



Source: UBS

Zentralbanken rücken ins Scheinwerferlicht

30 Mai 2024, 5:52 pm CEST, geschrieben von Daniel Kalt

Nachdem sich die Berichtssaison dem Ende zuneigt, werden in den kommenden drei Wochen die Europäische Zentralbank, die US-Federal Reserve und gegen Ende Juni die Schweizerische Nationalbank die Richtung an den Währungs- und Rohstoffmärkten vorgeben. Für Spannung ist gesorgt.

Nachdem sich eine durchaus positive Berichtssaison zu den Unternehmensresultaten im ersten Quartal dem Ende zuneigt, richten sich die Blicke der Anlegerinnen und Anleger wieder verstärkt auf die gesamtwirtschaftlichen Daten und Ereignisse. In der eben angebrochenen Woche rücken die Zentralbanken ins Scheinwerferlicht. Den Auftakt macht die Europäische Zentralbank (EZB) am Donnerstag. Die Signale, die aus der EZB-Sitzung am 11. April und den anschliessenden öffentlichen Äusserungen von EZB-Vertretern hervorgingen, sind eindeutig: Europas Zentralbank ist auf Kurs, den Einlagensatz anlässlich der Sitzung vom 6. Juni um 25 Basispunkte auf 3,75 Prozent zu senken. Wie schnell allerdings danach weitere Zinssenkungen kommen werden, ist sehr unsicher und hängt stark vom weiteren Verlauf der Konjunktur- und Inflationszahlen ab. Dennoch sollten angesichts der nun sinkenden Zinsen die vergleichsweise hohen Renditen längerfristig jetzt fixiert werden.

In der kommenden Woche rückt auf der anderen Seite des Atlantiks die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) in den Fokus. Weil die Teuerung in den USA in den vergangenen vier, fünf Monaten hartnäckig über der Marke von drei Prozent oszillierte, ist der Zeitpunkt für eine erste Zinssenkung in den Markterwartungen deutlich nach hinten verschoben worden und erscheint auch unsicherer. Immerhin haben in den vergangenen Wochen eine Mehrheit der Konjunkturindikatoren eine Abkühlung der US-Wirtschaft angezeigt. Dennoch dürfte mit den länger hoch bleibenden Zinsen in den USA der Dollar kurzfristig eher zu Stärke neigen. Dies umso mehr, als dann bereits die geldpolitische Lagebeurteilung der Schweizerischen Nationalbank (SNB) von übernächster Woche ihre Schatten vorauswirft. Das Vorpreschen der SNB im März hat den Franken deutlich geschwächt, womit nun aber auch die Risiken einer Gegenbewegung zunehmen. Allerdings sehen die

Marktteilnehmer durchaus eine Möglichkeit, dass die SNB mit einer weiteren Zinssenkung zuwarten könnte. Bis in den Herbst hinein rechnen wir deshalb mit USDCHF-Kursen um die 0.91 herum. Ausflüge deutlich darüber sollten für eine Absicherung des Dollars genutzt werden. Wenn dann von der Fed klarere Signale oder gar erste Zinssenkungen kommen, dürfte der Dollar jedoch in den Sinkflug übergehen und den Greenback in 2025 in Richtung 0.85 bringen. Bei EURCHF erwarten wir hingegen weiterhin eine Seitwärtsbewegung mit Schwankungen um 0.97.

Auch an den Rohstoffmärkten sind die makroökonomischen Entwicklungen sowie die Zentralbanken weiterhin die dominanten Treiber. Gold hat sich im Mai von früheren Rückschlägen erholt, dank einer moderateren Fed und schwächer als erwarteten US-Teuerungsraten. Das gelbe Metall hat einen neuen Rekordpreis von 2450 US-Dollar pro Unze erreicht. Wir denken, dass es bis zum Jahresende noch weiter auf 2600 US-Dollar pro Unze steigen kann, und sehen per Mitte 2025 Preise im Bereich von 2700 US-Dollar pro Unze als durchaus realistisch. Auch die Kupferpreise haben jüngst neue Allzeithochs erreicht, wobei die Rally seit Jahresbeginn nun über 20 Prozent beträgt. Die starken Fundamentaldaten für das Metall bleiben bestehen, da es angebotsseitig kaum Fortschritte gibt, die den physischen Markt enger machen würden. Darüber hinaus sind die Bemühungen Chinas für eine Stabilisierung des Wohnungsmarktes ein weiterer positiver Faktor, der das Interesse der Anleger erneut geweckt hat.

Bitte lesen Sie den für diese Veröffentlichung geltenden [Disclaimer](#).

Disclaimer

Dieses Dokument wurde durch die Global Wealth Management Geschäftseinheit von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die Finma beaufsichtigt), deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen («UBS»), die Teil der UBS Group AG («UBS-Konzern») sind, erstellt und veröffentlicht. Der UBS-Konzern umfasst die Credit Suisse AG, deren Tochtergesellschaften, Filialen und verbundenen Unternehmen. UBS Financial Services Inc. ist eine Tochtergesellschaft der UBS AG in den USA und Mitglied der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)/Securities Investor Protection Corporation (SIPC).

