

Währungen 4/2024:

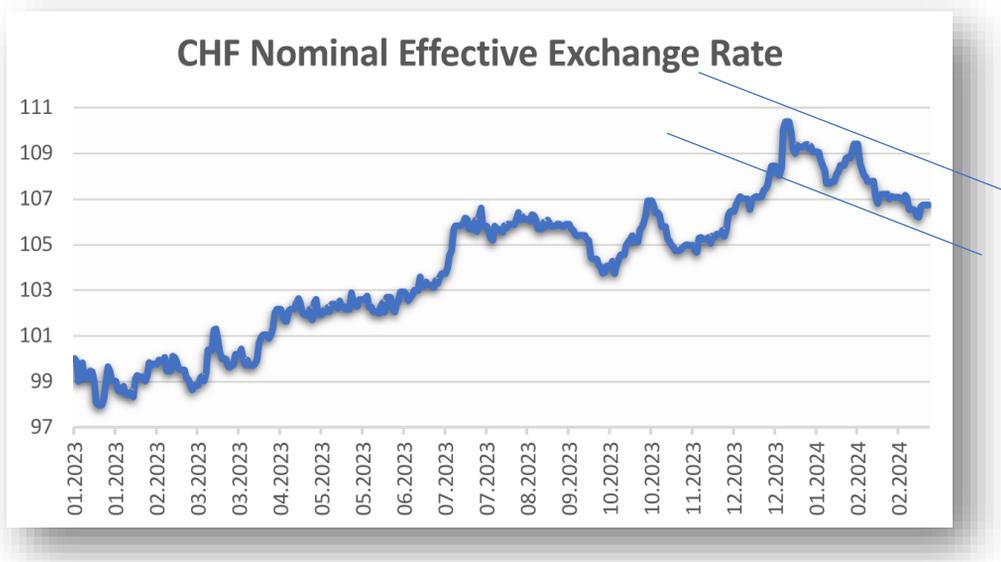
Währungsmodelle

Was steckt hinter der CHF-Schwäche?

PK Assets AG Egglirain 22, Postfach 251, 8832 Wilen

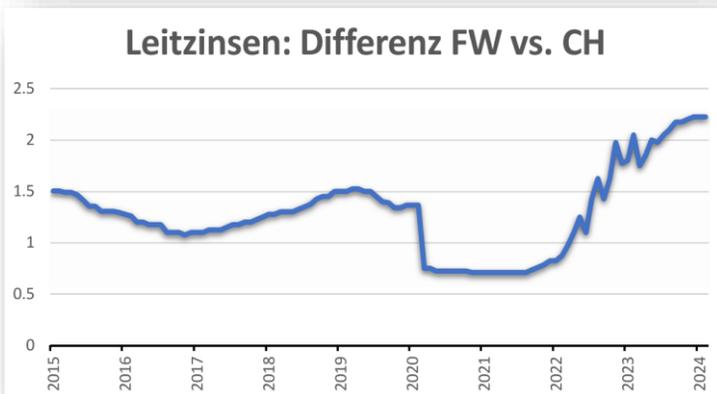
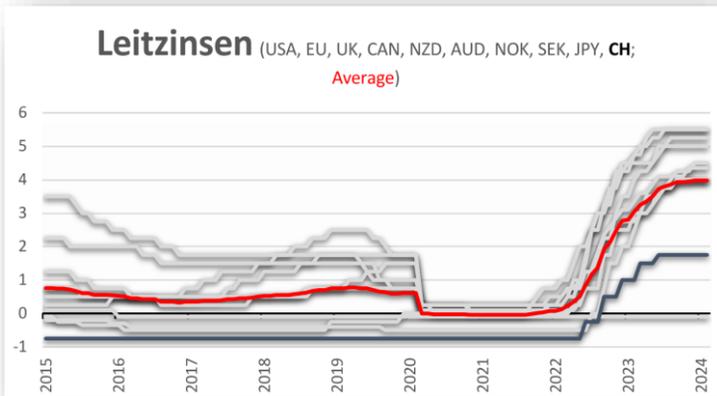
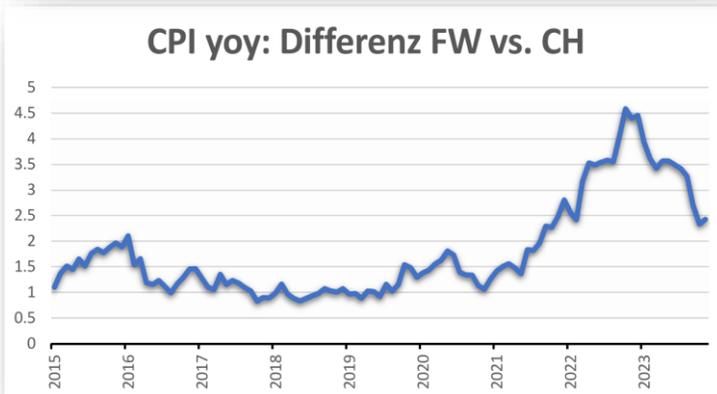
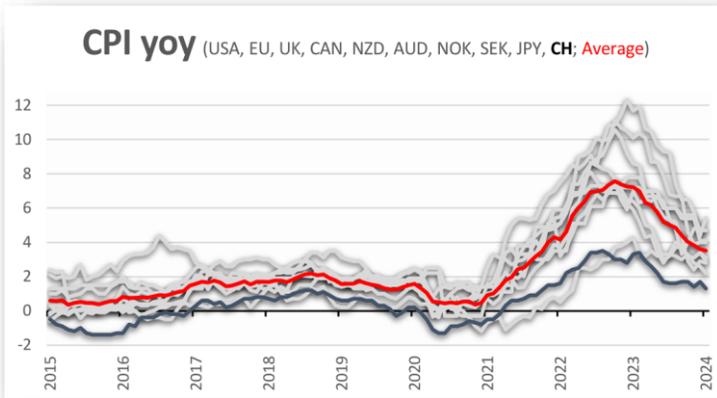
+41 (0)44 787 80 20 www.pkassets.ch

