



EZB begann den Zinssenkungszyklus

- **EURUSD:** Der Euro entwickelte sich beim Hauptwährungspaar insgesamt gut. Am Montagmorgen wurde er unter der Marke von 1,085 USD/EUR gehandelt, während der Euro am Donnerstag über dieser Marke schloss. Der Dollar legte am Montag zunächst zu und gab seine Gewinne nach einer enttäuschenden ISM-Umfrage für das verarbeitende Gewerbe im Mai (Rückgang auf 48,7 Punkte, Schätzung auf 49,8 Punkte) wieder ab. Am Dienstag hielt sich der Dollar zunächst gut, doch dann kamen schwächere Arbeitsmarktdaten (weniger JOLTS-Stellen für April - 8,06 Mio., Schätzung 8,37 Mio.) und der Euro korrigierte seine Verluste leicht. Die zweite Wochenhälfte war dann von einem Handel in einer engeren Spanne von 1,087 - 1,089 USD/EUR geprägt. Der Dollar wurde durch einen schwächeren ADP-Bericht (152 Tausend Arbeitsplätze gegenüber einer Schätzung von 173 Tausend) nicht begünstigt, wurde aber durch den ISM-Bericht für den Monat Mai aus dem Dienstleistungssektor positiv überrascht, der deutlich auf 53,8 P. anstieg (Marktschätzung von 51,0 P.). Die Sitzung der Europäischen Zentralbank (EZB) am Donnerstag hatte keine großen Auswirkungen auf den Eurodollar (das Ergebnis war von den Märkten bereits vollständig eingepreist, der Leiter der Ch. Unmittelbar nach der Sitzung legte der Euro bis auf 1,090 USD/EUR zu, gab die Gewinne aber später wieder ab.
- Wie erwartet hat die EZB ihren Zinssenkungszyklus eingeleitet und die Zinsen zum ersten Mal seit 2019 um 25 Basispunkte gesenkt (4,25 % Leitzins, 3,75 % Einlagensatz). Die EZB hat sich nicht auf einen Zinspfad festgelegt, sondern will eine restriktive Politik beibehalten. In der neuen Prognose hat sie die Gesamt- und Kerninflation für dieses und nächstes Jahr nach oben korrigiert (2024: Gesamtinflation 2,5 %, Kerninflation 2,8 %; 2025: Gesamtinflation 2,2 %, Kerninflation 2,1 %). Auch das BIP-Wachstum in diesem Jahr wurde nach oben korrigiert (von 0,6 % auf 0,9 %).
- **CEE-Region:** Die CZK legte gegenüber dem EUR insgesamt zu und bewegte sich von etwa 24,70 CZK/EUR auf nahe 24,60 CZK/EUR. Das Währungspaar HUF/EUR wurde in einer Spanne von 389-393 HUF/EUR gehandelt, wobei der HUF am Donnerstag bei 389 HUF/EUR schloss. Der PLN bewegte sich überwiegend in einer Spanne von 4,27-4,31 PLN/EUR. Wie erwartet ließ die polnische Zentralbank (NBP) die Zinsen unverändert (Leitzins 5,75 %).
- **EURCNY:** Der CNY schwächte sich gegenüber dem EUR leicht ab und schloss am Donnerstag bei 7,88 CNY/EUR. Der Caixin PMI für Mai stieg sowohl im verarbeitenden

Gewerbe (51,7 Punkte) als auch im Dienstleistungssektor (54,0 Punkte).

Prädiktion

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,08	1,07	1,07	1,05
EURCZK	24,80	24,60	24,40	24,00
EURHUF	395	400	410	420
EURPLN	4,30	4,35	4,40	4,50
EURCNY	7,80	7,75	7,70	7,70

