



Fundamentale Einschätzungen ausgewählter Währungen

Volkswirtschaft und Research Düsseldorf, Winter 2022/23

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 Währungen¹⁾

	17. Januar	Ende 2023	Ende 2024
EUR/USD	1,08	1,12	1,23
EUR/GBP	0,89	0,91	0,93
EUR/JPY	139	139	145
EUR/CHF	1,00	1,01	1,08
EUR/HUF	399	400	422
EUR/CZK	24,0	24,4	24,7
EUR/TRY	20,4	20,5	22,0
EUR/PLN	4,69	4,62	4,72
EUR/RUB	74,4	84,0	90,0
EUR/MXN	20,4	21,8	23,8
EUR/ZAR	18,4	18,6	19,4
EUR/CNY	7,33	7,55	7,80
EUR/CAD	1,45	1,30	1,40
EUR/AUD	1,56	1,57	1,60

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 2024.

BIP-Wachstum, in % zum Vorjahr²⁾

	Ø 15-19	2020	2021	2022S	2023P
USA	2,4	-2,8	6,1	2,0	0,3
Euro-Zone	2,0	-6,3	5,5	3,4	-0,3
Russland	1,0	-2,6	6,0	-4,0	-5,0
China	6,7	2,2	8,1	3,3	4,6
Indien	6,6	-6,9	8,9	6,9	6,0
Brasilien	-0,5	-3,9	5,0	2,5	1,2
Japan	0,9	-4,5	1,9	1,2	1,3
Übrige Welt	2,8	-3,9	5,1	3,3	2,6
Welt	3,4	-3,0	6,1	3,0	2,3

Auf einen Blick: Ausgesuchte jüngste Kommentare der IKB

4

- [Moderate Zinsschritte der EZB, trotz dringenden Handlungsbedarfs](#) 15. Dezember 2022
- [Abhängigkeit von China: Risiken benötigen mehr und nicht weniger Vernetzung](#) 25. November 2022
- [Unternehmensstimmung: abklingende Panik trotz Konjunkturertrübung](#) 24. November 2022
- [Struktureller und konjunktureller Gegenwind belasten Ausblick für deutsche Industrie](#) 25. Oktober 2022

Kontakt: 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

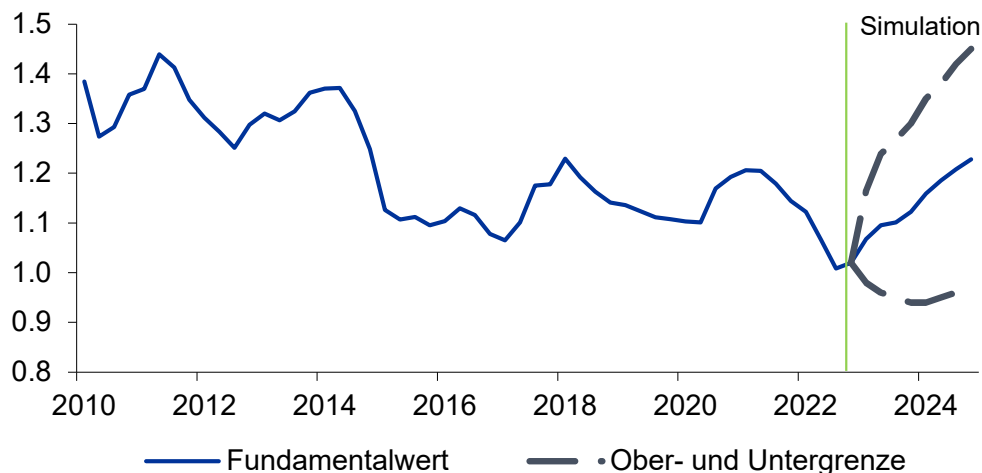
Ausgewählte osteuropäische Währungen: Polnischer Zloty, Ungarischer Forint, Tschechische Krone und Russischer Rubel

4

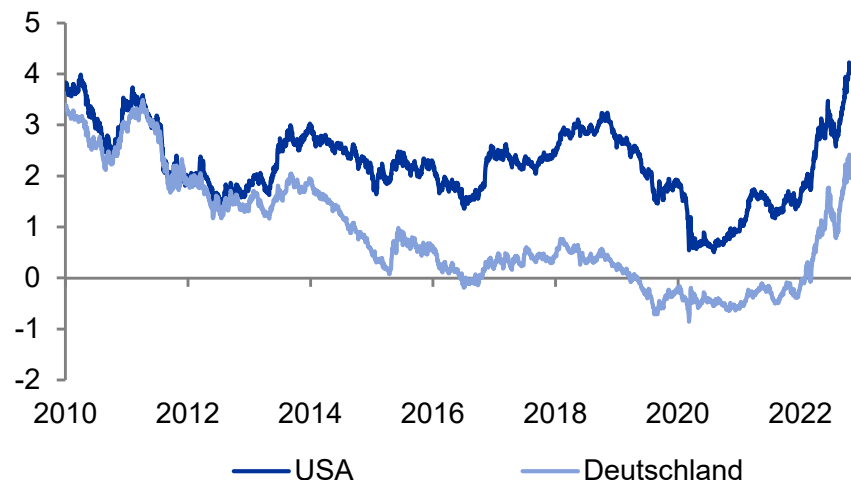
Türkische Lira, Mexikanischer Peso, Südafrikanischer Rand, Australischer Dollar, Kanadischer Dollar und Chinesischer Renminbi

