



## KOMMENTAR ZUR ENTWICKLUNG DER FINANZMÄRKTE

28. der September 2017, 39. Woche

- Die deutschen Bundestagswahlen hat die Partei CDU/CSU mit dem Gewinn von 32,9 % gewonnen
- Dem Ifo Index nach sank die Stimmung zwischen den deutschen Unternehmen im September leicht auf 115,2 Punkte
- Die Tschechische Nationalbank beließ den Hauptzinssatz auf der Tagung im September auf dem Niveau von 0,25 %

**EUR/USD:** Auf dem Hauptwährungspaar erging es in dieser Woche dem US-Dollar gut, während der Euro verlor. Am Dienstag schwächte der Euro unter das Niveau von 1,18 USD/EUR ab, wo er anschließend während des Rests der Woche gehandelt wurde. Die gemeinsame europäische Währung befindet sich gegenüber dem Dollar momentan auf dem mehr als monatlichen Minimum. Über die Gründe, die hinter der Stärkung des Dollars standen, kann nur spekuliert werden. Dem Dollar half jedoch bestimmt die Information, dass die Fed mit großer Wahrscheinlichkeit bis zum Ende dieses Jahres die Zinssätze noch einmal erhöhen wird. Im Gegensatz dazu würde ich das Ergebnis der deutschen Wahlen nicht zu sehr mit der Schwächung des Euros verbinden.

**EUR/GBP:** Der Euro schwächte in dieser Woche auch gegenüber dem britischen Pfund ab und das Handeln verschob sich unter das Niveau von 0,88 GBP/EUR. Die donnerstägige Rede des Gouverneurs der Bank of England M. Carney projizierte sich nicht deutlicher in den Kurs des Pfundes.

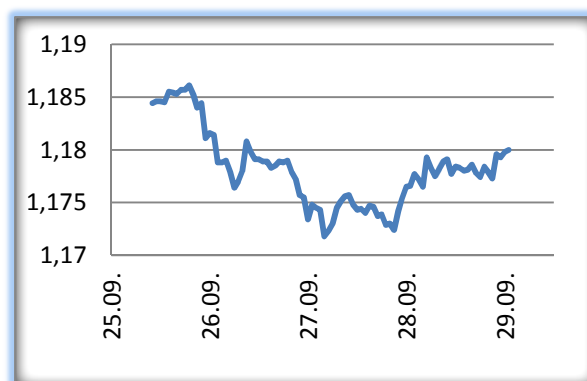
**EUR/CZK:** Die Krone bewegte sich in dieser Woche gegenüber dem Euro einige Heller über dem Niveau von 26 CZK/EUR. Der Bankrat der Tschechischen Nationalbank beließ den Hauptzinssatz während der mittwöchigen Tagung ohne Änderung auf dem Niveau von 0,25 %. Aus der anschließenden Pressekonferenz klang jedoch aus, dass die Abstimmung über die Sätze sehr eng war. Vom siebengliedrigen Bankrat haben drei Zentralbankiers für eine Erhöhung der Sätze gestimmt, vier waren dagegen. Die Erhöhung der Zinssätze im November ist so eine nahezu ausgemachte Angelegenheit. Im September überwog im Bankrat die Meinung, auf die neue makroökonomische Prognose zu warten, die im November zur Verfügung stehen wird und auch auf die Tagung der Europäischen Zentralbank im

Oktober, wo die Veröffentlichung der Details zur Beschränkung des QE Programms erwartet wird. Ich erwarte, dass die Tschechische Zentralbank im Jahr 2018 die Sätze zumindest zweimal und zwar mindestens um 0,50 Prozentpunkte erhöhen wird.

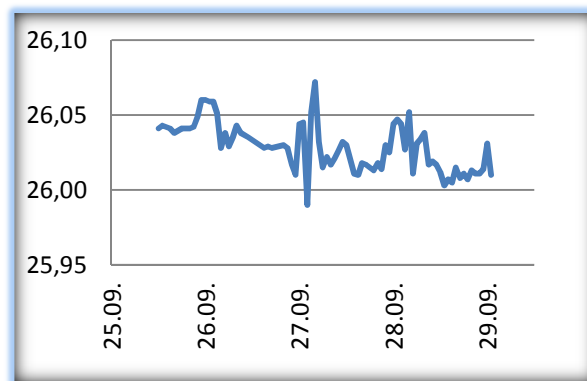
### Prädiktion

	1M	3M	6M	12M
<b>EURUSD</b>	1,17	1,20	1,22	1,25
<b>EURCZK</b>	25,70	25,50	25,50	25,00

### Entwicklung EUR/USD in dieser Woche



### Entwicklung EUR/CZK in dieser Woche



Quelle: REUTERS, 12:00 CEE, 29. 9.2017