CHF im 2024: -3.3%



*Was steckt hinter der
CHF-Schwäche im
2024?*

Umfeld für Fremdwährungen aus Sicht CHF



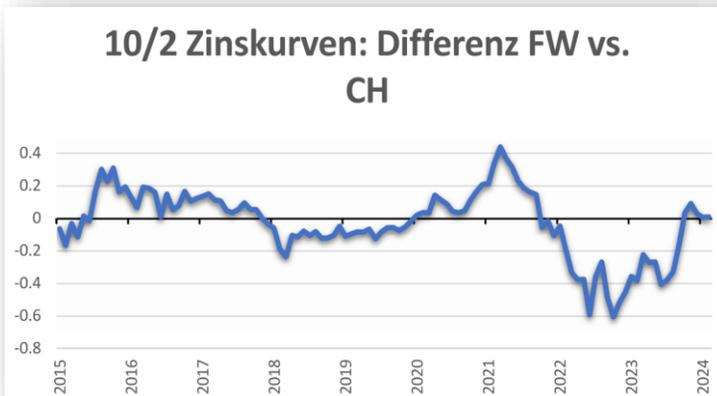
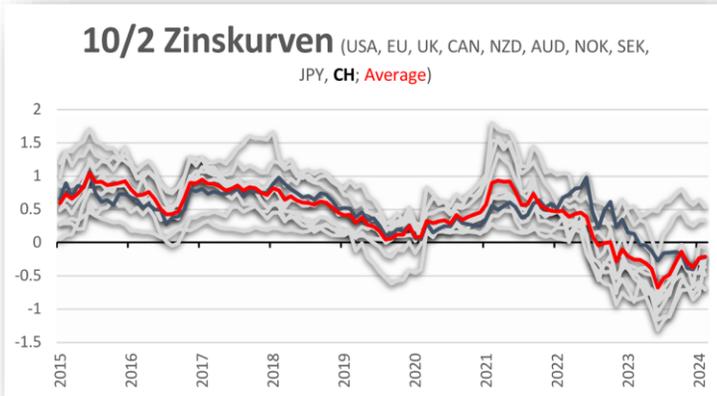
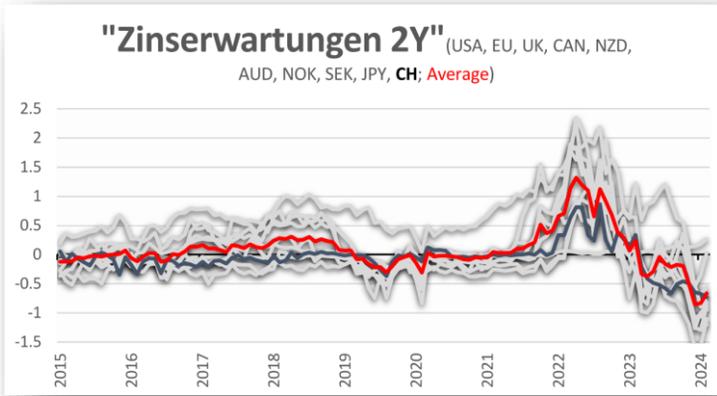
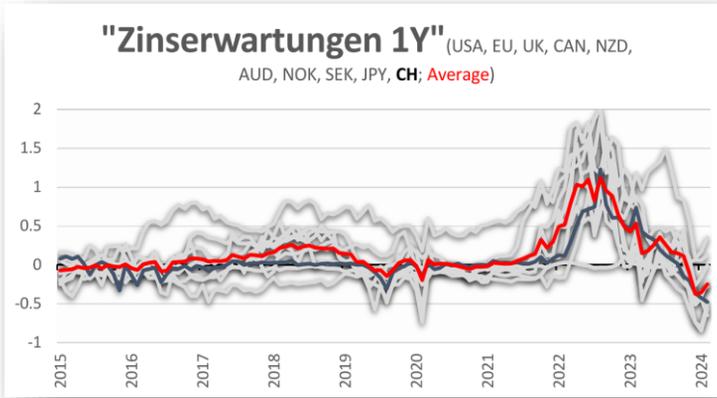
„Fallende
Inflationsdifferenz:
Inflationsbedingte Aufwertung
des CHF dürfte weitergehen,
aber langsamer“

