

Währungen 7/2023:

# FX Beauty Contest

*„Die schönste Währung im ganzen Land?“*

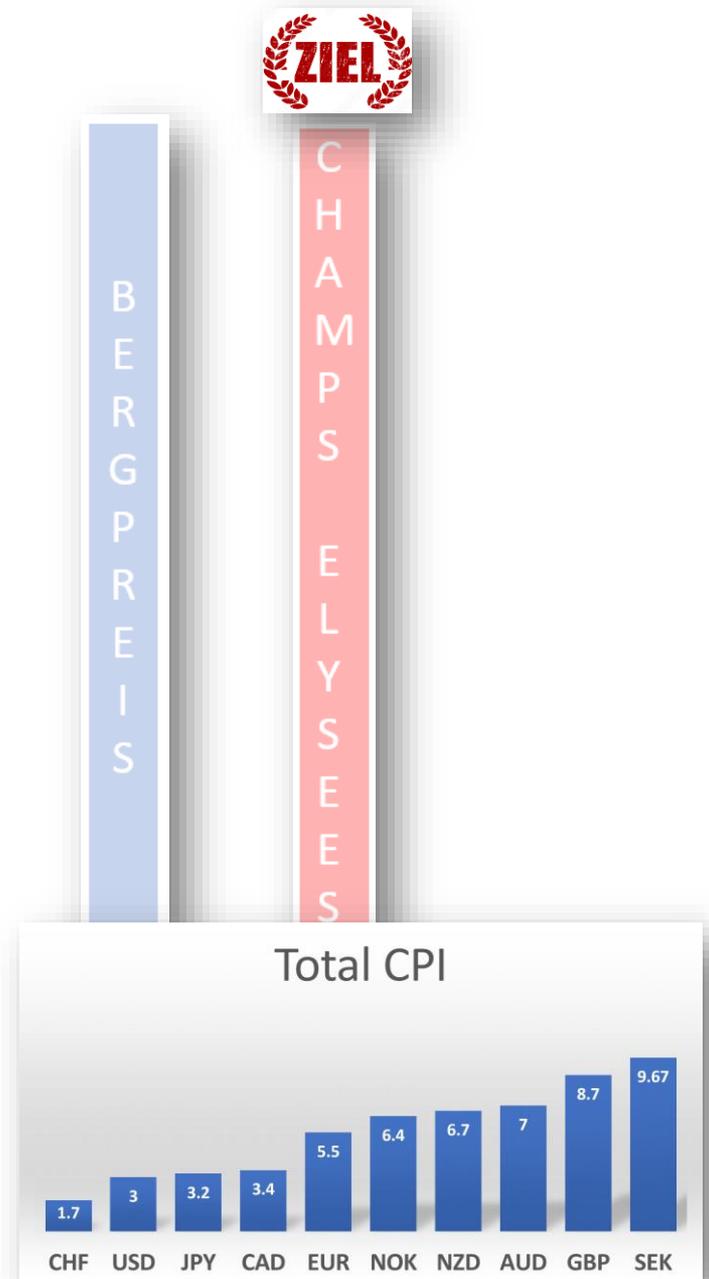
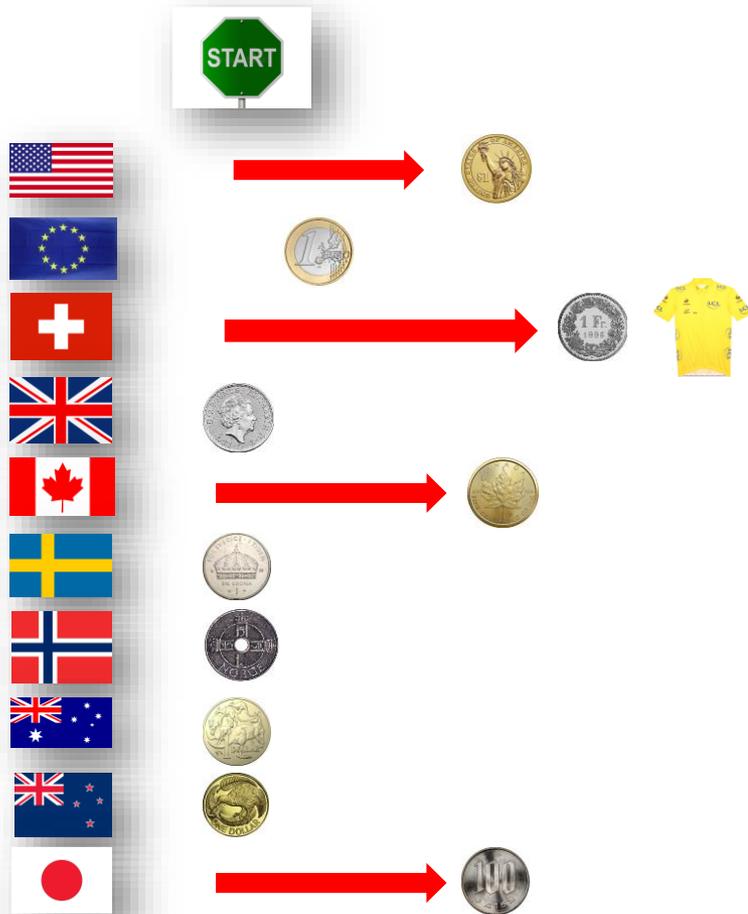
# The Race



*Gesucht: Eine Währung mit reichlich Rendite, wenig Inflation, hohen Leitzinserwartungen, guter Bonität, am besten kräftig unterbewertet*

- *Das Rennen geht über 13 Etappen*
- *Die Rennleitung behält sich vor, bei unfairen Handlungen der Team-Chefs (Notenbanken) Strafen zu verhängen*