Die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich zu **Ihrer Information** sowie zu Marketingzwecken von UBS. Dieses Dokument stellt keinesfalls Anlageresearch, Anlageberatung, einen Verkaufsprospekt, ein Angebot oder eine Aufforderung, Anlagen zu tätigen, dar. Dieses Dokument ist keine Empfehlung, Wertpapiere, Anlageinstrumente oder Produkte zu kaufen oder zu verkaufen, und empfiehlt weder ein besonderes Anlageprogramm noch eine besondere Dienstleistung.

Die Informationen in diesem Dokument sind nicht auf die spezifischen Anlageziele, persönlichen und finanziellen Umstände oder besonderen Bedürfnisse eines einzelnen Kunden zugeschnitten. Bestimmte in diesem Dokument erwähnte Anlagen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet oder angemessen. Ausserdem unterliegen bestimmte in dem Dokument erwähnte Dienstleistungen und Produkte möglicherweise rechtlichen Beschränkungen bzw. Lizenz- oder Genehmigungsanforderungen und dürfen deshalb nicht weltweit uneingeschränkt angeboten werden. Es werden keine Produkte in Gerichtsbarkeiten angeboten, in denen ein Angebot, eine Werbung oder ein Verkauf nicht zulässig ist, oder gegenüber Personen, bei denen ein solcher Verkauf, die Abgabe eines solchen Angebots oder einer solchen Werbung rechtswidrig wäre.

Auch wenn allein diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen aus Quellen stammen, die in gutem Glauben als zuverlässig angesehen werden, wird keine Zusicherung oder Garantie abgegeben, weder ausdrücklich noch stillschweigend, für die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit des Dokuments. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und von Meinungen abweichen, die von anderen Geschäftsbereichen oder Divisionen des UBS-Konzerns abgegeben wurden. UBS ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten. **Die in diesem Material zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen Dritter sind nicht die Einschätzungen und Meinungen von UBS.** Dementsprechend übernimmt UBS keinerlei Haftung für Inhalte, die von Dritten bereitgestellt werden, oder für Ansprüche, Verluste oder Schäden, die dadurch entstehen, dass solche Inhalte oder Teile davon verwendet oder als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Alle Bilder oder Abbildungen («Abbildungen») in diesem Dokument dienen ausschliesslich zur Veranschaulichung, Information oder Dokumentation. Sie können Objekte oder Elemente enthalten, die durch Urheberrechte, Marken und andere geistige Eigentumsrechte von Dritten geschützt sind. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, wird keine Beziehung, Verbindung, Förderung oder Befürwortung zwischen UBS und diesen Dritten angedeutet.

Grafiken und Szenarien in dem Dokument dienen nur Illustrationszwecken. Einige Grafiken und/oder Performancezahlen beruhen unter Umständen nicht auf vollständigen zwölfmonatigen Zeiträumen, wodurch ihre Vergleichbarkeit und ihre Relevanz gemindert werden können. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie und kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist unter keinen Umständen als Rechts- oder Steuerberatung auszulegen. UBS und ihre Mitarbeitenden erbringen keine Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von UBS weder ganz noch teilweise verbreitet oder vervielfältigt werden. Soweit gesetzlich zulässig, übernimmt weder UBS noch einer ihrer Verwaltungsräte, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder Vertreter irgendeine Haftung, Verantwortung oder Sorgfaltspflicht für irgendwelche Folgen, einschliesslich Verlusten oder Schäden, die Ihnen oder einer anderen Person aufgrund von Handlungen, Unterlassungen oder Entscheidungen auf der Grundlage von Informationen in diesem Dokument entstehen.

Zusätzlicher Disclaimer für Credit Suisse Wealth Management

Dieses Dokument wendet sich nicht an, und ist nicht zur Aushändigung oder zur Nutzung bestimmt durch Personen (Bürger oder Einwohner) oder Rechtseinheiten mit Wohnsitz/Sitz/Standort in Regionen, Bundesstaaten, Ländern oder anderen Gerichtsbarkeiten, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Verfügbarkeit oder Nutzung gegen Gesetze oder Regulierungsbestimmungen verstösst oder in denen Credit Suisse einer Registrierungspflicht oder Lizenzbestimmungen unterliegen würde. Ihre personenbezogenen Daten werden entsprechend der Datenschutzerklärung der Credit Suisse verarbeitet, die Sie an Ihrem Wohnsitz über die offizielle Website der Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com> einsehen können. Um Ihnen Marketingmaterial zu unseren Produkten und Dienstleistungen zukommen zu lassen, können die UBS Group AG und ihre Tochtergesellschaften Ihre grundlegenden personenbezogenen Daten (d.h. Kontaktangaben wie Name, E-Mail-Adresse) verarbeiten, bis Sie uns mitteilen, dass Sie das Marketingmaterial nicht mehr erhalten möchten. Sie können den Erhalt dieser Materialien jederzeit widerrufen, indem Sie Ihren Kundenbetreuer darüber informieren.

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben und/oder abhängig von der lokalen Einheit der Credit Suisse, von der Sie diesen Bericht erhalten, wird dieser Bericht von der Credit Suisse AG verteilt, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (Finma) zugelassenen und regulierten Unternehmen. Die Credit Suisse AG ist ein Unternehmen der UBS Group.

Bitte rufen Sie [<https://www.ubs.com/global/de/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>] auf, um die rechtlichen Hinweise zu diesem Material zu lesen.

© UBS 2024. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen beziehungsweise nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.