US-Dollar und Britisches Pfund

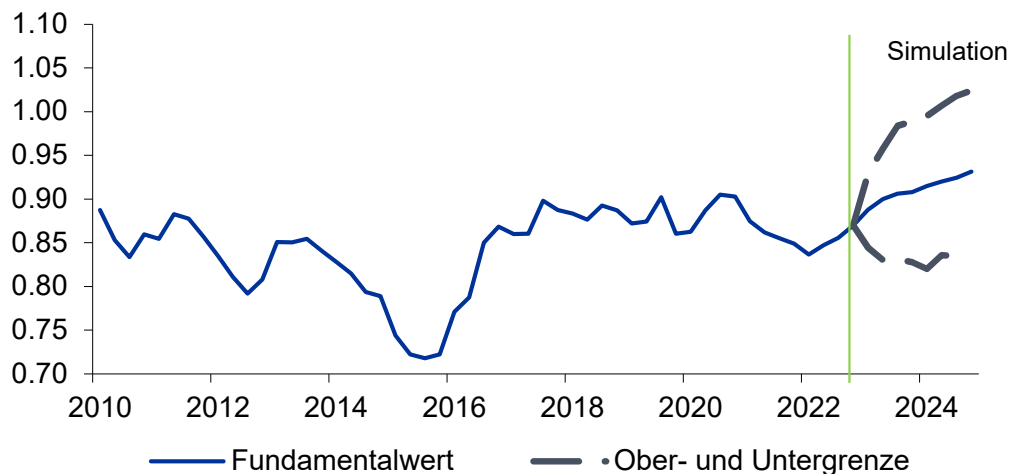
Prognose: US-Dollar je Euro¹⁾



USA und Deutschland: 10-Jahres-Renditen, in %³⁾



Prognose: Pfund je Euro²⁾



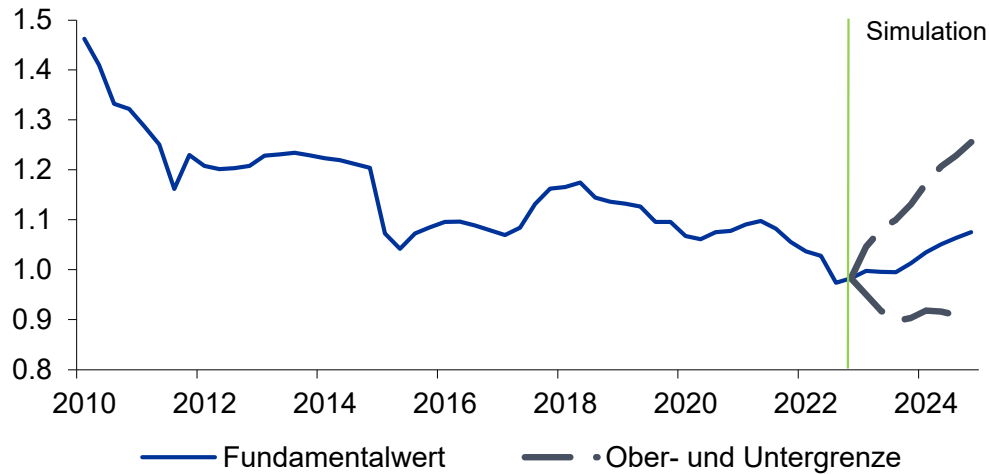
UK: PMI-Index, Verarbeitendes Gewerbe³⁾



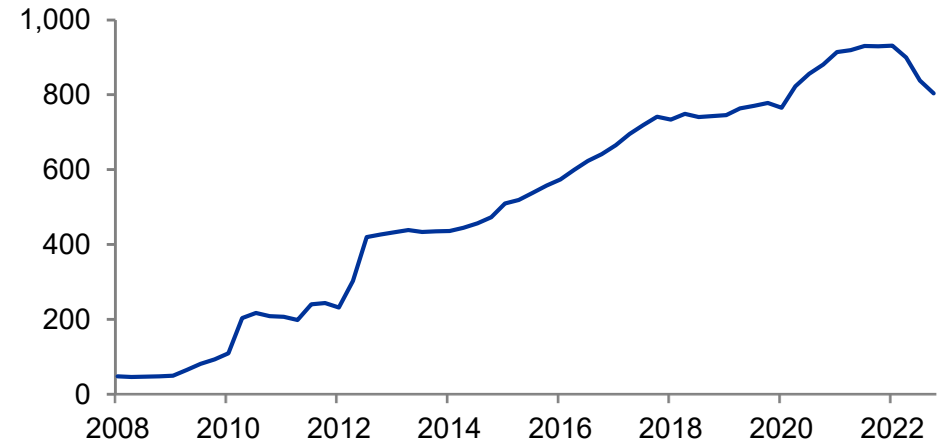
Quellen: 1) Fed; IKB-Berechnungen 2) BoE; IKB-Berechnungen 3) Bloomberg