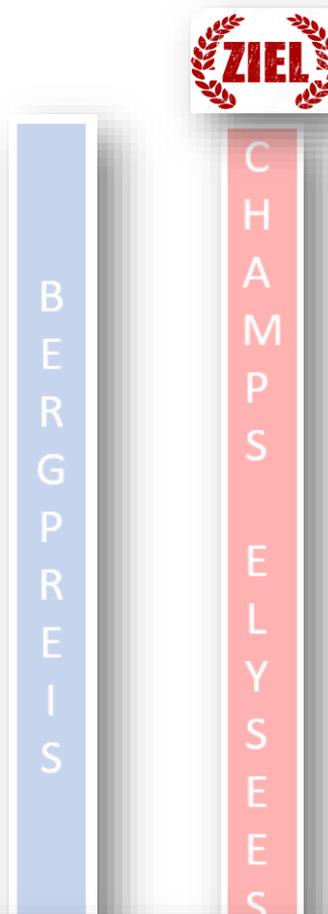
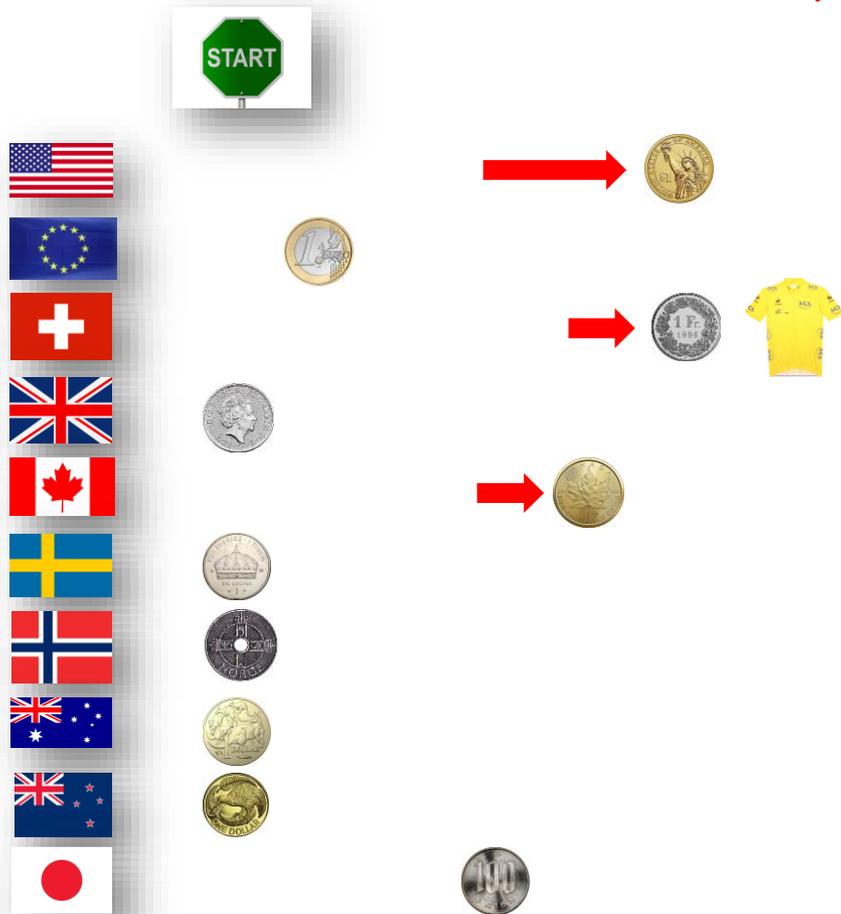
# The Race



*Etappe 1: Wie tief/hoch ist die aktuelle Teuerung?*

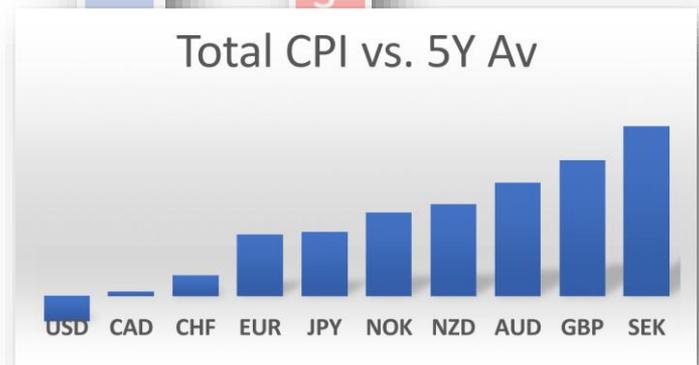
*Traumstart des CHF, er kommt mit einer Solofahrt ins Etappenziel, gefolgt von USD und JPY, dahinter das Feld, GBP und SEK bleiben am Start stecken*

