



KOMMENTAR ZUR ENTWICKLUNG DER FINANZMÄRKTE

12. April 2024, 15. Woche

- **Europäische Zentralbank lässt Zinsen wie erwartet unverändert**
- **US-Verbraucherinflation stieg schneller als erwartet**

EURUSD: Der Handel mit dem Hauptwährungspaar wurde in der ersten Hälfte dieser Woche durch das Warten auf die CPI-Inflationsergebnisse für März in den USA beeinflusst. Er bewegte sich in einer Spanne von 1,082 bis 1,089 USD/EUR. Nach der Veröffentlichung der US-Verbraucherpreisinflation am Mittwoch erstarkte der Dollar deutlich unter dem Niveau von 1,08 USD/EUR, während sich der Handel am Nachmittag unter das Niveau von 1,075 USD/EUR bewegte. Die Verbraucherpreisinflation stieg schneller als die Marktschätzung (0,4 % m/m gegenüber einer Schätzung von 0,3 % m/m, 3,5 % y/y gegenüber einer Schätzung von 3,4 % y/y). Nach den Entwicklungen der letzten Monate beginnen sich die Befürchtungen zu bestätigen, dass ein frühzeitiges und nachhaltiges Erreichen des 2 %-Ziels problematisch sein könnte. Damit sinkt die Wahrscheinlichkeit, dass die Fed die Zinsen bereits im Mai senkt, wobei ein Termin im Juni realistischer ist (eine Verschiebung der ersten Zinssenkung auf das dritte Quartal ist jedoch nicht auszuschließen). Der Handel am Donnerstagnachmittag lag unter 1,075 USD/EUR.

Die Europäische Zentralbank (EZB) hat die Zinsen am Donnerstag wie erwartet unverändert gelassen (Leitzins 4,5 %). Die Rede von Lagarde war eher neutral, und sie machte eine mögliche erste Zinssenkung von einer größeren Gewissheit abhängig, dass sich die VPI-Inflation auf das 2 %-Ziel zubewegt (2,4 % y/y im März). Lagarde sagte jedoch auch, dass mehrere Mitglieder bereits bereit seien, die Zinsen auf dieser Sitzung zu senken.

CEE-Region: Die CZK wertete gegenüber dem EUR insgesamt nur geringfügig ab, am Montagmorgen lag sie unter dem Niveau von 25,35 CZK/EUR, und am Donnerstag schloss sie leicht über diesem Wert. Vor allem nach der Veröffentlichung der US-VPI-Inflation wertete er deutlich ab (in Richtung des Niveaus von 25,45 CZK/EUR). Das Währungspaar HUF/EUR wurde hauptsächlich im Bereich von 388,5 - 391,5 HUF/EUR gehandelt. Der PLN bewegte sich gegenüber dem EUR hauptsächlich im Bereich von 4,25 - 4,27 PLN/EUR.

EURCNY: Der CNY konnte sich gegenüber dem EUR gut behaupten und stieg am Donnerstagnachmittag auf 7,75 CNY/EUR. Die chinesische VPI-Inflation verlangsamte sich im März auf 0,1 % y/y von 0,7 % y/y im Februar (Marktschätzung 0,4 % y/y). Anschließend fiel sie um 1,0 % gegenüber dem Vormonat (Marktschätzung -0,5 % gegenüber dem Vormonat).

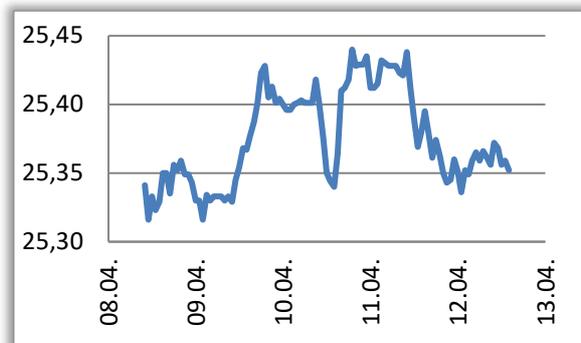
Prädiktion

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,08	1,07	1,05	1,05
EURCZK	25,20	25,00	24,80	24,50
EURHUF	395	400	410	420
EURPLN	4,30	4,35	4,40	4,50
EURCNY	7,80	7,75	7,70	7,70

Entwicklung EUR/USD in dieser Woche



Entwicklung EUR/CZK in dieser Woche



13:00 CEE, 12.4.2024