

# Fundamentale Einschätzungen ausgewählter Währungen

---

Volkswirtschaft und Research  
Düsseldorf, Winter 2021/22

# Agenda

---

**1** Auf einen Blick

**2** Kursrelevante Entwicklungen und Einschätzungen zu US-Dollar, Britischem Pfund, Schweizer Franken und Japanischem Yen

**3** Ausgewählte osteuropäische Währungen: Polnischer Zloty, Ungarischer Forint, Tschechische Krone und Russischer Rubel

**4** Türkische Lira, Mexikanischer Peso, Südafrikanischer Rand, Australischer Dollar, Kanadischer Dollar und Chinesischer Renminbi

# Auf einen Blick: IKB-Ansatz und Punktprognosen

## FX-Prognosen – ausgewählte Währungen<sup>1)</sup>

	27. Jan	Mitte 2022	Ende 2022	Ende 2023
EUR/USD	1,12	1,09	1,12	1,16
EUR/GBP	0,83	0,83	0,84	0,87
EUR/JPY	129	126	122	128
EUR/CHF	1,04	1,05	1,08	1,13
EUR/HUF	359	360	360	369
EUR/CZK	24,5	24,7	25,1	25,8
EUR/TRY	15,3	15,0	14,8	19,0
EUR/PLN	4,57	4,52	4,45	4,52
EUR/RUB	88,0	90,0	93,0	91,0
EUR/MXN	23,2	23,1	23,6	25,4
EUR/ZAR	17,1	17,5	19,0	19,0
EUR/CNY	7,12	6,92	7,18	7,44
EUR/CAD	1.42	1,42	1,42	1,44
EUR/AUD	1.58	1,57	1,56	1,56

Die folgenden Seiten dokumentieren die aktualisierten Fundamentalprognosen der IKB für ausgewählte Devisenkurse. Unsere Einschätzungen basieren auf Modellen, die sich auf makroökonomische Daten und Annahmen stützen und somit als Fair-Value- oder Fundamentalprognosen anzusehen sind. Diese Einschätzungen sollen als mittelfristiger Anker der Wechselkursentwicklung dienen und nicht als Prognose des kurzfristigen Verlaufs, der oftmals spekulative Komponenten beinhaltet. Der Prognosehorizont erstreckt sich bis Ende 2023.

## BIP-Wachstum, in % zum Vorjahr<sup>2)</sup>

	Ø 15-19	2019	2020	2021S	2022P
USA	2,4	2,3	-3,4	5,8	4,3
Euro-Zone	2,0	1,6	-6,5	5,5	4,4
Russland	1,0	2,0	-2,9	3,9	3,0
China	6,6	6,1	2,3	8,1	5,3
Indien	6,7	4,1	-7,4	4,1	7,3
Brasilien	-0,5	1,4	-4,1	5,2	2,1
Japan	0,9	0,0	-4,7	1,7	2,7
Übrige Welt	2,8	1,9	-3,9	5,0	5,0
<b>Welt</b>	<b>3,3</b>	<b>2,8</b>	<b>-3,2</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9</b>

Quellen: 1) EZB und IKB-Prognose 2) EIU (S = IKB-Schätzung; P = IKB-Prognose)

# Auf einen Blick: Ausgesuchte jüngste Kommentare der IKB

---

4

- [Inflation: Nachfrage bleibt entscheidend – und könnte Notenbank herausfordern](#) 27. Januar 2022
- [EZB-Geldpolitik: Zögerlicher Einstieg in den Ausstieg](#) 16. Dezember 2021
- [Ausblick: Wohin steuern Konjunktur und Finanzmärkte 2022?](#) 14. Dezember 2021
- [DAX-Ausblick: Auftrieb ungebrochen](#) 08. Dezember 2021
- [Goldpreisanstieg: Die Luft wird dünner](#) 29. November 2021
- [Inflation oder Konjunktur – wo liegt das größere Risiko für 2022?](#) 24. November 2021
- [Klimapolitik: Politischer Aktionismus hilft dem Weltklima wenig](#) 04. November 2021

Kontakt: [www.ikb-blog.de](http://www.ikb-blog.de)

**Links zum  
IKB-Research:**

**Konjunktur-  
und  
Kapitalmarkt-  
Publikation**

**wöchentlicher  
Podcast**



# Agenda

---

1 Auf einen Blick

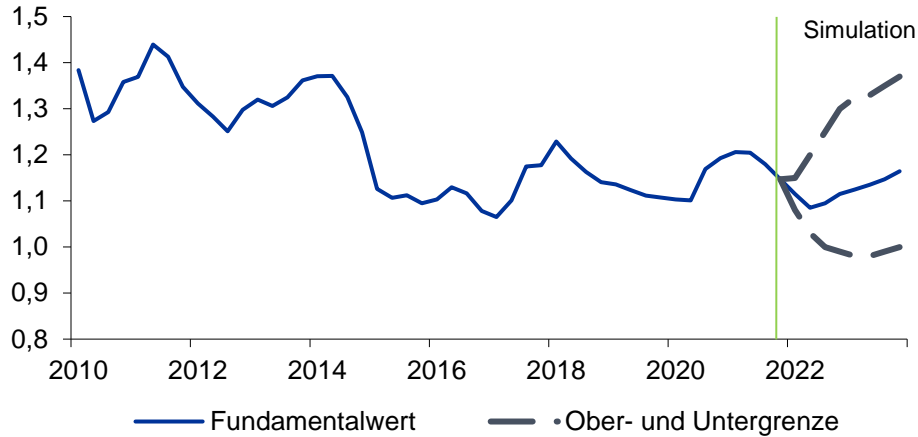
2 Kursrelevante Entwicklungen und Einschätzungen zu US-Dollar, Britischem Pfund, Schweizer Franken und Japanischem Yen