# The Race

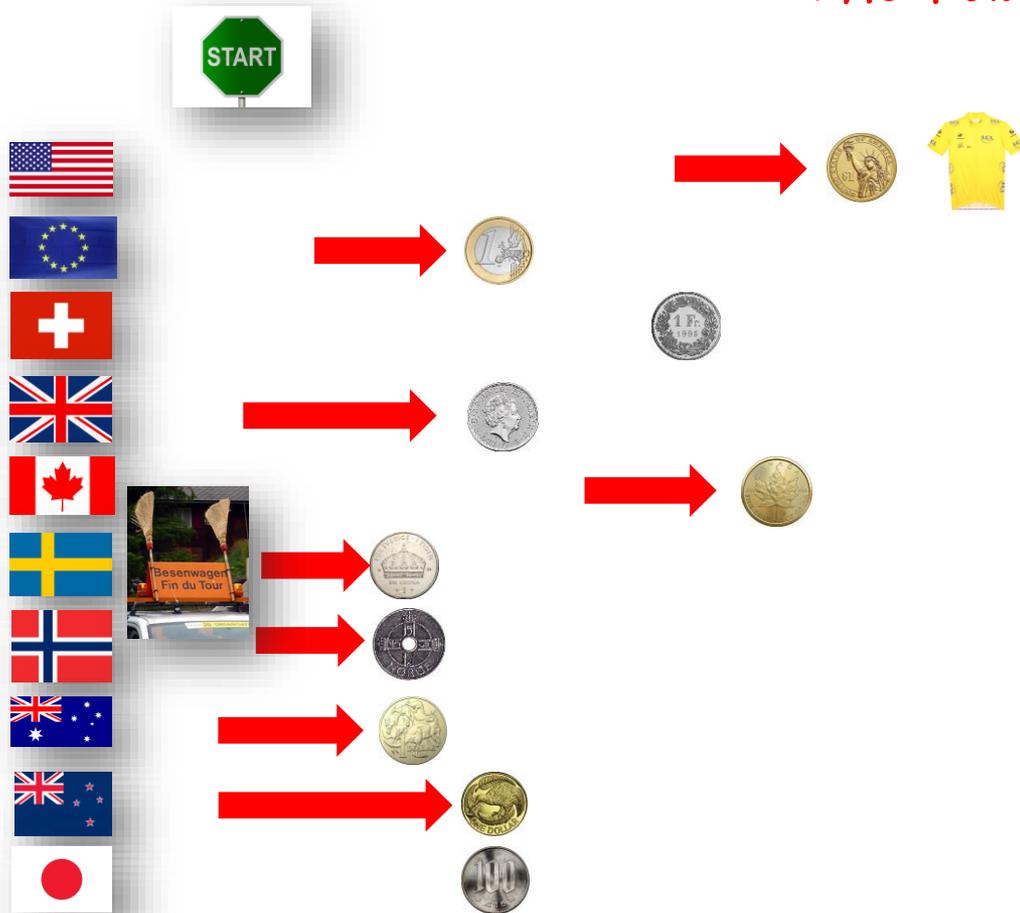


1. Zeitfahren: *Wie tief/hoch ist die Teuerung verglichen zum historischen Kontext?*

*USD holt den CHF ein, CAD