Schweizer Franken und Japanischer Yen

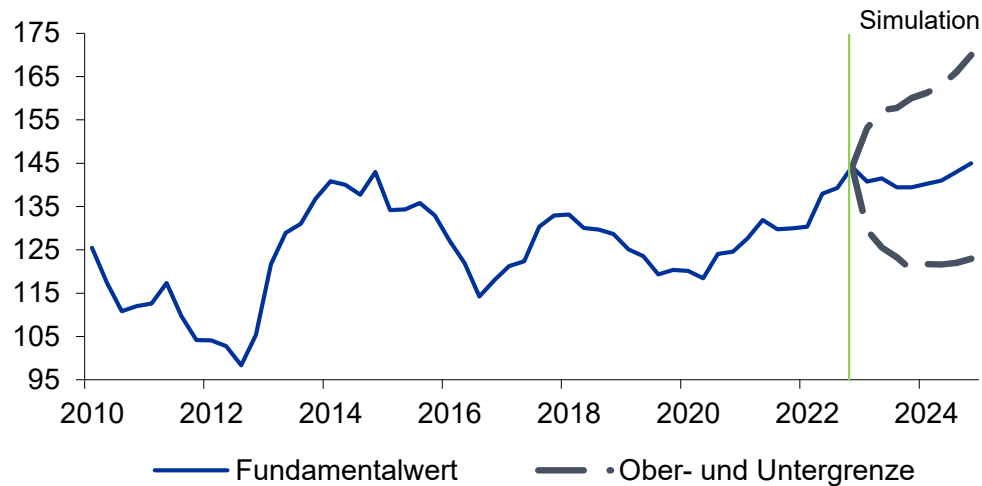
Prognose: Franken je Euro¹⁾



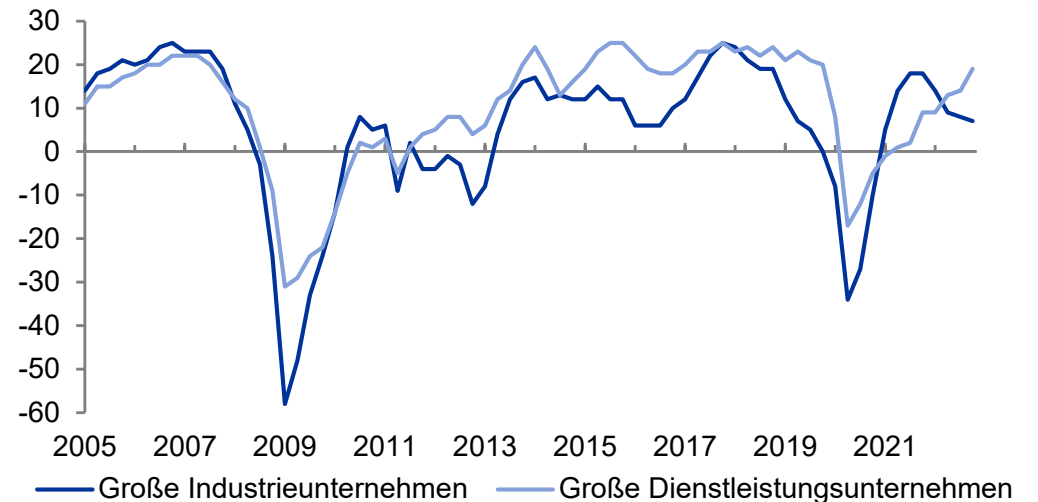
Schweiz: Währungsreserven, in Mrd. CHF³⁾



Prognose: Yen je Euro²⁾



Japan: Tankan-Stimmungsindex für große Unternehmen⁴⁾



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

Agenda

1 Auf einen Blick

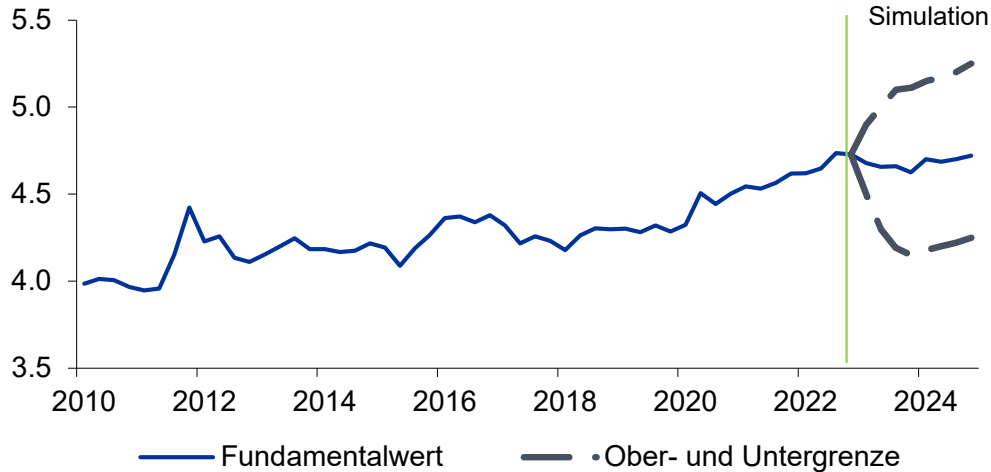
2 Kursrelevante Entwicklungen und Einschätzungen zu US-Dollar, Britischem Pfund, Schweizer Franken und Japanischem Yen

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

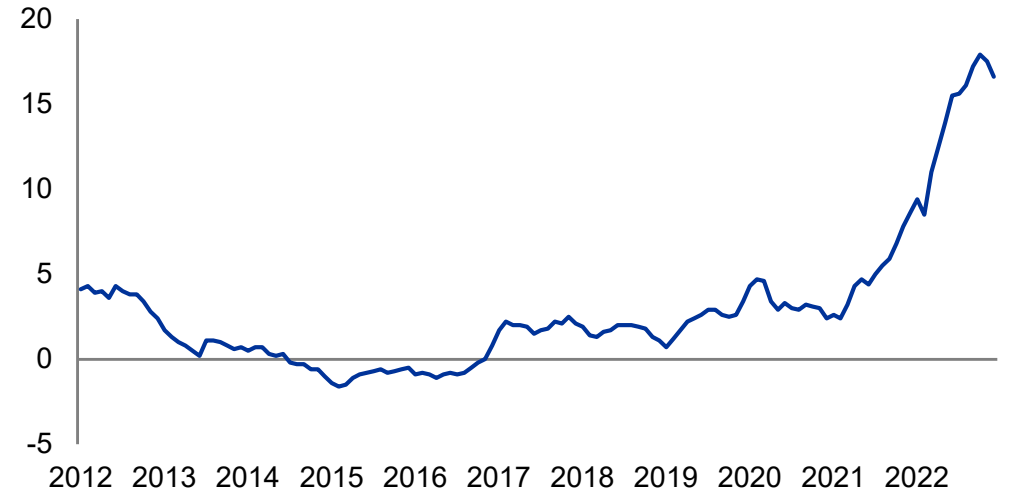
4 Türkische Lira, Mexikanischer Peso, Südafrikanischer Rand, Australischer Dollar, Kanadischer Dollar und Chinesischer Renminbi