3 Ausgewählte osteuropäische Währungen: Polnischer Zloty, Ungarischer Forint, Tschechische Krone und Russischer Rubel

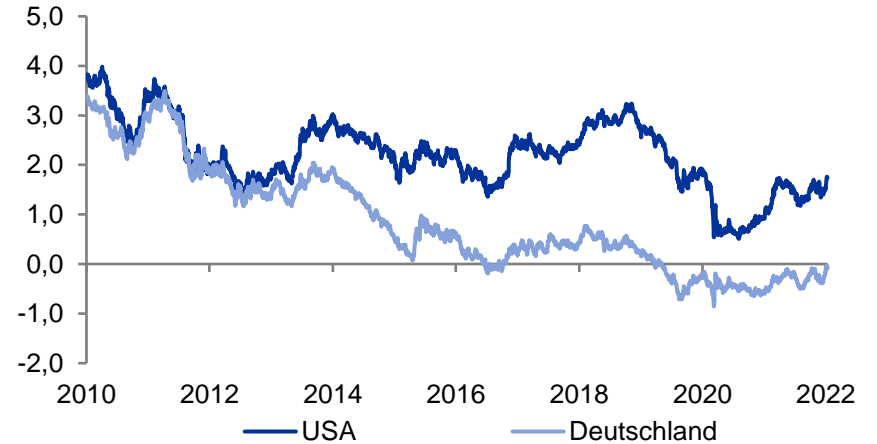
4 Türkische Lira, Mexikanischer Peso, Südafrikanischer Rand, Australischer Dollar, Kanadischer Dollar und Chinesischer Renminbi

# US-Dollar und Britisches Pfund

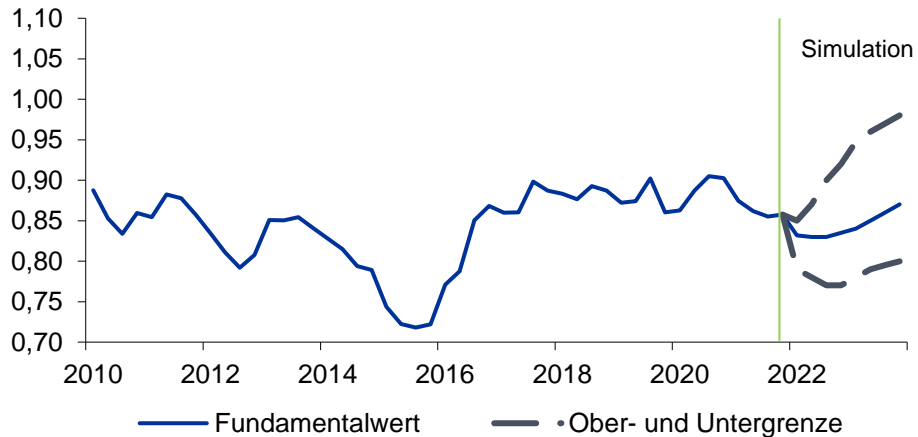
### Prognose: US-Dollar je Euro<sup>1)</sup>



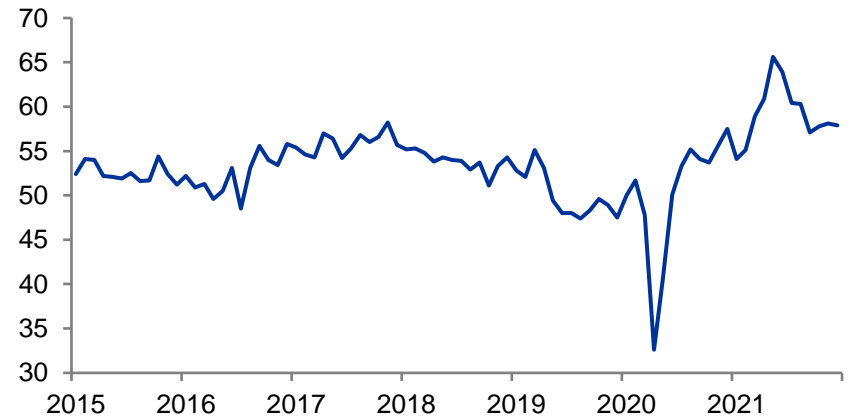
### USA und Deutschland: 10-Jahres-Renditen, in %<sup>3)</sup>



### Prognose: Pfund je Euro<sup>2)</sup>



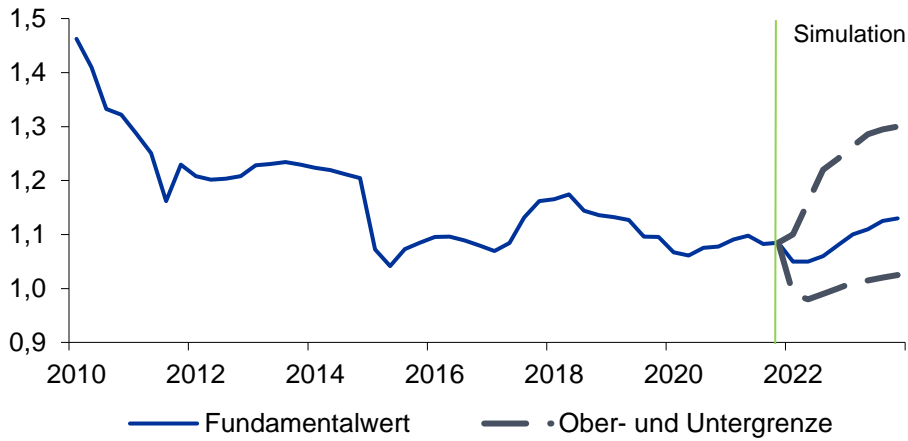
### UK: PMI-Index, Verarbeitendes Gewerbe<sup>3)</sup>