und CHF auf dem Treppchen*

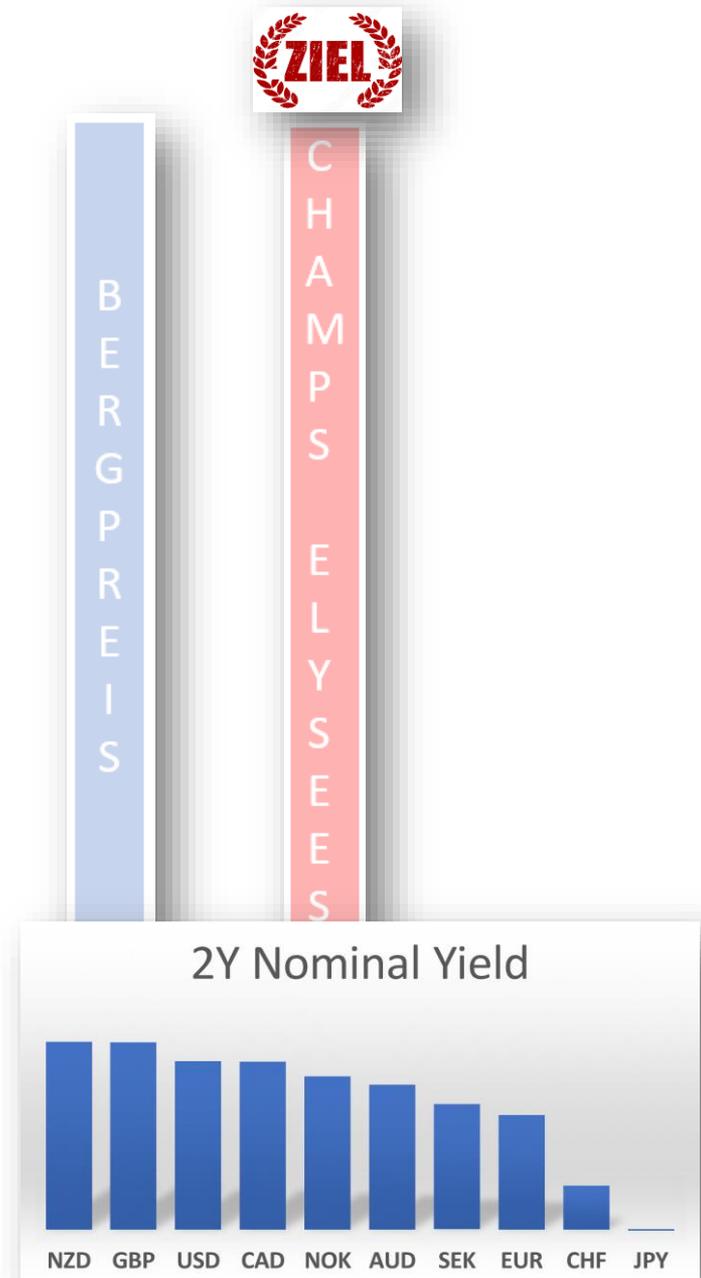


# The Race

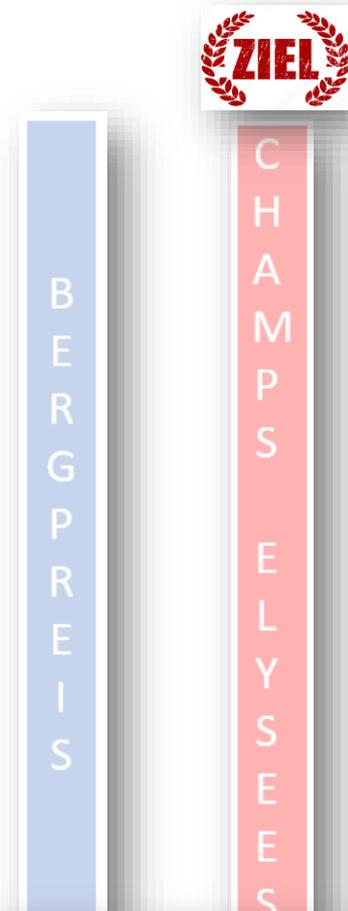
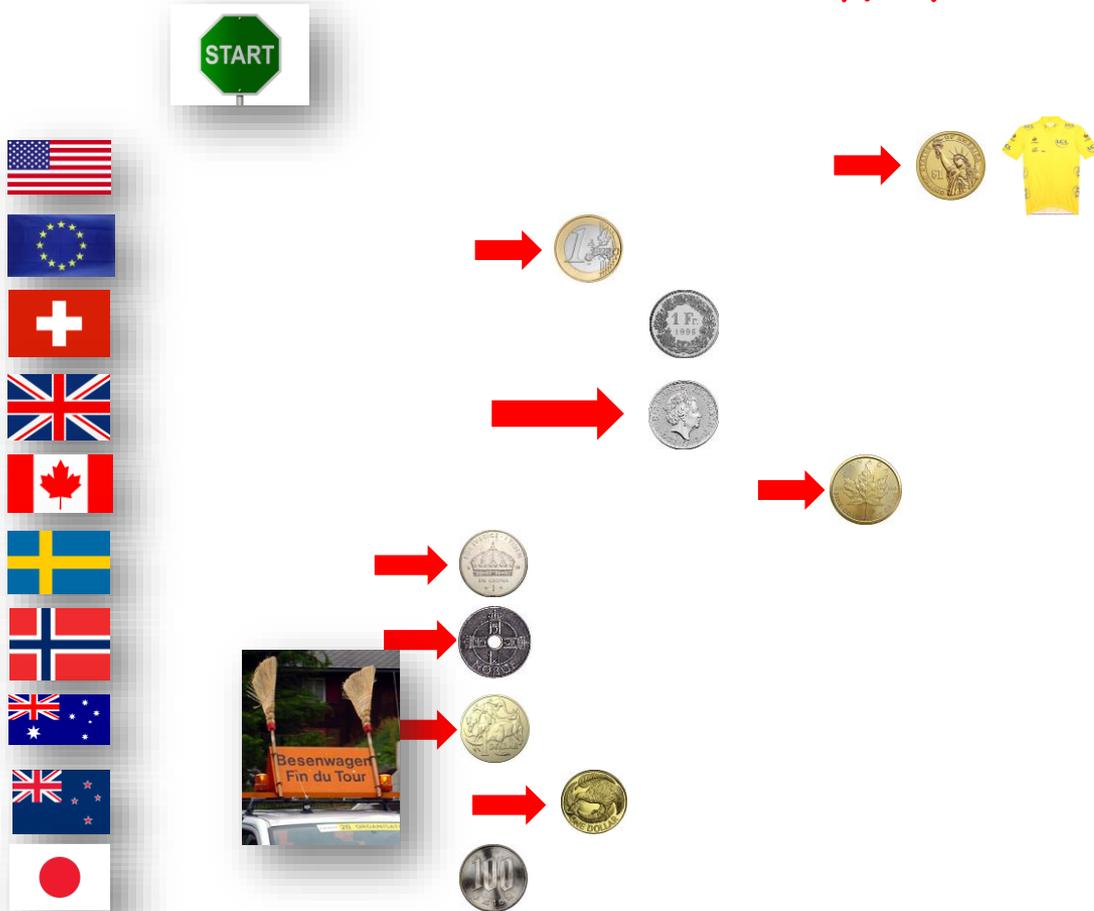