Polnischer Zloty und Ungarischer Forint

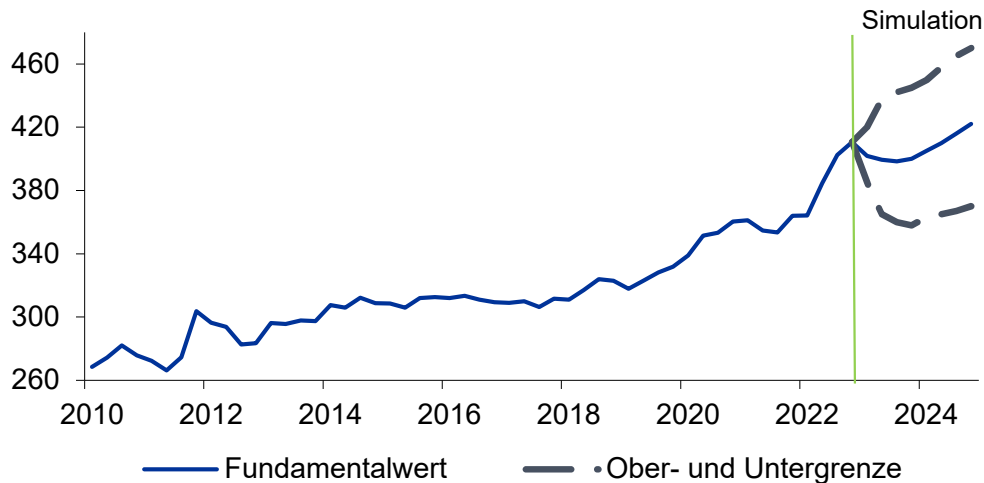
Prognose: Zloty je Euro¹⁾



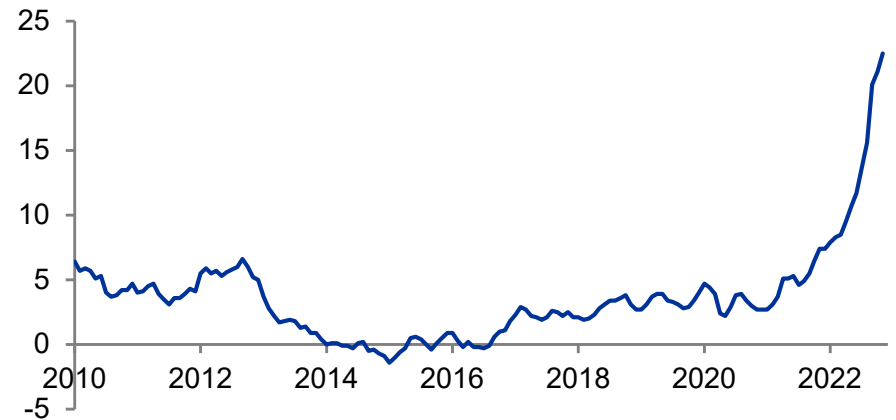
Polen: Inflation, in %³⁾



Prognose: Forint je Euro²⁾



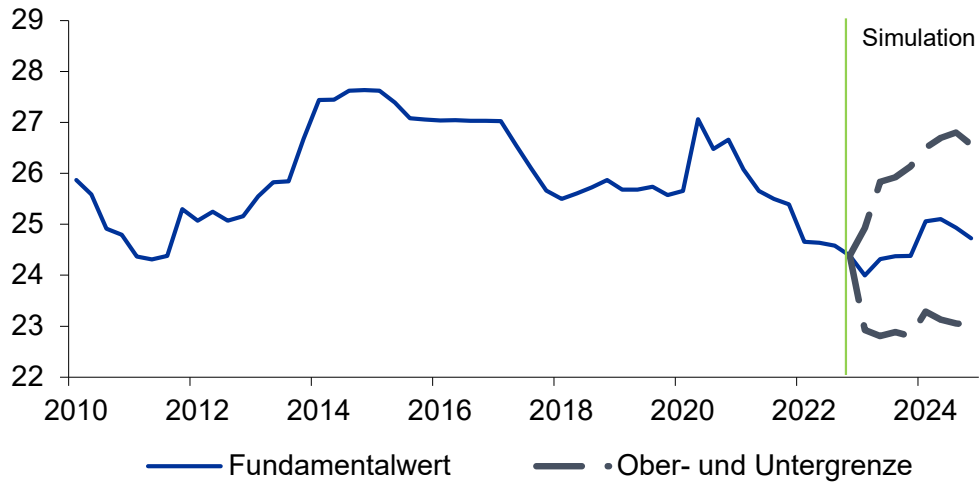
Ungarn: Inflation, in %⁴⁾



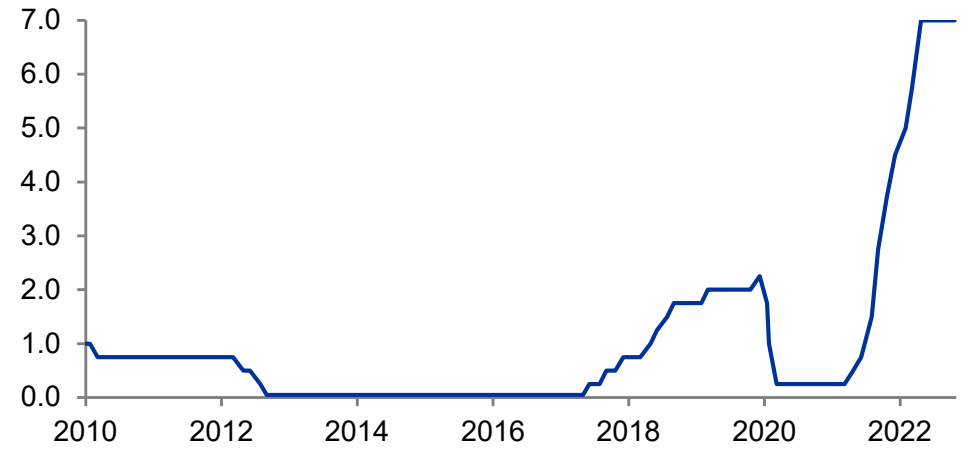
Quellen: 1) NBP; IKB-Berechnungen 2) MSN; IKB-Berechnungen 3) EIU 4) Bloomberg