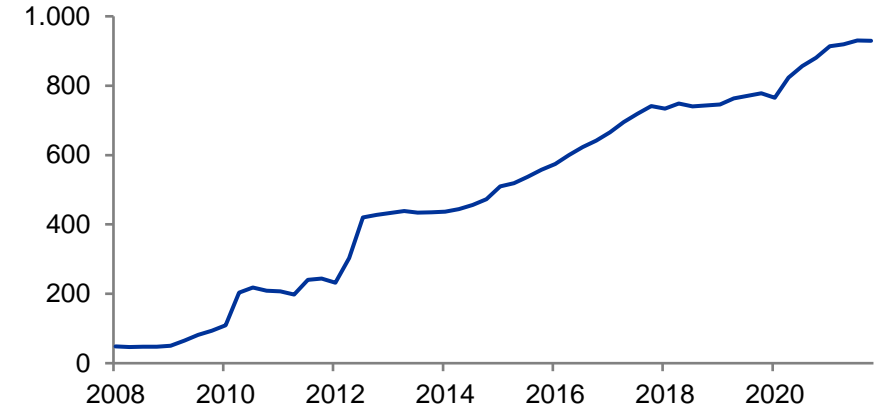
Quellen: 1) Fed; IKB-Berechnungen 2) BoE; IKB-Berechnungen 3) Bloomberg

# Schweizer Franken und Japanischer Yen

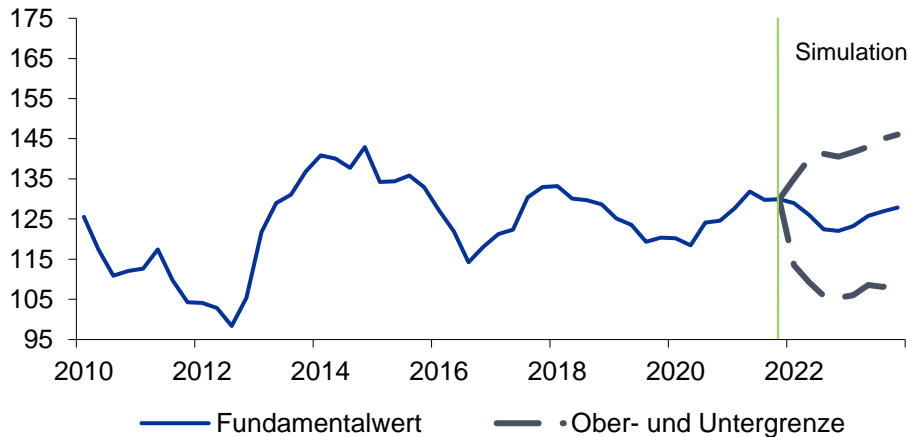
Prognose: Franken je Euro<sup>1)</sup>



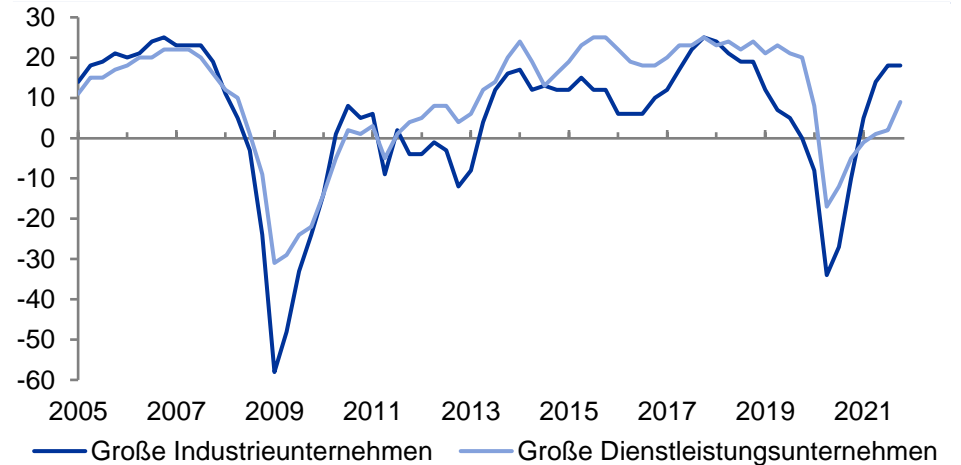
Schweiz: Währungsreserven, in Mrd. CHF<sup>3)</sup>



Prognose: Yen je Euro<sup>2)</sup>



Japan: Tankan-Stimmungsindizes großer Unternehmen<sup>4)</sup>



Quellen: 1) SNB; IKB-Berechnungen 2) BoJ; IKB-Berechnungen 3) SNB 4) Bloomberg

# Agenda

---

1 Auf einen Blick

2 Kursrelevante Entwicklungen und Einschätzungen zu US-Dollar, Britischem Pfund, Schweizer Franken und Japanischem Yen

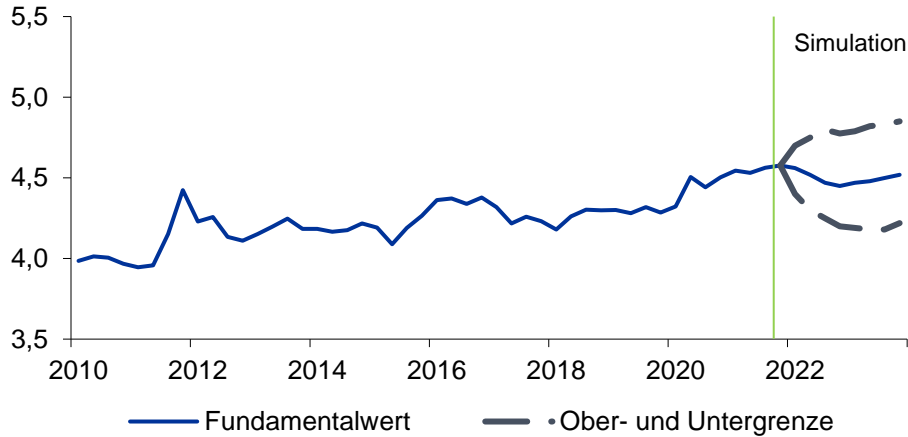
**3** Ausgewählte osteuropäische Währungen: Polnischer Zloty, Ungarischer Forint, Tschechische Krone und Russischer Rubel