- Teuerungsraten auf Jahresbasis fallen
- Die Differenz zur CH hat sich deutlich ermässigt

„Hoher Zins-Pickup
bei Fremdwährungen:
Die Zinsdifferenz am kurzen Ende
ist hervorragend“

- Die Notenbanken haben den Zinserhöhungszyklus wohl abgeschlossen
- Die Differenz der Leitzinsen der Fremdwährungen vs. CHF so hoch wie nie in den letzten 10 Jahren

Umfeld für Fremdwährungen aus Sicht CHF



„Sentiment-Änderung:

Zinserwartungen werden im 2024 rekaliibriert, für FW im Moment nicht mehr belastend“

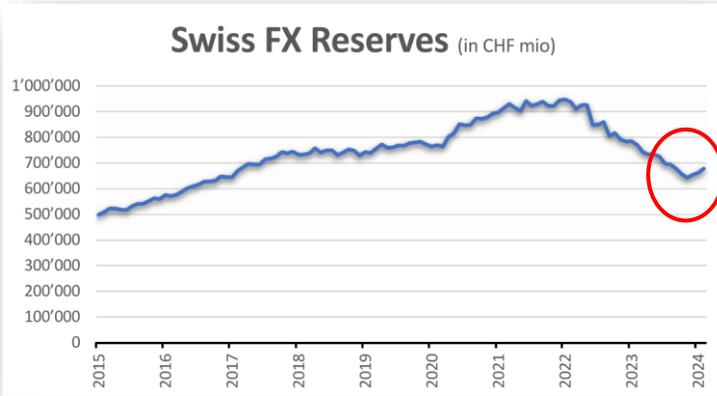
- Zinssenkungsphantasien –oft schlecht für Fremdwährungen – wurden etwas zurückgenommen
- Die Zinssenkungsphantasie in den Fremdwährungen sind jetzt nicht mehr drastischer als im CHF, d.h. es bildet sich kaum Abwärtsdruck auf

„Kurvenvertsteilerung:

Zinskurven werden wieder steiler, spricht für FW“

- Der Zinsvorteil der FW ist wieder etwas gestiegen, die Zinskurven werden seit einigen Monaten wieder steiler
- Die FW-Zinskurven sind jetzt nicht mehr flacher im Ausland als in der CH