Tschechische Krone und Russischer Rubel

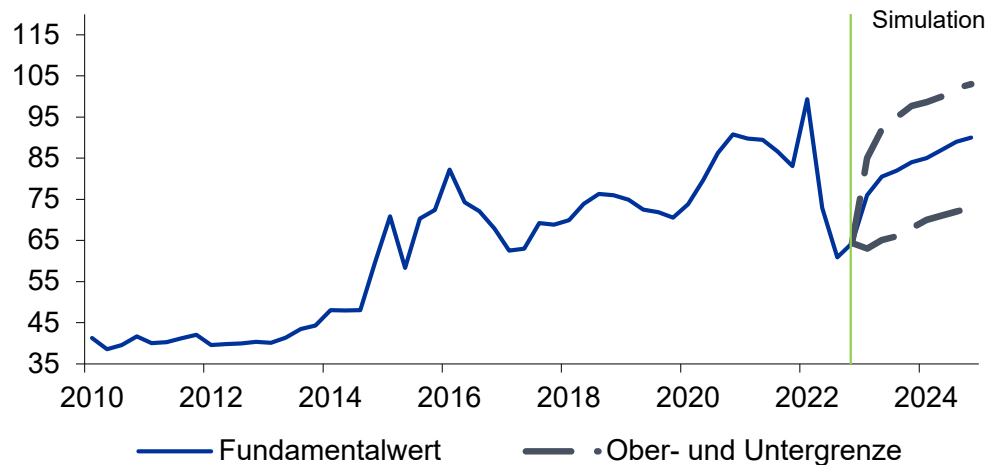
Prognose: Tschechische Kronen je Euro¹⁾



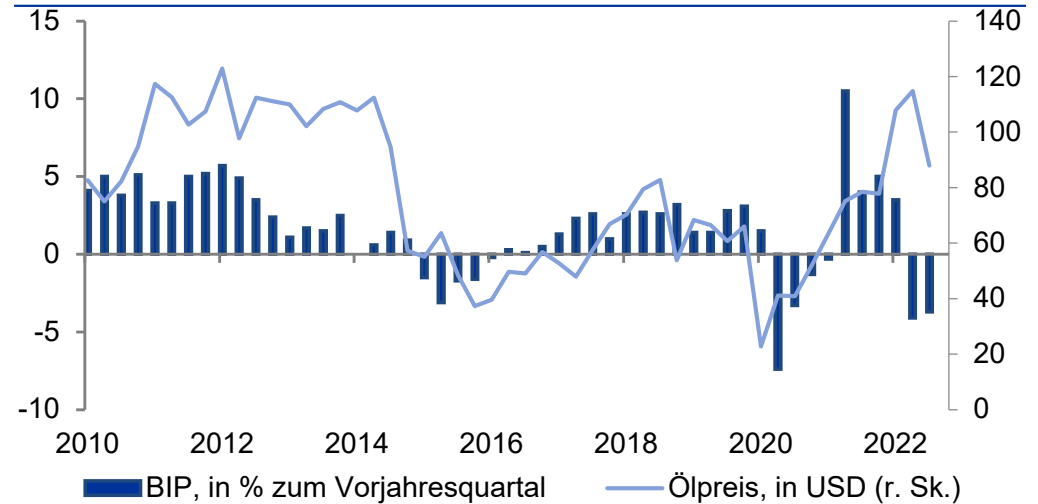
Tschechien: Leitzinsen, in %³⁾



Prognose: Rubel je Euro²⁾



Russland: BIP-Wachstum und Ölpreis⁴⁾

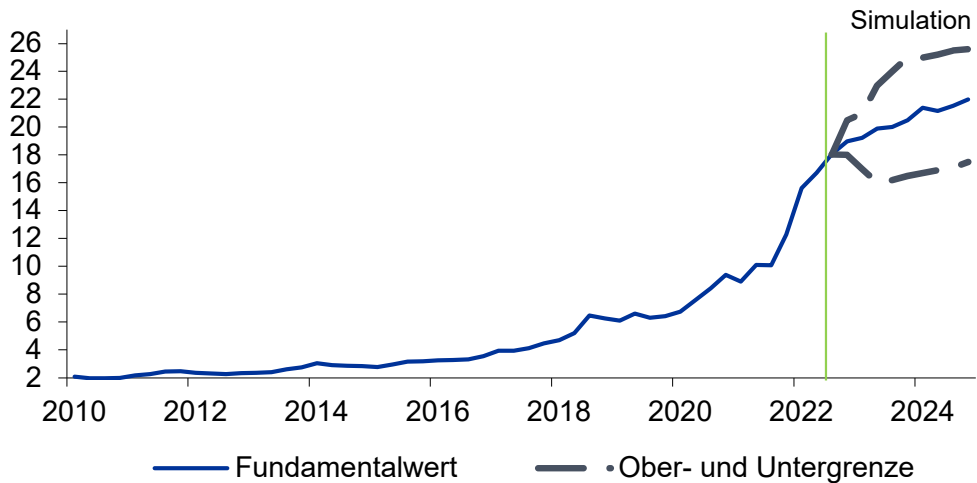


Quellen: 1) CNB; IKB-Berechnungen; 2) CBR; IKB-Berechnungen 3) CNB 4) CBR; Bloomberg