4 Türkische Lira, Mexikanischer Peso, Südafrikanischer Rand, Australischer Dollar, Kanadischer Dollar und Chinesischer Renminbi

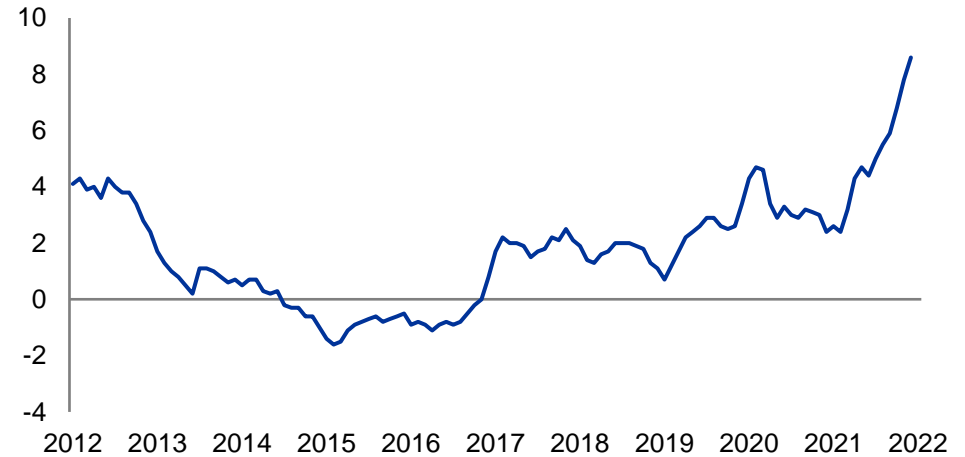


# Polnischer Zloty und Ungarischer Forint

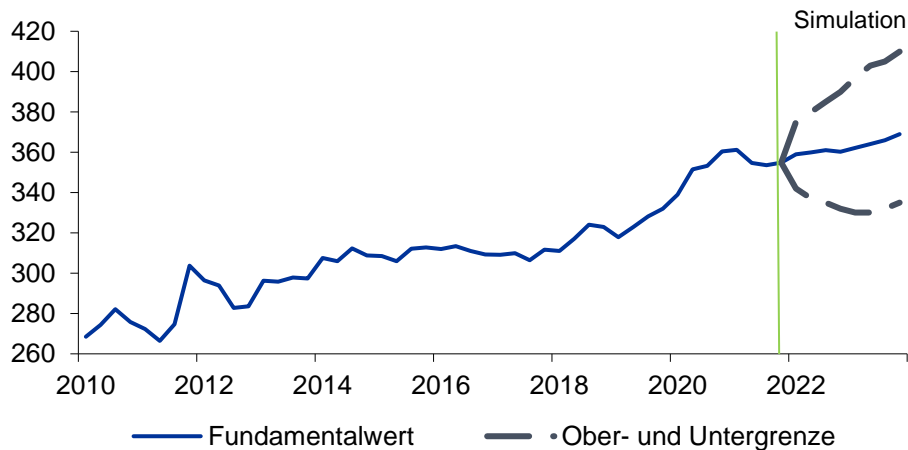
### Prognose: Zloty je Euro<sup>1)</sup>