*Etappe 3: Wie hoch ist die Rendite?*

*USD übernimmt die Führung, Platten bei CHF und JPY*



# The Race



2. Zeitfahren: *Wie hoch ist die Rendite verglichen zum historischen Kontext?*

*USD bleibt in Führung. GBP gelingt der Anschluss an die Verfolgergruppe*



# The Race

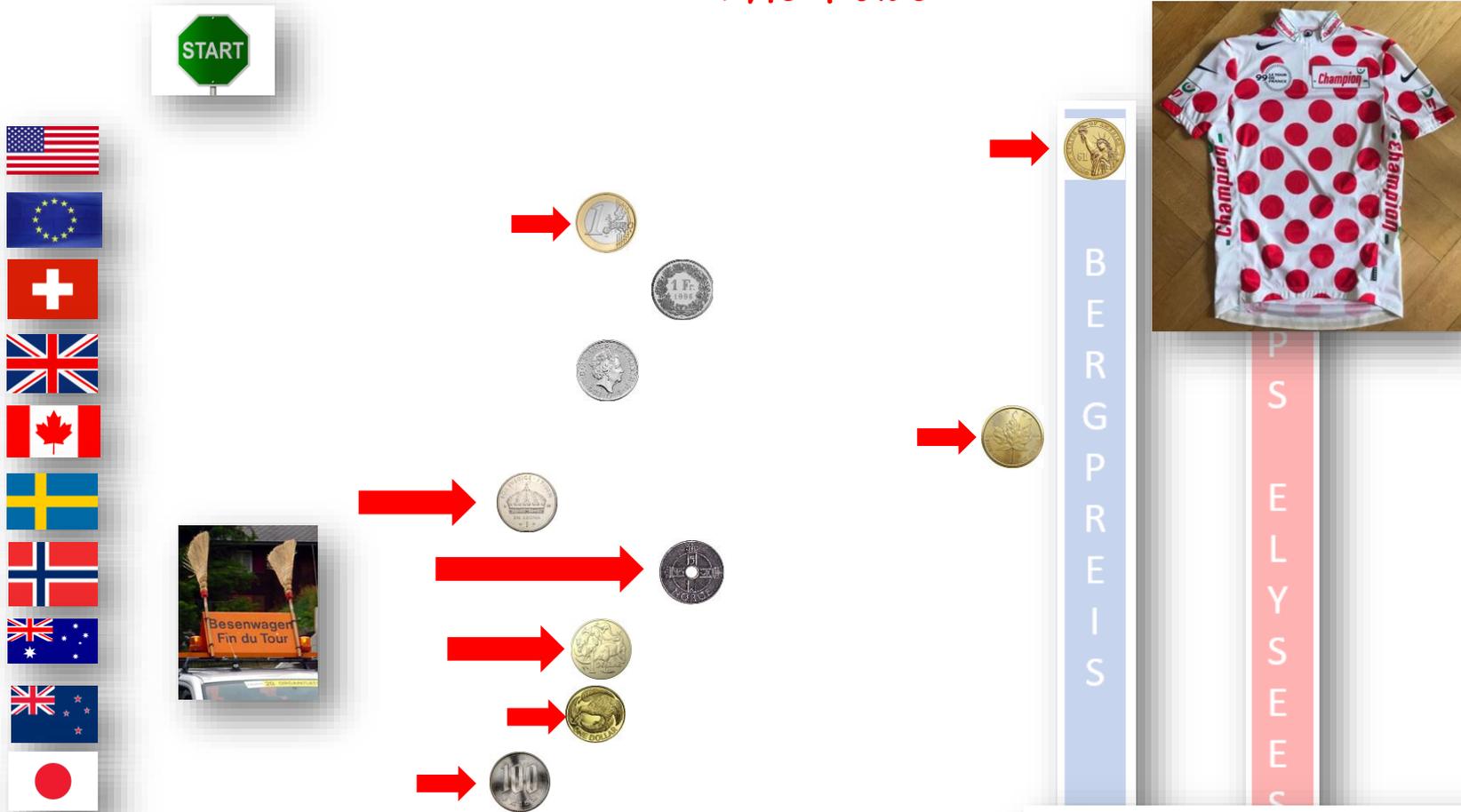


*Etappe 5: Wer bietet die höchste Realrendite?*

*USD und CAD weit vorne in der Etappe und in der Gesamtwertung, SEK wird bestraft wegen besonders mieser Realrendite und wird vom Besenwagen verfolgt*

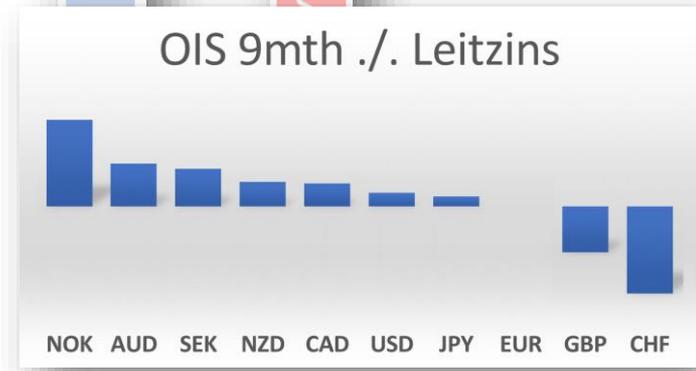


# The Race



*Etappe 6: Wo kann man mit Zinserhöhungen rechnen?*

*Solofahrt NOK, nur AUD und SEK können etwas mithalten, GBP und CHF fallen zurück, USD gewinnt den Bergpreis, Gratulation!*

