



## Europäische Zentralbank senkt erwartungsgemäß die Zinsen

- **EURUSD:** Was das Hauptwährungspaar betrifft, so hat der Dollar in der vergangenen Woche insgesamt leicht zugelegt. Während er am Montagmorgen über der Marke von 1,105 USD/EUR gehandelt wurde, schloss der Euro am Donnerstag unter dieser Marke. Am Mittwoch, nach der Veröffentlichung der US-Verbraucherinflation für August, bewegte sich der Handel auf die USD/EUR-Marke von 1,10 zu (der stärkste Dollarwert seit Mitte August). Ausschlaggebend für die Aufwertung des Dollars war ein etwas schnellerer Anstieg der VPI-Kerninflation (+0,3 % m/m, Marktschätzung +0,2 % m/m). Im Jahresvergleich verringerte sich das Wachstum dann weiter auf 2,5 %, den niedrigsten Stand seit dreieinhalb Jahren. Die jährliche VPI-Inflation der Kernkomponente liegt zwar nach wie vor über 3 % (konkret 3,2 % im August), doch hat sich auch hier in den letzten Monaten ein Nachlassen der Inflationsdynamik abgezeichnet. Auf der Grundlage der US-Zahlen für August (Inflation und Arbeitsmarkt) ist es sehr wahrscheinlich, dass die US-Notenbank auf ihrer Sitzung nächste Woche (18.9.) die Zinssätze um 25 Punkte senken wird.
- Wie erwartet hat die Europäische Zentralbank (EZB) die Zinssätze gesenkt (den Leitzins um 60 Basispunkte auf 3,65 %, den Einlagensatz um 25 Basispunkte auf 3,50 %). Die aktualisierte Projektion für die Gesamtinflation blieb unverändert (2,5 % im Jahr 2024, 2,2 % im Jahr 2025, 1,9 % im Jahr 2026). Die Inflation dürfte gegen Ende dieses Jahres wieder ansteigen (aufgrund des Basiseffekts bei der Energie).
- **CEE-Region:** Die CZK hat sich in der vergangenen Woche gegenüber dem EUR nicht gut entwickelt. Während sie am Montagmorgen knapp über 25,0 CZK/EUR gehandelt wurde, schloss sie am Donnerstag über 25,10 CZK/EUR. Der HUF schwächte sich zunächst über den HUF/EUR-Wert von 397,5 (HUF-Monattief) ab, machte einen Teil seiner Verluste in der zweiten Wochenhälfte wieder wett und schloss beim HUF/EUR-Wert von 395. Der PLN schwächte sich gegenüber dem EUR über den PLN/EUR-Wert von 4,30 ab, machte einen Großteil seiner Verluste wieder wett und bewegte sich unter den PLN/EUR-Wert von 4,285.
- **EURCNY:** Der CNY bewegte sich gegenüber dem EUR in einer Spanne von 7,83-7,87 CNY/EUR. Die

Verbraucherinflation hat sich im August stärker als erwartet verlangsamt (+0,4 % m/m und +0,6 % y/y gegenüber einer Schätzung von +0,5 % m/m und +0,7 % y/y).

### Prädiktion

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,09	1,08	1,07	1,07
EURCZK	25,20	25,00	24,80	24,50
EURHUF	395	400	410	420
EURPLN	4,30	4,35	4,40	4,50
EURCNY	7,80	7,75	7,70	7,70