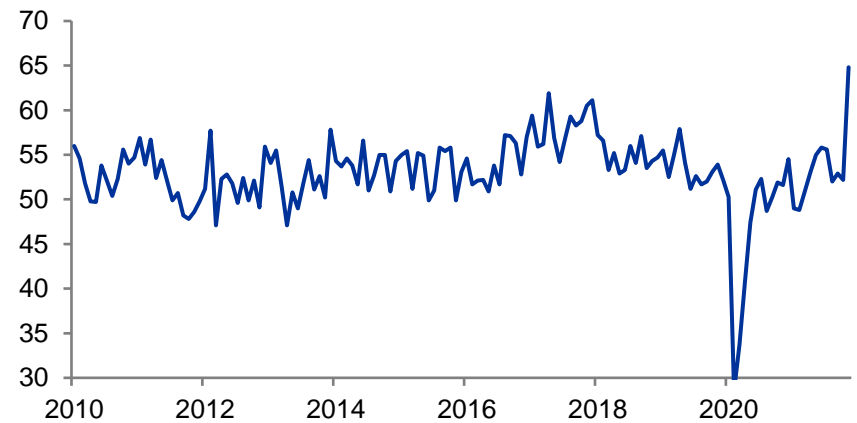
### Polen: Inflation, in %<sup>3)</sup>



### Prognose: Forint je Euro<sup>2)</sup>

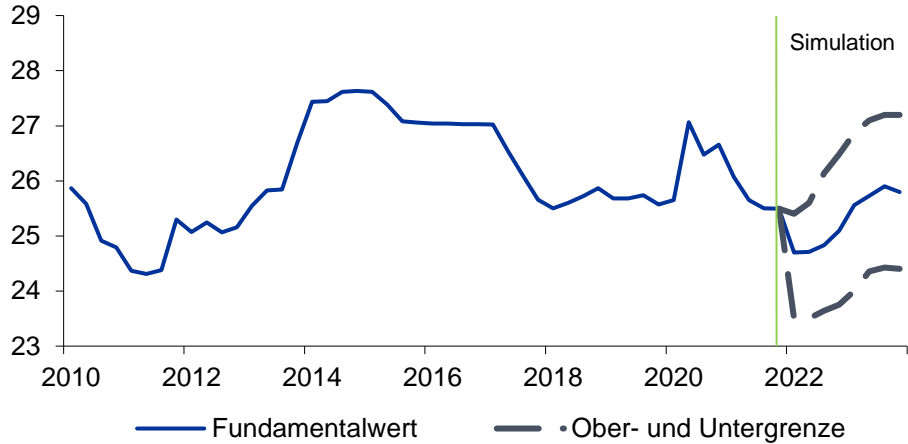


### Ungarn: PMI-Index, Verarbeitendes Gewerbe<sup>4)</sup>

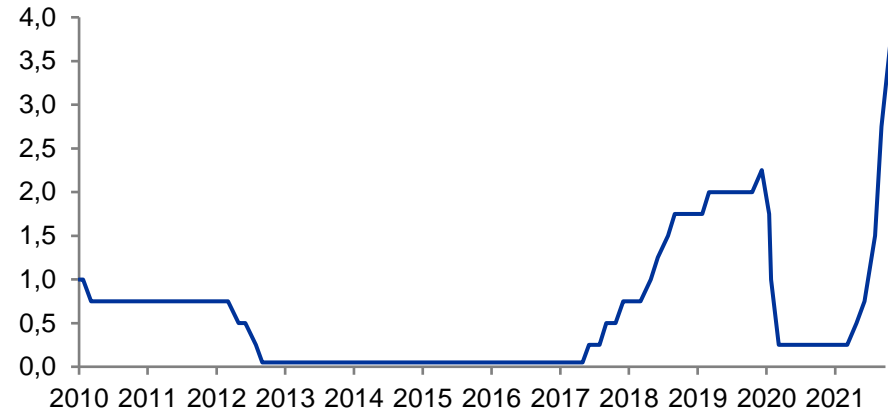


# Tschechische Krone und Russischer Rubel

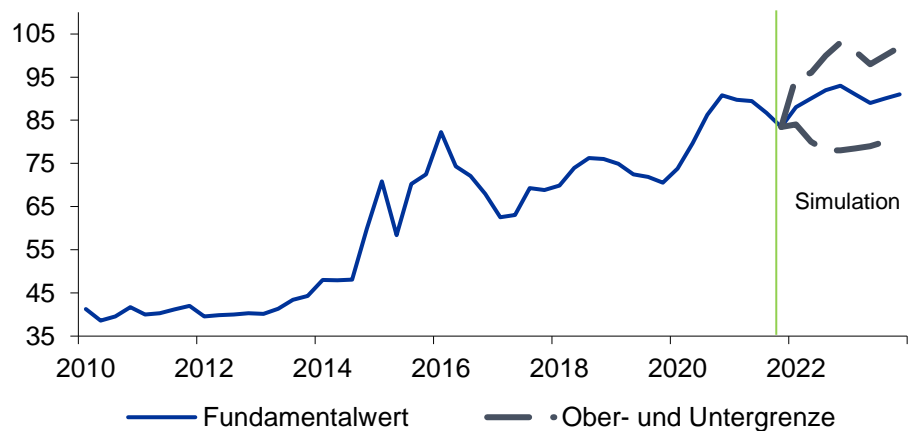
Prognose: Tschechische Kronen je Euro<sup>1)</sup>



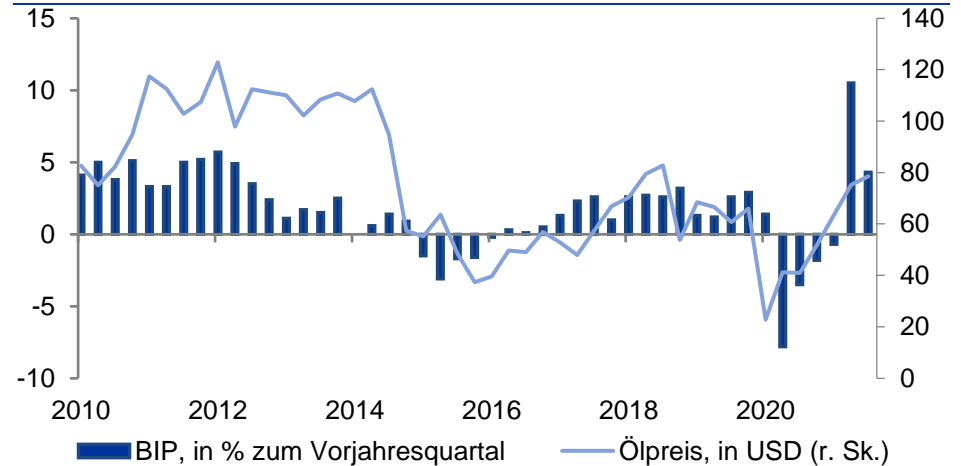
Tschechien: Leitzinsen, in %<sup>3)</sup>



Prognose: Rubel je Euro<sup>2)</sup>



Russland: BIP-Wachstum und Ölpreis<sup>4)</sup>

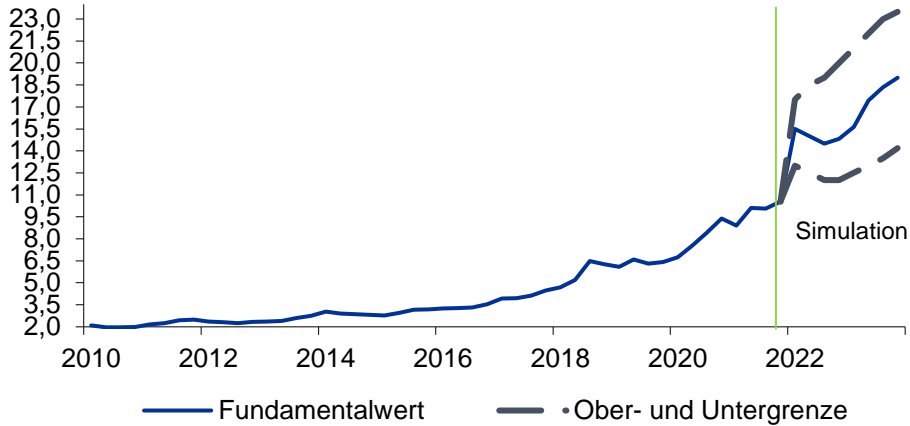


Quellen: 1) CNB; IKB-Berechnungen; 2) CBR; IKB-Berechnungen 3) CNB 4) CBR; Bloomberg