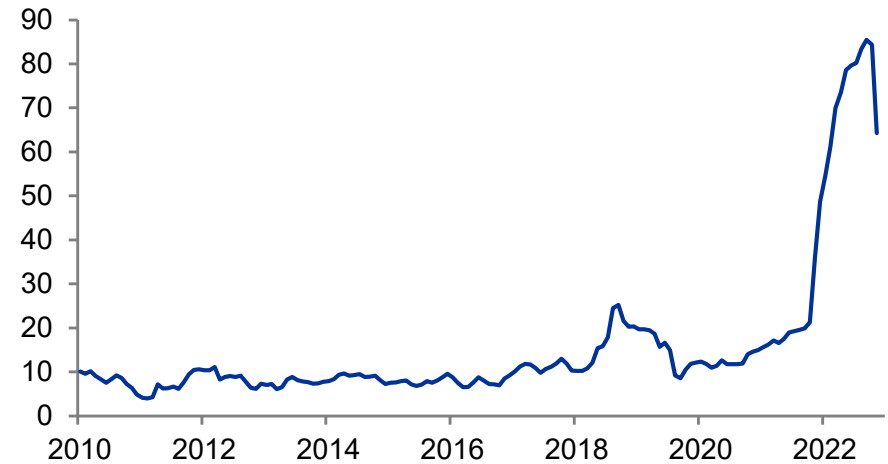
- | | |
|---|---|
| 1 | Auf einen Blick |
| 2 | Kursrelevante Entwicklungen und Einschätzungen zu US-Dollar, Britischem Pfund, Schweizer Franken und Japanischem Yen |
| 3 | Ausgewählte osteuropäische Währungen: Polnischer Zloty, Ungarischer Forint, Tschechische Krone und Russischer Rubel |
| 4 | Türkische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

Türkische Lira und Südafrikanischer Rand

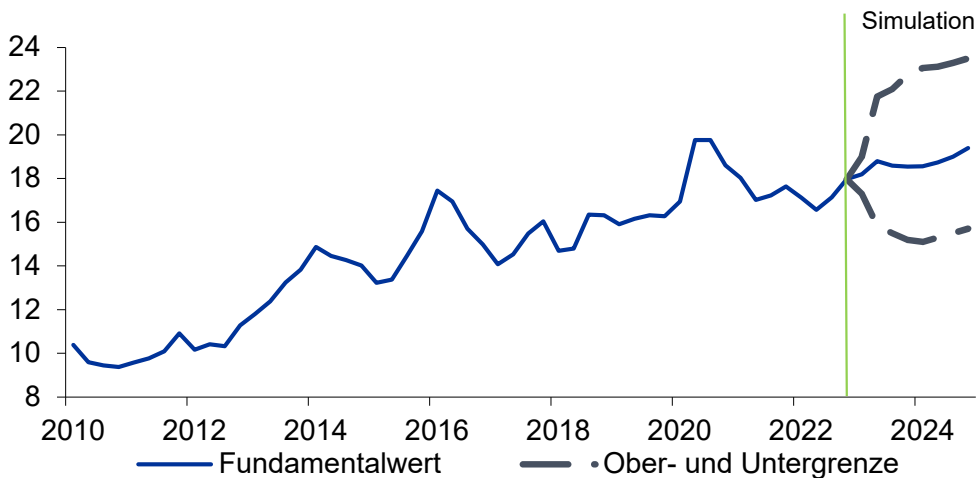
Prognose: Türkische Lira je Euro¹⁾



Türkei: Inflation, in %³⁾



Prognose: Rand je Euro²⁾



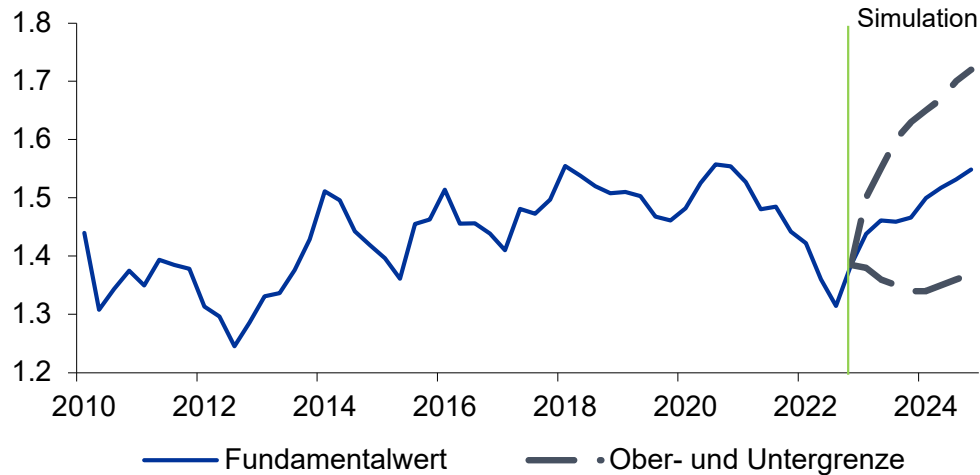
Südafrika: CDS-Spread auf 5-jährige Staatsanleihen, in bp³⁾