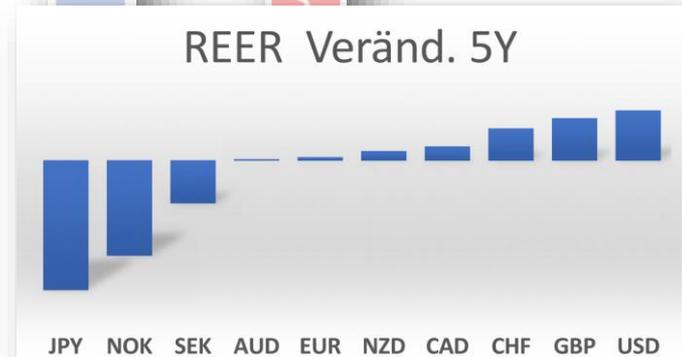


# The Race

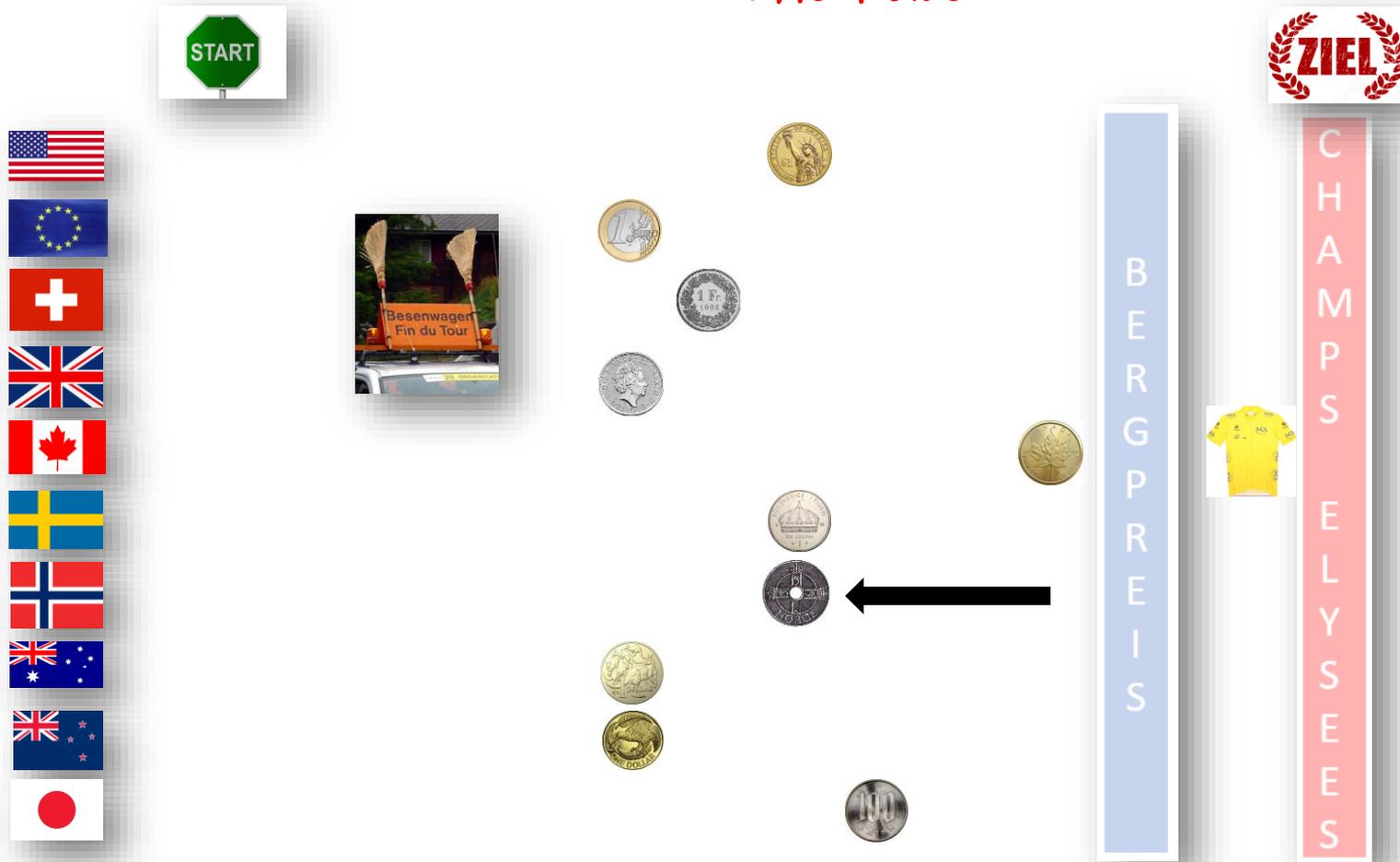


*Etappe 7: Bergankunft: Welche Währung ist gemäss PPP/REER unterbewertet/überbewertet?*

*Drei Währungen sind geradezu grotesk unterbewertet, JPY / NOK / SEK. Der REER ist extrem periodenbezogen, aber beim USD ist es klar: Überbewertet! Wechsel des Maillot Jaune!*