1	Auf einen Blick
2	Kursrelevante Entwicklungen und Einschätzungen zu US-Dollar, Britischem Pfund, Schweizer Franken und Japanischem Yen
3	Ausgewählte osteuropäische Währungen: Polnischer Zloty, Ungarischer Forint, Tschechische Krone und Russischer Rubel
4	Türkische Lira, Mexikanischer Peso, Südafrikanischer Rand, Australischer Dollar, Kanadischer Dollar und Chinesischer Renminbi

# Türkische Lira und Südafrikanischer Rand

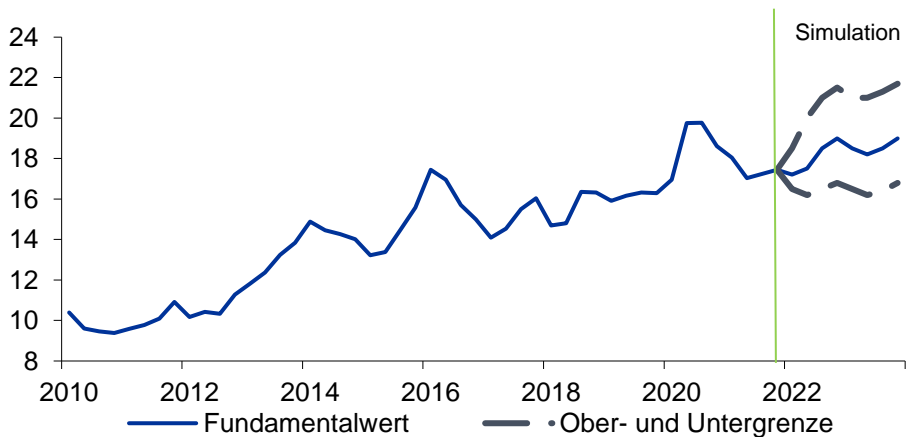
Prognose: Türkische Lira je Euro<sup>1)</sup>



Türkei: CDS Spread auf 5-jährige Staatsanleihen<sup>3)</sup>



Prognose: Rand je Euro<sup>2)</sup>

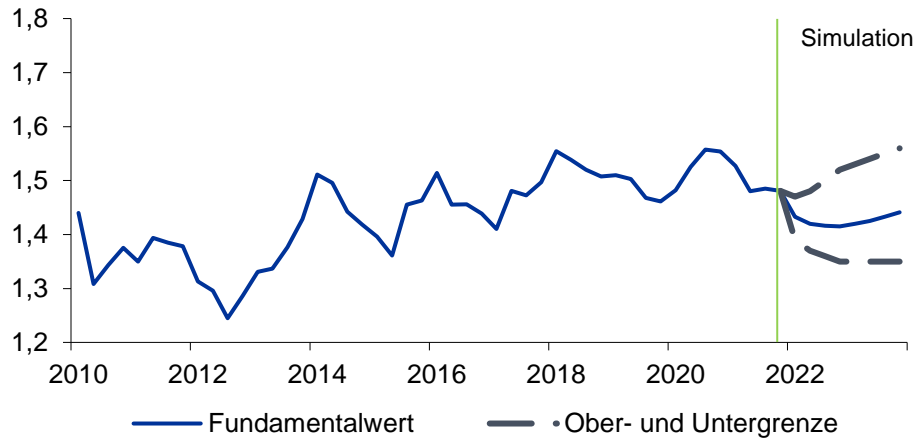


Südafrika: CDS Spread auf 5-jährige Staatsanleihen<sup>3)</sup>

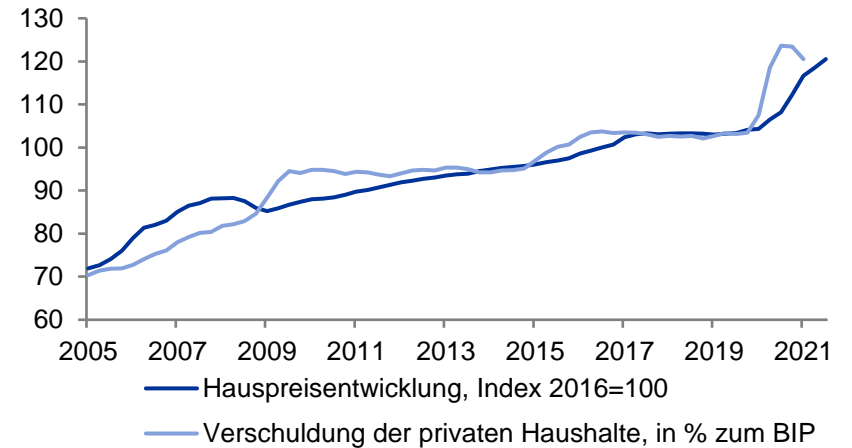


# Kanadischer Dollar und Australischer Dollar

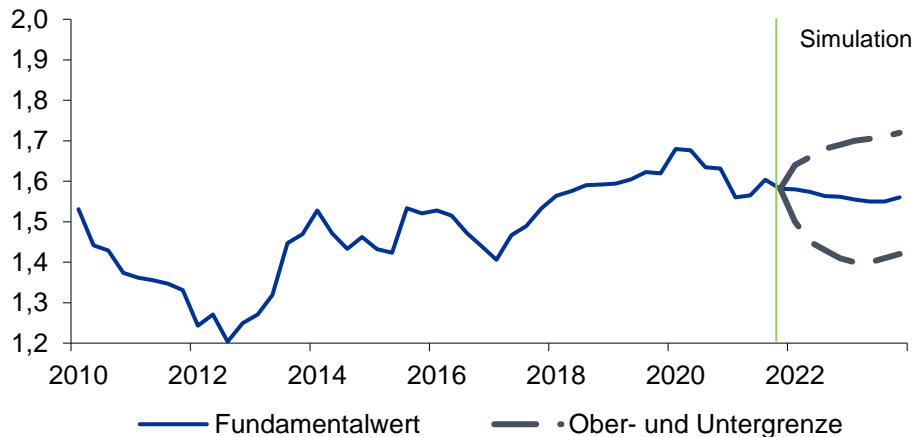
Prognose: Kanadischer Dollar je Euro<sup>1)</sup>