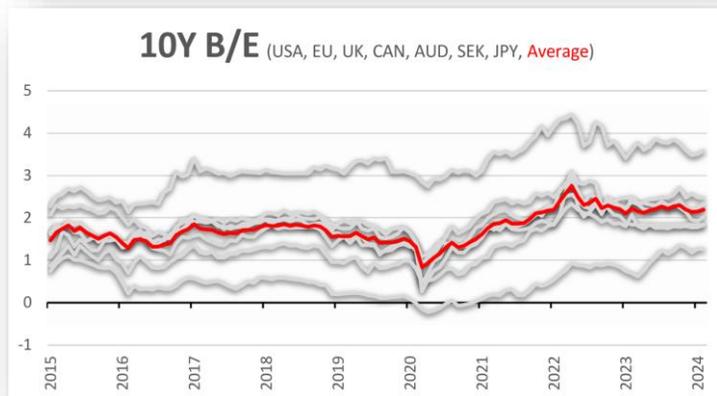
Umfeld für Fremdwährungen aus Sicht CHF



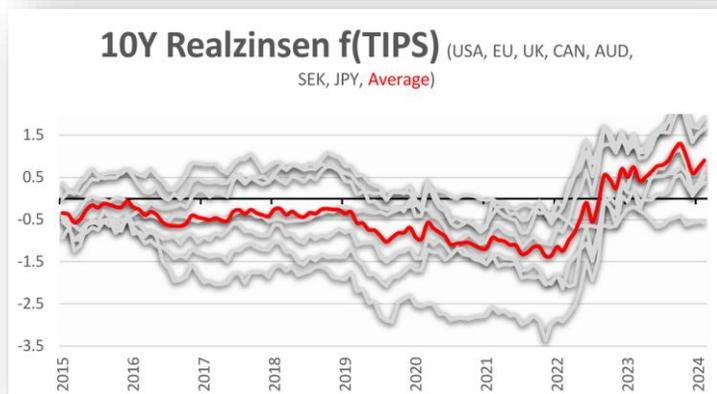
„SNB nicht mehr Verkäuferin: Die SNB verkauft nicht mehr FX, spricht für FW!“



„Kein Stress: Der Stress im Finanzmarkt ist historisch tief, spricht für FW!“

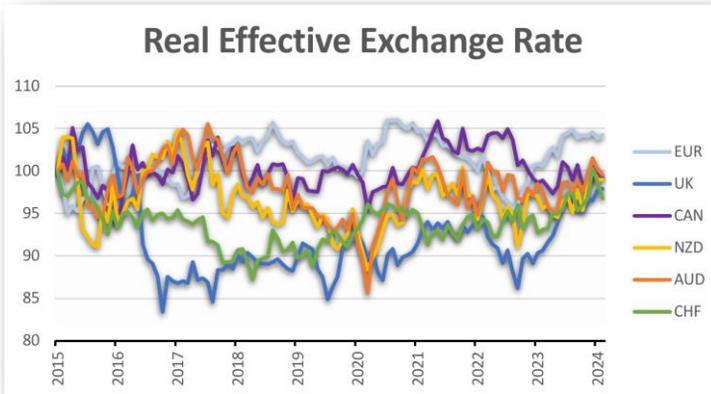


„Keine Angst: Die Break-Evens sind stabil beim Notenbank-Ziel, spricht für FW!“



„Juice! Die Realzinsen in den FW basierend auf den Linker-Märkten sind sehr attraktiv, spricht für FW!“

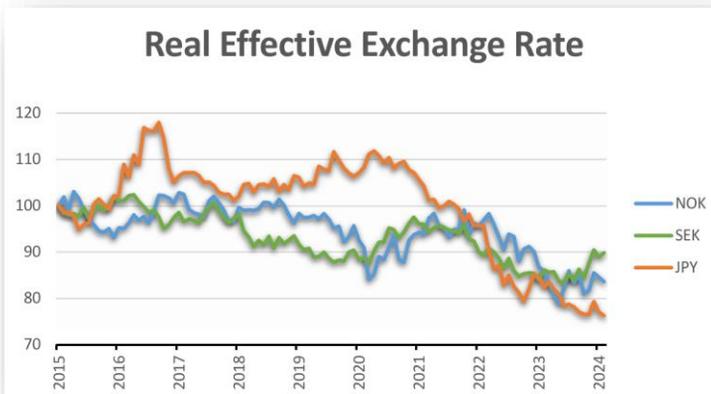
Umfeld für Fremdwährungen aus Sicht CHF



„Gemäss REER ist der Haupttharst der Währungen –inklusive des CHF- neutral bewertet...