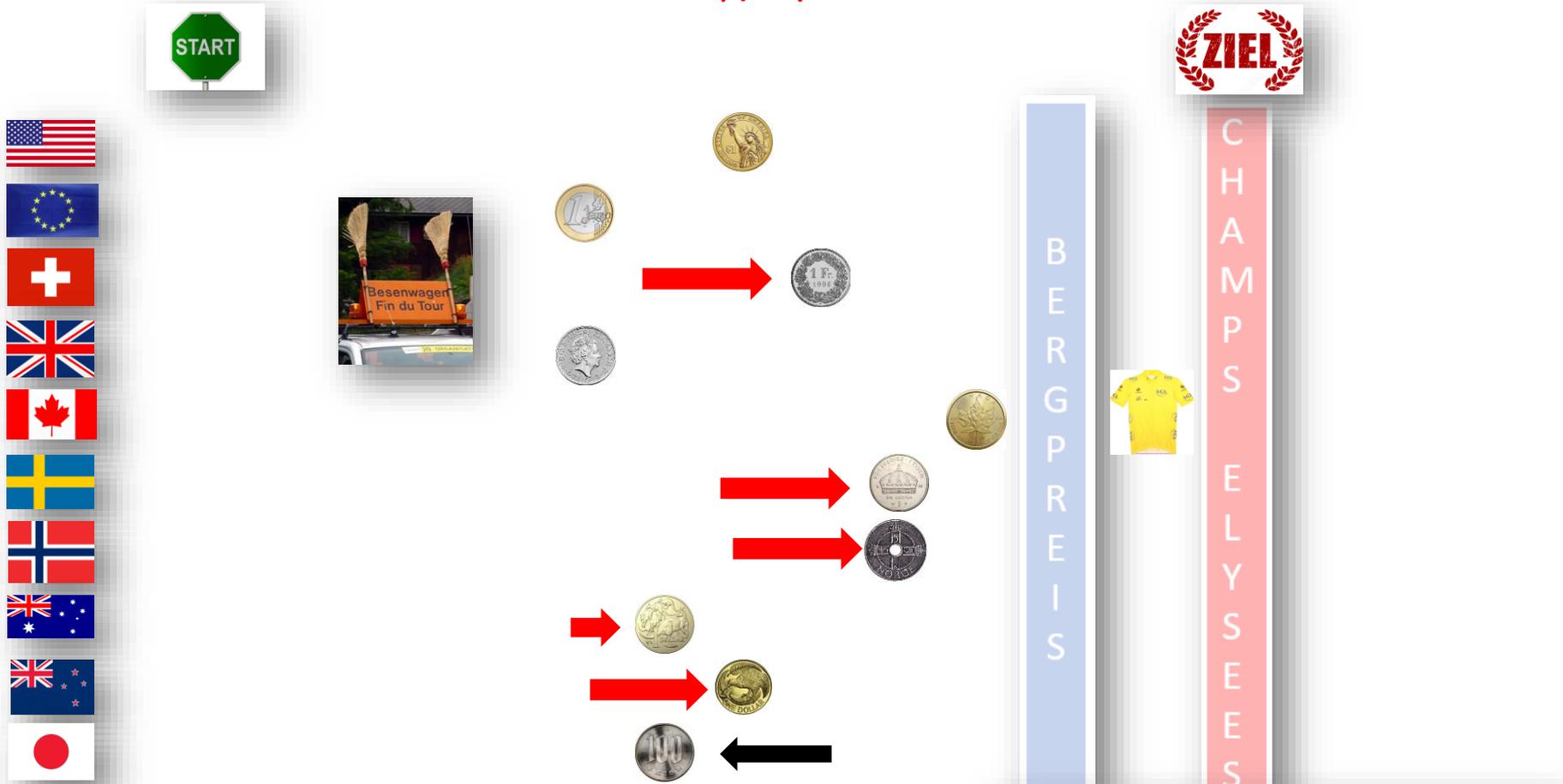
# The Race



*Tag 8: Ruhetag: Dopingprobe: Gibt es unerlaubte Manipulationen durch die Teamleitung (Notenbank)?*

*In der Tat, das Team NOK wird bestraft wegen umfangreichen Devisenkäufen der Notenbank. Diese nehmen zwar aktuell ab, der NOK bleibt aber auf der grauen Liste. Der CAD übernimmt das Maillot Jaune*

# The Race



*Etappe 9: Bonität: Wie hoch ist die Staatsverschuldung in % des BIP?*

*Die Spreu im Feld trennt sich vom Weizen, Japan und die Angelsachsen verlieren den Anschluss, die Nordländer und CH brillieren.*



