



KOMMENTAR ZUR ENTWICKLUNG DER FINANZMÄRKTE

23. März 2018, 12. Woche

- **Der PMI Index im Produktionssektor sank im März von 60,6 Pkte. auf 58,4 Pkte.**
- **Der PMI Index im Dienstleistungsbereich sank von 55,3 Pkte. auf 54,2 Pkte.**
- **Der IFO Index der unternehmerischen Stimmung sank im März von 115,4 Pkte. auf 114,7 Pkte.**
- **Der ZEW Index des wirtschaftlichen Sentiments sank im März von 17,8 Pkte. auf 5,1 Pkte.**

USD/EUR: Der Eurodollar war in den vergangenen Tagen wie auf einer Schaukel. Das wichtigste Ereignis dieser Woche, also die Tagung der Fed, hatte dem Dollar am Mittwoch deutlichere Verluste verursacht, die es ihm aber gelang, am Donnerstag größtenteils zu löschen und er kehrte zur Grenze von 1,23 USD/EUR zurück.

PLN/EUR: Der Zloty schwächte gegenüber dem Euro in der ersten Wochenhälfte zur Grenze von 4,242 PLN/EUR ab, in der zweiten Wochenhälfte kehrte er zu Werten um die 4,220 PLN/EUR herum zurück.

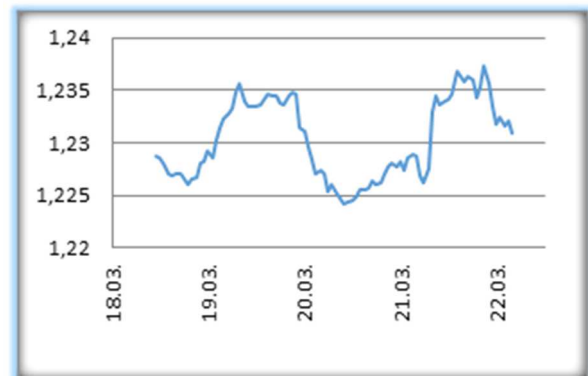
CZK/EUR: Die Volatilität der Krone zum Euro blieb in dieser Woche wieder sehr niedrig und das Handeln verlief überwiegend in Nähe der Grenze von 25,40 CZK/EUR.

Die mittwöchige Tagung der amerikanischen Zentralbank (Fed) brachte eine Zinssatzerhöhung um 0,25 % mit sich und der Hauptdarlehenssatz wurde so in den Bereich von 1,5 - 1,75 % erhöht. Die Märkte haben diesen Schritt größtenteils erwartet, es handelte sich so um keine Überraschung. Die Fed hat zugleich die Aussicht des Wachstums der amerikanischen Wirtschaft für dieses Jahr von 2,1 % auf 2,4 % verbessert, andererseits beließ sie aber die Prognose der Zinssatzerhöhungen ohne Änderung. Aus diesem Zugang können wir die Andeutung erfassen, dass sich die Fed bemühen wird, die amerikanische Wirtschaft noch ein wenig zu „überhitzen“. Wenn wir nicht mehr die mittwöchige Änderung der Sätze mitrechnen, so rechnet die Fed für dieses Jahr nach wie vor „nur“ mit drei Erhöhungen der Sätze um 25 basische Punkte. Die Tagung im März war auch aus der Sicht sehr wichtig, dass sie zum ersten Mal vom neuen Gouverneur Jerome Powell geleitet wurde, der die frühere Gouverneurin Janet Yellen abgelöst hat. Von Schlüsselbedeutung für die Märkte war also, in welchem Geiste sich die Pressekonferenz abspielen wird und welche Rhetorik Powell annehmen wird. Powell knüpfte mehr oder weniger kontinuierlich an die Rhetorik von Yellen von den letzten Tagungen an, als er die Betonung auf weitere, aber allmähliche Zinssatzerhöhungen anführte und mit der derzeitigen Aussicht des Anziehens der Währungspolitik einverstanden war. Es ist jedoch hinzuzufügen, dass es im Bericht von der Tagung offensichtlich war, dass im Rahmen des Rates der Gouverneure offen auch über die Möglichkeit weiterer vier Runden der Erhöhung der Sätze im Verlauf dieses Jahres gesprochen wurde.

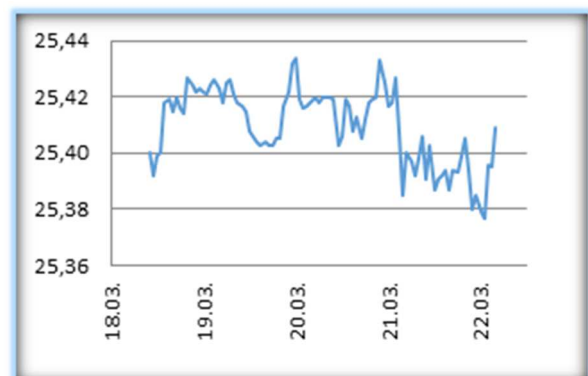
Prädiktion

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,22	1,22	1,24	1,25
EURCZK	25,20	25,00	24,50	24,50

Entwicklung EUR/USD in dieser Woche



Entwicklung EUR/CZK in dieser Woche



15:00 CEE, 22.3.2018