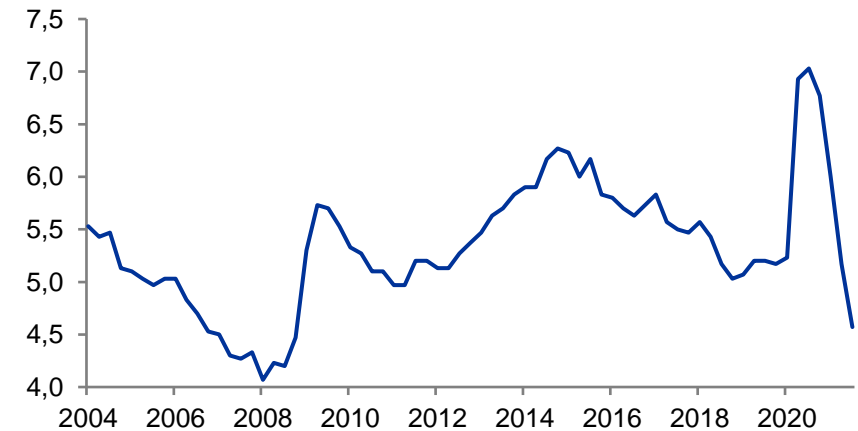
Kanada: Hauspreisentwicklung und Verschuldung, in %<sup>3)</sup>



Prognose: Australischer Dollar je Euro<sup>2)</sup>



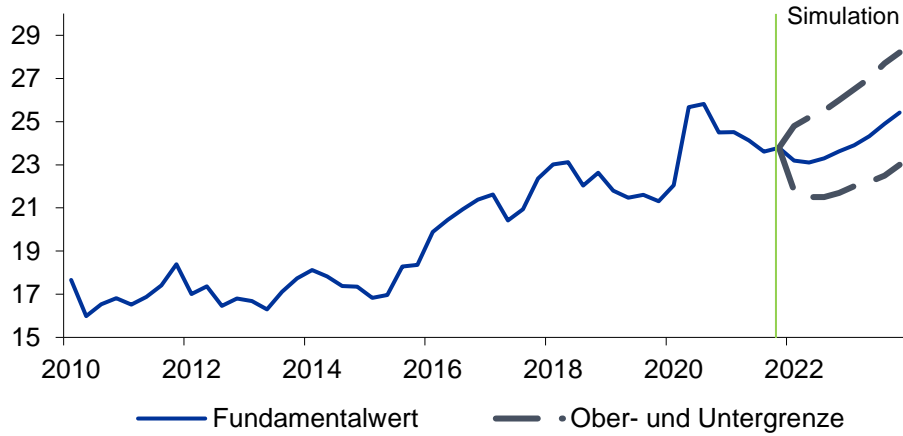
Australien: Arbeitslosenquote, in %<sup>3)</sup>



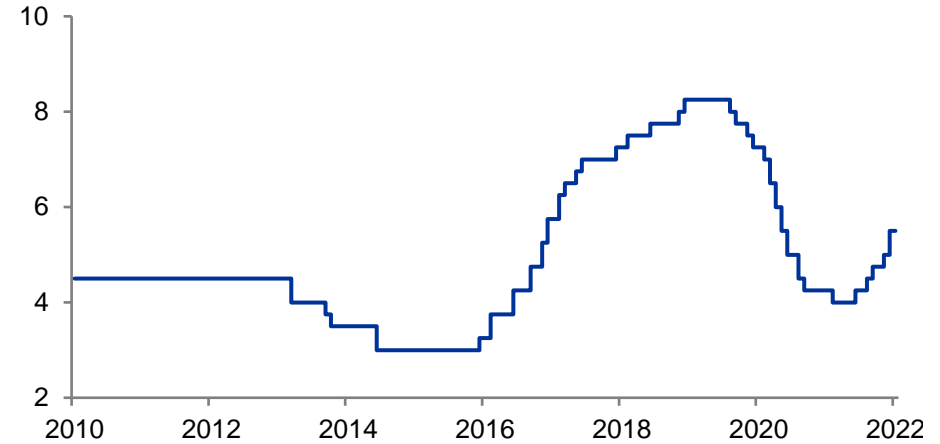
Quellen: 1) Bank of Canada; IKB-Berechnungen 2) Reserve Bank of Australia; IKB-Berechnungen 3) Bloomberg