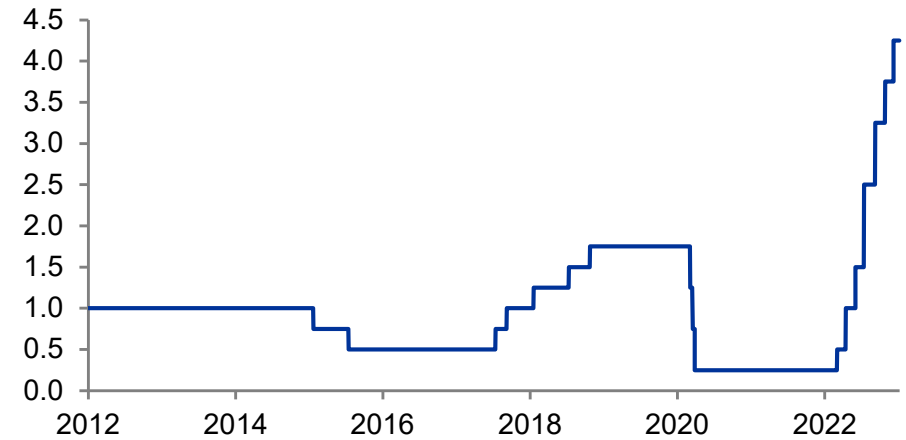
Quellen: 1) TCMB; IKB-Berechnungen 2) Resbank; IKB-Berechnungen 3) Bloomberg

