



## Fed lässt Zinssätze unverändert, doch die hawkische Prognose überrascht

- **EURUSD:** Beim Hauptwährungspaar bewegte er sich in einer Spanne von 1,072 - 1,085 USD/EUR. Am Donnerstagnachmittag schloss der Euro bei 1,077 USD/EUR und legte damit insgesamt nur leicht zu. Den größten Einfluss auf die Entwicklung des Eurodollars in dieser Woche hatte die US-Verbraucherinflation im Mai, die im Monatsvergleich stagnierte (Marktschätzung +0,1 % m/m) und im Jahresvergleich auf 3,3 % zurückging (Marktschätzung +3,4 % y/y). Auch die Kerninflation blieb hinter den Erwartungen zurück (+0,2 % m/m gegenüber einer Schätzung von +0,3 % m/m, +3,4 % y/y gegenüber einer Schätzung von +3,5 % y/y). Der Euro reagierte mit einem Anstieg auf 1,085 USD/EUR. Obwohl der Dollar kurzfristig nicht von den US-Arbeitsmarktzahlen am Donnerstag (höhere wöchentliche Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung - 242k vs. Schätzung von 225k) und die unter den Erwartungen liegenden Zahlen zur Inflation im verarbeitenden Gewerbe (-0,2 % m/m vs. Schätzung von +0,1 % m/m; +2,2 % y/y vs. Schätzung von +2,5 % y/y), korrigierte aber später die Verluste. Die Sitzung der US-Notenbank (Fed) am Mittwochabend wirkte sich nur geringfügig auf den Eurodollar aus, wobei der Dollar leicht zulegte.
- Wie erwartet ließ die Fed die Zinssätze unverändert, wobei der Leitzins in der Spanne von 5,25 % bis 5,50 % bleibt. Sie erkannte bescheidene Fortschritte bei der Verlangsamung der Inflation in Richtung des 2%-Ziels an, aber die neue Projektion geht von weniger Zinssenkungen aus (im März rechnete die Fed mit drei Zinssenkungen um einen Viertelperzentpunkt in diesem Jahr). Die neue Projektion der Fed-Mitglieder (das Dot-Plot) geht von nur einer Zinssenkung um 25 Basispunkte in diesem Jahr aus; es werden mehr Beweise dafür benötigt, dass die Inflation tatsächlich zurückgeht. Für das nächste Jahr sieht der Median der Banker also vier Zinssenkungen (insgesamt 100 Basispunkte) vor.
- **CEE-Region:** Der CZK schwächte sich gegenüber dem EUR ab. Während sie am Montagmorgen noch unter der Marke von 24,65 CZK/EUR gehandelt wurde, schloss sie am Donnerstag über dieser Marke. Auch der HUF entwickelte sich insgesamt unterdurchschnittlich und bewegte sich von der Marke von 391 HUF/EUR auf über 395 HUF/EUR (HUF-Tiefststand seit Ende März). Der PLN verzeichnete ebenfalls Verluste und schloss am Donnerstag bei 4,35 PLN/EUR.
- **EURCNY:** Das Währungspaar CNY/EUR wurde in einer Spanne von CNY7,78-7,86 gehandelt. Die Verbraucherpreisinflation blieb im Mai bei 0,3 %

gegenüber dem Vorjahr (Marktschätzung: Beschleunigung auf 0,4 %) und gegenüber dem Vormonat (Marktschätzung: Stagnation) und sank um 0,1 %

### 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

