zugute kommen.
- > Schon mit den ersten Spekulationen hinsichtlich einer Zinssenkung im März (nach der Veröffentlichung der Jänner-Inflation) wertete der Franken gegenüber dem Euro ab. Nach der SNB-Sitzung nahm diese Entwicklung nochmals Fahrt auf. Seitdem verlor der Franken rund drei Prozent gegenüber dem Euro. Wir hatten zwar einen über das Jahr leicht höheren Devisenkurs in unseren Prognosen, diese Abschwächung kam aber schneller und stärker als erwartet.
- > Die Aussicht für das Währungspaar ist mit Abwärtsrisiken behaftet. Das geopolitische Umfeld kann dem Schweizer Franken als sicheren Hafen immer wieder Rückenwind verleihen.

Trendvorschau vom Raiffeisenverband Salzburg eGen (idF RVS) ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. RVS übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Einschätzung. Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt keine Empfehlung zu Währungskäufen-/verkäufen dar. Ausführlicher Disclaimer <http://www.internetwertpapiere.at> -> "Disclaimer"

**Kundenhandel**  
**0662 8886 1482**  
**öffentlich**

[www.salzburg.raiffeisen.at](http://www.salzburg.raiffeisen.at)  
[www.internetwertpapiere.at](http://www.internetwertpapiere.at)  
[www.raiffeisen-salzburg-invest.com](http://www.raiffeisen-salzburg-invest.com)  
[www.raiffeisen-realtaeten.at](http://www.raiffeisen-realtaeten.at)