# Mexikanischer Peso und Chinesischer Yuan

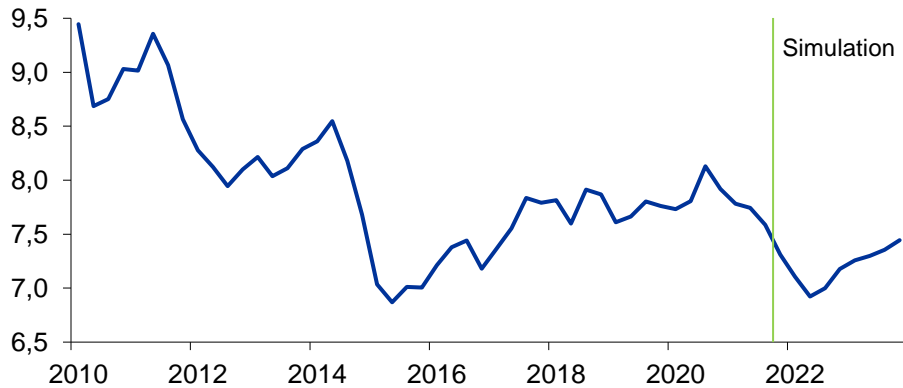
Prognose: Peso je Euro<sup>1)</sup>



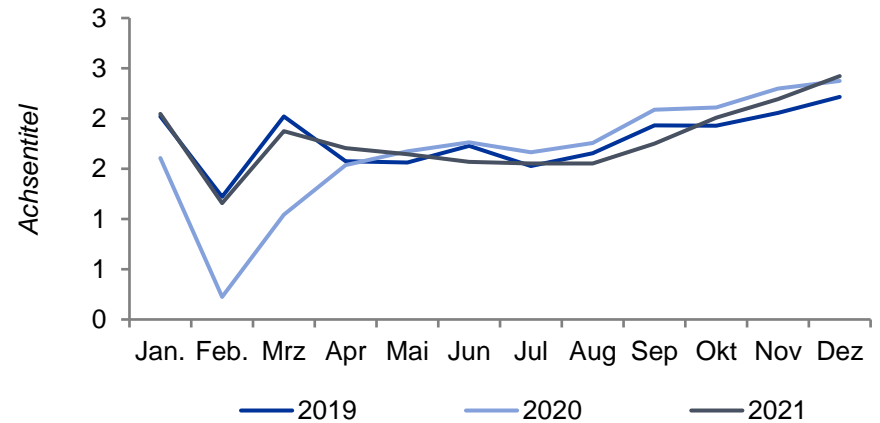
Mexiko: Leitzins, in %<sup>3)</sup>



Prognose: Yuan je Euro<sup>2)</sup>



Autoverkäufe in China, in Millionen<sup>4)</sup>



Quellen: 1) Banxico; IKB-Berechnungen 2) BOC; IKB-Berechnungen 3) Banxico 4) VDA

## Dr. Klaus Bauknecht



### **IKB Deutsche Industriebank AG**

Wilhelm-Bötzkkes-Str. 1 – 40474 Düsseldorf

Telefon +49 211 8221-4118  
Mobil +49 170 4538221  
E-Mail [Klausdieter.Bauknecht@ikb.de](mailto:Klausdieter.Bauknecht@ikb.de)

## Eugenia Wiebe



### **IKB Deutsche Industriebank AG**

Wilhelm-Bötzkkes-Str. 1 – 40474 Düsseldorf

Telefon +49 211 8221-3174  
E-Mail [Eugenia.Wiebe@ikb.de](mailto:Eugenia.Wiebe@ikb.de)

## Dr. Carolin Vogt



### **IKB Deutsche Industriebank AG**

Wilhelm-Bötzkkes-Str. 1 – 40474 Düsseldorf

Telefon +49 211 8221-4492  
Mobil +49 160 4789909  
E-Mail [Carolin.Vogt@ikb.de](mailto:Carolin.Vogt@ikb.de)



Diese Unterlage und die darin enthaltenen Informationen begründen weder einen Vertrag noch irgendeine Verpflichtung und sind von der IKB Deutsche Industriebank AG ausschließlich für (potenzielle) Kunden mit Sitz und Aufenthaltsort in Deutschland bestimmt, die auf Grund ihres Berufes/Aufgabenstellung mit Finanzinstrumenten vertraut sind und über gewisse Erfahrungen, Kenntnisse und Sachverstand verfügen, um unter Berücksichtigung der Informationen der IKB Deutsche Industriebank AG Entscheidungen über ihre Geldanlage und die Inanspruchnahme von Wertpapier(neben)dienstleistungen zu treffen und die damit verbundenen Risiken unter Berücksichtigung der Hinweise der IKB Deutsche Industriebank AG angemessen beurteilen zu können. Außerhalb Deutschlands ist eine Verbreitung untersagt und kann gesetzlich eingeschränkt oder verboten sein.

Die Inhalte dieser Unterlage stellen weder eine (i) Anlageberatung (ii) noch eine individuelle Anlageempfehlung oder (iii) eine Einladung zur Zeichnung oder (iv) ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Die Unterlage wurde nicht mit der Absicht erarbeitet, einen rechtlichen, steuerlichen oder bilanziellen Rat zu geben. Es wird darauf hingewiesen, dass die steuerliche Behandlung einer Transaktion von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängt und künftigen Änderungen unterworfen sein kann. Stellungnahmen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile zum Zeitpunkt der Erstellung der Unterlage dar. Die Angaben beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Unterlage. Eine Änderung der Meinung des Verfassers ist daher jederzeit möglich, ohne dass dies notwendigerweise publiziert wird. Die in der Unterlage zum Ausdruck gebrachten Meinungen spiegeln nicht zwangsläufig die Meinung der IKB wider. Prognosen zur zukünftigen Entwicklung geben Annahmen wieder, die sich in Zukunft als nicht richtig erweisen können; für Schäden, die durch die Verwendung der Unterlage oder von Teilen davon entstehen, wird nicht gehaftet.

## **Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.**

Bei der Unterlage handelt es sich nicht um eine Finanzanalyse i.S.d. Art. 36 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 oder Empfehlung i.S.d. Art. 3 Abs. 1 Nr. 35 Verordnung (EU) 596/2014.

Die vorliegende Unterlage ist urheberrechtlich geschützt. Das Bearbeiten oder Umarbeiten der Werbemitteilung ist untersagt. Die Verwendung oder Weitergabe der Unterlage in jeglicher Art und Weise an Dritte (z.B. Geschäftspartner oder Kunden) für gewerbliche Zwecke, auch auszugsweise, ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der IKB Deutsche Industriebank AG zulässig.

### [Ansprechpartner in der IKB Deutsche Industriebank AG](#)

40474 Düsseldorf  
Wilhelm-Bötzkens-Straße 1  
Telefon +49 211 8221-0

Volkswirtschaft  
Telefon +49 211 8221-4492

Januar 2022

Herausgeber: IKB Deutsche Industriebank AG  
Rechtsform: Aktiengesellschaft  
Sitz: Düsseldorf  
Handelsregister: Amtsgericht Düsseldorf, HR B 1130  
Vorsitzender des Aufsichtsrats: Dr. Karl-Gerhard Eick  
Vorsitzender des Vorstands: Dr. Michael H. Wiedmann  
Vorstand: Dr. Ralph Müller, Dr. Patrick Trutwein, Steffen Zeise