Kanadischer Dollar und Australischer Dollar

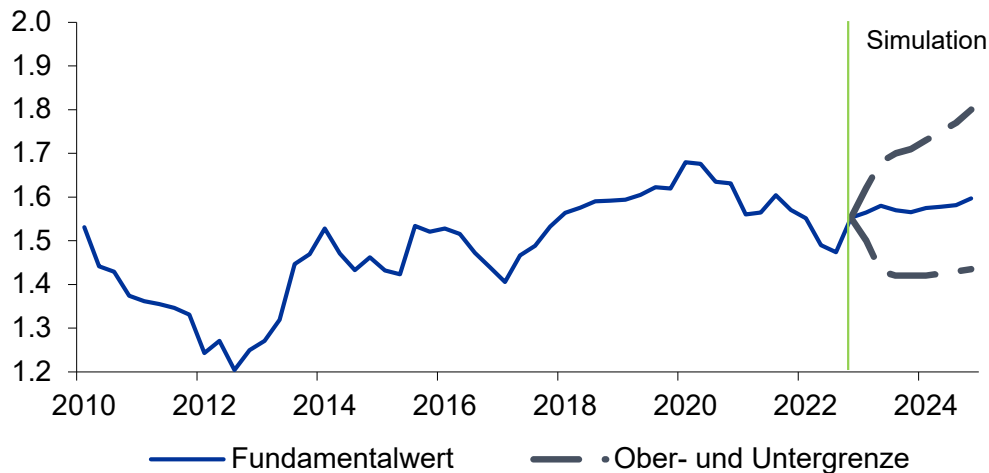
Prognose: Kanadischer Dollar je Euro¹⁾



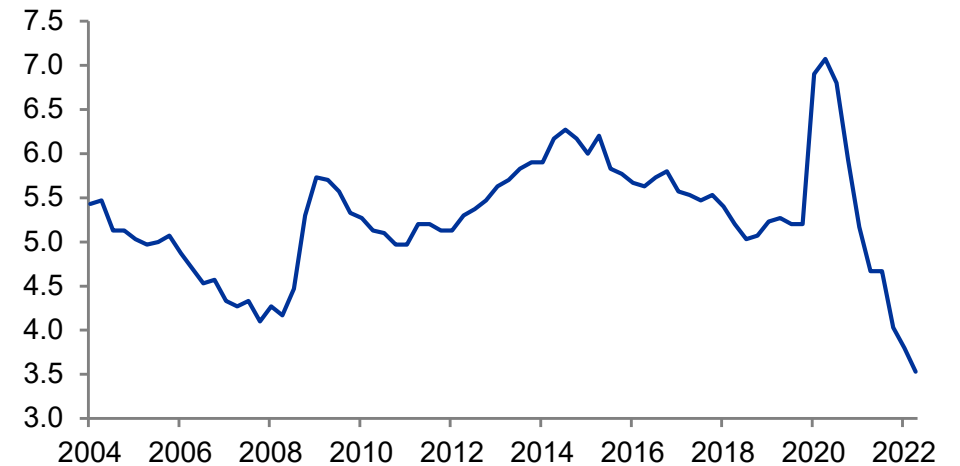
Kanada: Leitzins, in %³⁾



Prognose: Australischer Dollar je Euro²⁾



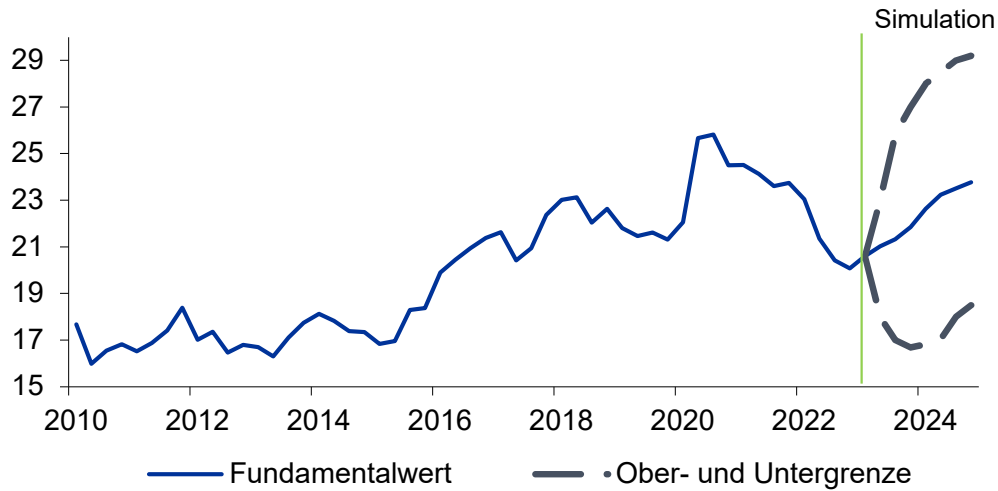
Australien: Arbeitslosenquote, in %³⁾



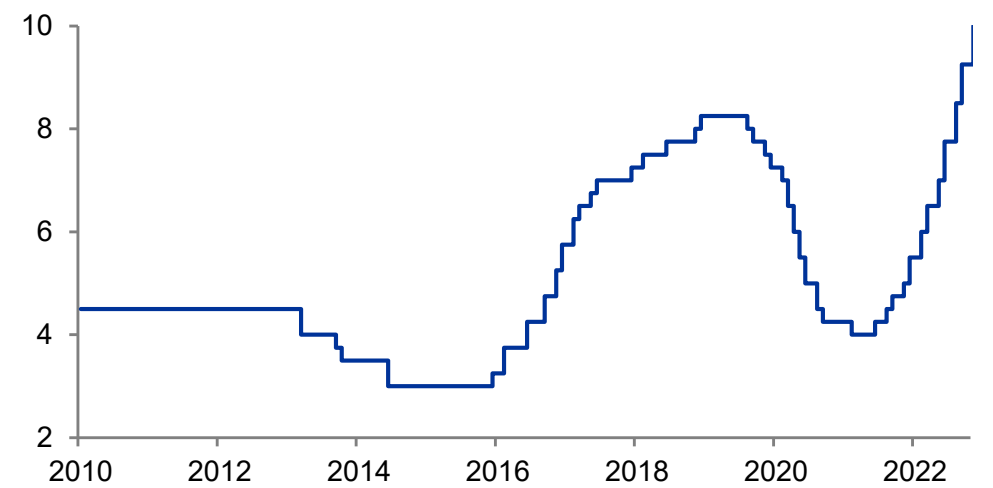
Quellen: 1) Bank of Canada; IKB-Berechnungen 2) Reserve Bank of Australia; IKB-Berechnungen 3) Bloomberg

Mexikanischer Peso und Chinesischer Yuan

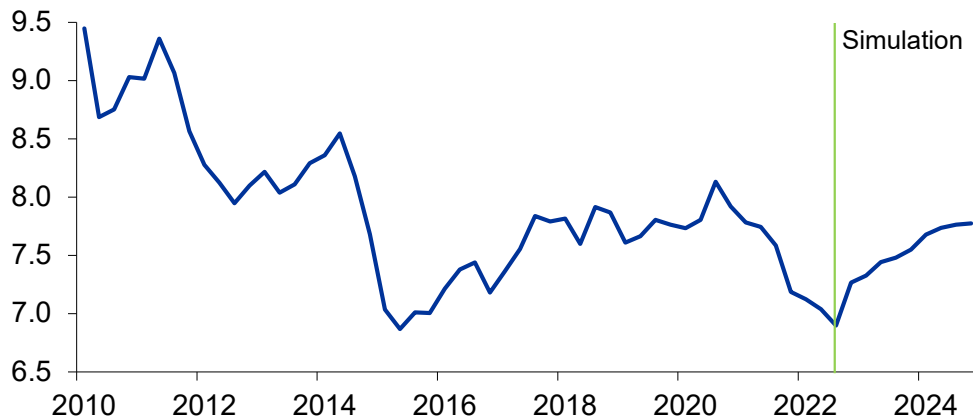
Prognose: Peso je Euro¹⁾



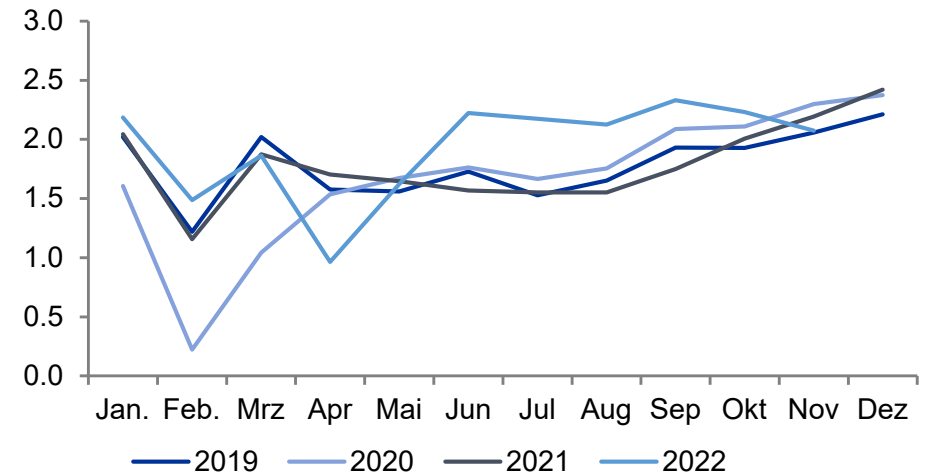
Mexiko: Leitzins, in %³⁾



Prognose: Yuan je Euro²⁾



Autoverkäufe in China, in Mio. Stück⁴⁾



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

Eugenia Wiebe

IKB Deutsche Industriebank AG
Wilhelm-Bötzkkes-Str. 1 – 40474 Düsseldorf
Telefon +49 211 8221-3174
E-Mail 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



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 2023

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. Patrick Trutwein, Steffen Zeise