



Fed senkt Zinssätze im Einklang mit den Erwartungen

- Dies sind die letzten Nachrichten für dieses Jahr. Wir wünschen Ihnen ein frohes Weihnachtsfest und ein glückliches neues Jahr.

EURUSD: Der US-Dollar hat sich in der vergangenen Woche als Hauptwährungspaar gut behauptet. Während er am Montagmorgen bei 1,050 USD/EUR gehandelt wurde, schloss der Euro am Donnerstagnachmittag unter 1,040 USD/EUR. Nach der Sitzung der US-Notenbank (Fed) am Mittwochabend schwächte sich der Euro auf 1,035 USD/EUR (und damit auf ein Zweijahrestief) ab. Die Fed senkte ihren Leitzins um 25 Basispunkte auf eine Spanne von 4,25 %-4,50 %, was den Markteinschätzungen entsprach. Zugleich veröffentlichte sie eine neue makroökonomische Prognose, die sehr optimistisch klang. Die erwartete PCE-Gesamtinflation für 2025 wurde von 2,1 % auf 2,5 % und die PCE-Kerninflation von 2,2 % auf 2,5 % angehoben. Die Fed deutete auch an, dass sie die Zinsen im nächsten Jahr weiter senken würde, allerdings in einem langsameren Tempo. Der Median der Zinsprognosen bis Ende nächsten Jahres sieht nur zwei Zinssenkungen um insgesamt 50 Basispunkte vor.

- Die Verbraucherinflation im Euroraum stieg im November um 2,2 % im Jahresvergleich (Abwärtskorrektur) und ging im Vormonatsvergleich um 0,3 % zurück. Die anhaltend hohe Kerninflation (2,7 % gg. Vj. im November), insbesondere im Dienstleistungssektor, ist jedoch ein Hindernis für Zinssenkungen und die Unterstützung der europäischen Wirtschaft.

CEE-Region: Die CZK hat sich gegenüber dem EUR nicht gut entwickelt. Am Montag wurde sie knapp über 25,0 CZK/EUR gehandelt, während sie am Donnerstag bei 25,15 CZK/EUR schloss. Die Tschechische Nationalbank (CNB) ließ die Zinssätze unverändert und beendete damit den Zyklus der geldpolitischen Lockerung (Leitzins 4,0 %). Der HUF verzeichnete ebenfalls Verluste gegenüber dem EUR-Währungspaar und gab auf 416 HUF/EUR nach. Die ungarische Zentralbank (MNB) ließ die Zinsen ebenfalls unverändert (Leitzins 6,5 %). Das Währungspaar PLN/EUR wurde in einer Spanne von 4,25-4,27 PLN/EUR gehandelt.

EURCNY: Der CNY konnte sich gegenüber dem EUR gut behaupten und stieg nach der Fed-Sitzung auf 7,54 CNY/EUR, um am Donnerstagnachmittag bei 7,57 CNY/EUR zu schließen. Die Einzelhandelsumsätze im November enttäuschten, das Wachstum verlangsamte

sich auf 3,0 % im Jahresvergleich (Marktschätzung 4,6 % im Jahresvergleich).

Prädiktion

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,03	1,00	1,00	1,05
EURCZK	25,30	25,30	25,30	25,00
EURHUF	410	420	430	430
EURPLN	4,35	4,40	4,45	4,50
EURCNY	7,70	7,65	7,60	7,60