...eine Währung ist teuer...



... und drei Währungen sind billig“

PK Assets

Vermögensverwaltung für Institutionelle Kunden

[Home](#)

[Firmenprofil](#)

[Team](#)

[Anlagephilosophie](#)

[Track Records](#)

[Marktanalysen](#)

[ESG-Analysen](#)

[Dienstleistungen](#)

[Archiv](#)

[Kontakt](#)

[Links](#)

Marktanalysen

Hier finden Sie unsere regelmässig nachgeführten Marktanalysen.

Wir bieten Ihnen laufend Beiträge an in den Bereichen:

- Obligationen
- Aktien
- Währungen
- Modelle
- Spezial-Themen und Fragestellungen
- Bonitäts-Analysen
- ESG-Themen

Bonitätsanalyse – Capabilities PK Assets AG: [download](#)

Update/Anwendung U.S. BBB: [download](#)

ESG – Capabilities PK Assets AG: [download](#)

Marktanalysen PK Assets AG:

Disclaimer

Alle in diesen Marktanalysen verwendeten Zahlen und Fakten wurden nach bestem Wissen und Gewissen gesammelt und von verschiedenen Quellen bezogen, wir können aber die Akkuratessse nicht garantieren. Die in diesen Marktanalysen geäusserten Meinungen und Schlussfolgerungen sind ausschliesslich jene des jew. Autors und basieren auf den Kontext und den Rahmendaten des jew. Augenblicks der Niederschrift. Diese Marktanalysen dienen ausschliesslich der Information und sind keinesfalls Anlagevorschläge. Die historische Performance ist nicht indikativ für zukünftige Performance. Die Meinung des Autors ist weder objektiv noch sind die Schlussfolgerungen geeignet für massgeschneiderte Anlageentscheide des geschätzten Lesers.

Flagship-Präsentation:

Zinsen Quartals-Update **Dezember 2023:** **"Bonds: Der Bulle ist los!"** [download](#)

[Inputs Q1 2024](#)

Fixed Income: Der Bulle ist los! [download](#)

Währungen: Taktische Allokation [download](#)

Makro-Zahlen: 1. Dreht die U.S. Arbeitslosenrate nach unten? [download](#)

Makro-Zahlen: 2. Fällt das U.S. Lohnwachstum weiter? [download](#)

Makro-Zahlen: 3. Fällt die U.S. Core PCE-Inflation weiter? [download](#)

Makro-Zahlen: 4. Welches ist die Reaktionsfunktion des Fed in den nächsten Monaten? [download](#)

Wir freuen uns auf Ihr Feedback auf j.lutz@pkassets.ch

und:

Besuchen Sie uns auf www.pkassets.ch

Wir halten unsere Leser für gescheite Leute, trotzdem ein kleiner Disclaimer:

Disclaimer

Alle in diesen Marktanalysen verwendeten Zahlen und Fakten wurden nach bestem Wissen und Gewissen gesammelt und von verschiedenen Quellen bezogen, wir können aber die Akkuratess nicht garantieren. Die in diesen Marktanalysen geäußerten Meinungen und Schlussfolgerungen sind ausschliesslich jene des jew. Autors und basieren auf den Kontext und den Rahmendaten des jew. Augenblicks der Niederschrift. Diese Marktanalysen dienen ausschliesslich der Information und sind keinesfalls Anlagevorschläge. Die historische Performance ist nicht indikativ für zukünftige Performance. Die Meinung des Autors ist weder objektiv noch sind die Schlussfolgerungen geeignet für massgeschneiderte Anlageentscheide des geschätzten Lesers.