# The Race

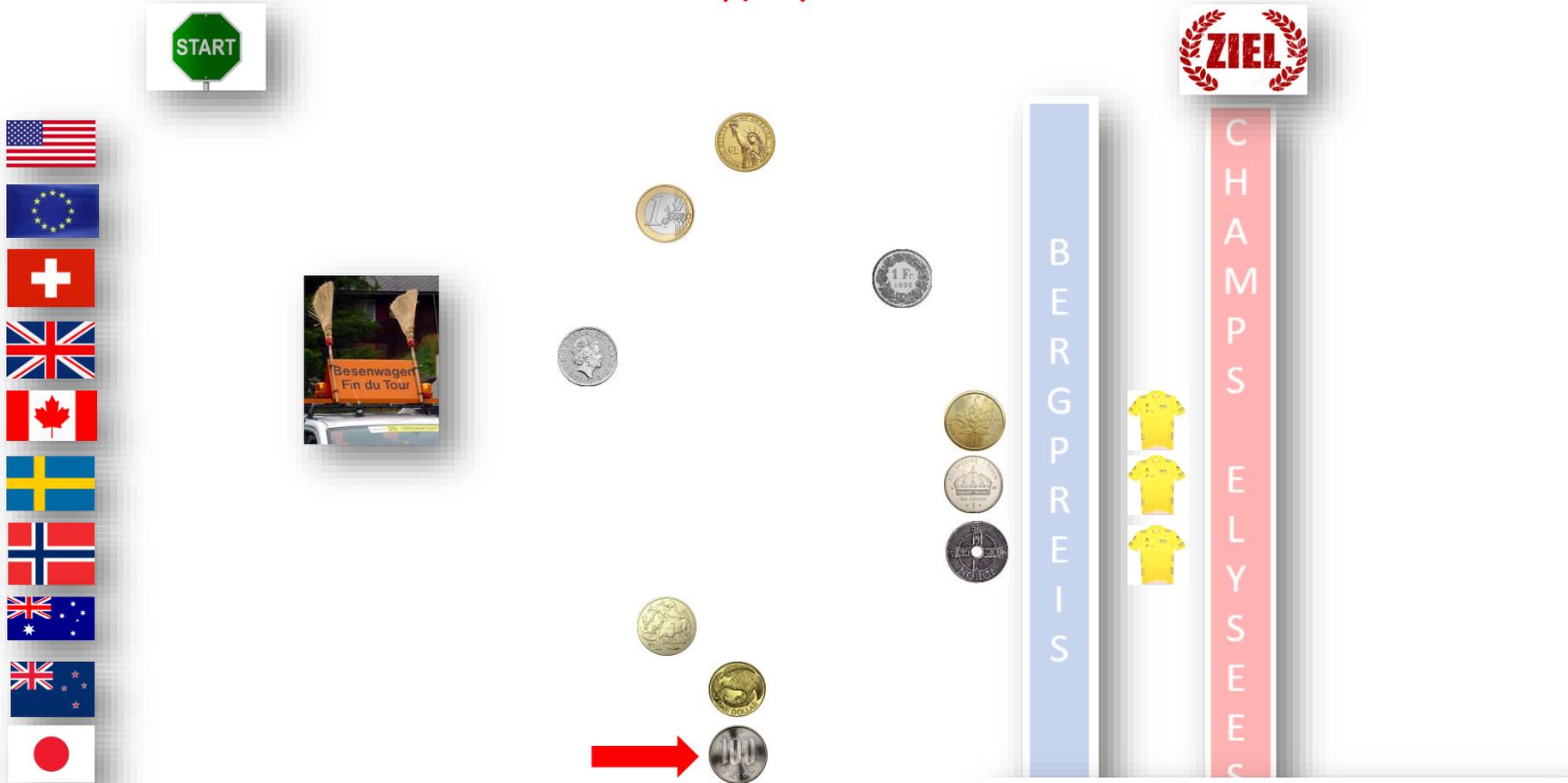


*Etappe 10: Bonität: Wie hoch war die Neuverschuldung in den letzten 5 Jahren (in % BIP)?*

*Grosse Zusammenkunft an der Spitze*



# The Race

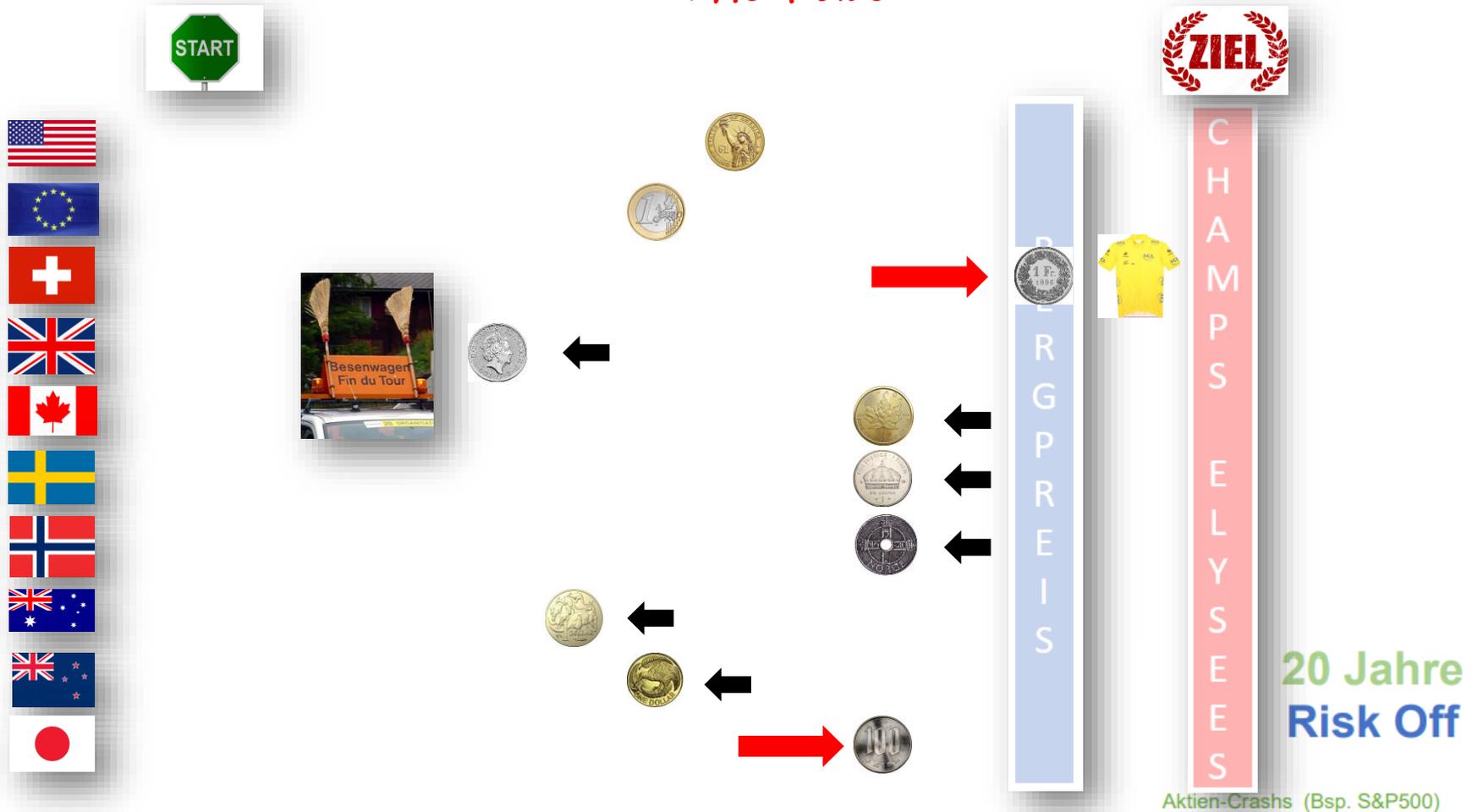


*Etappe 11: Zahlungsströme: Wer ist international Nettogläubiger / Nettoschuldner?*

*Die Position der USA ist kein Problem, das Land besitzt die Leitwährung. JPY bekommt einen Bonus zugeschrieben.*



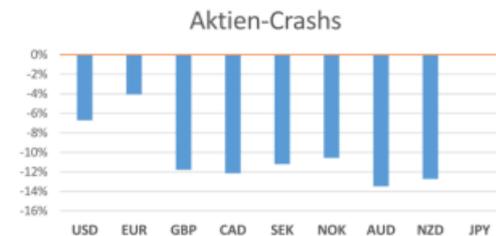
# The Race



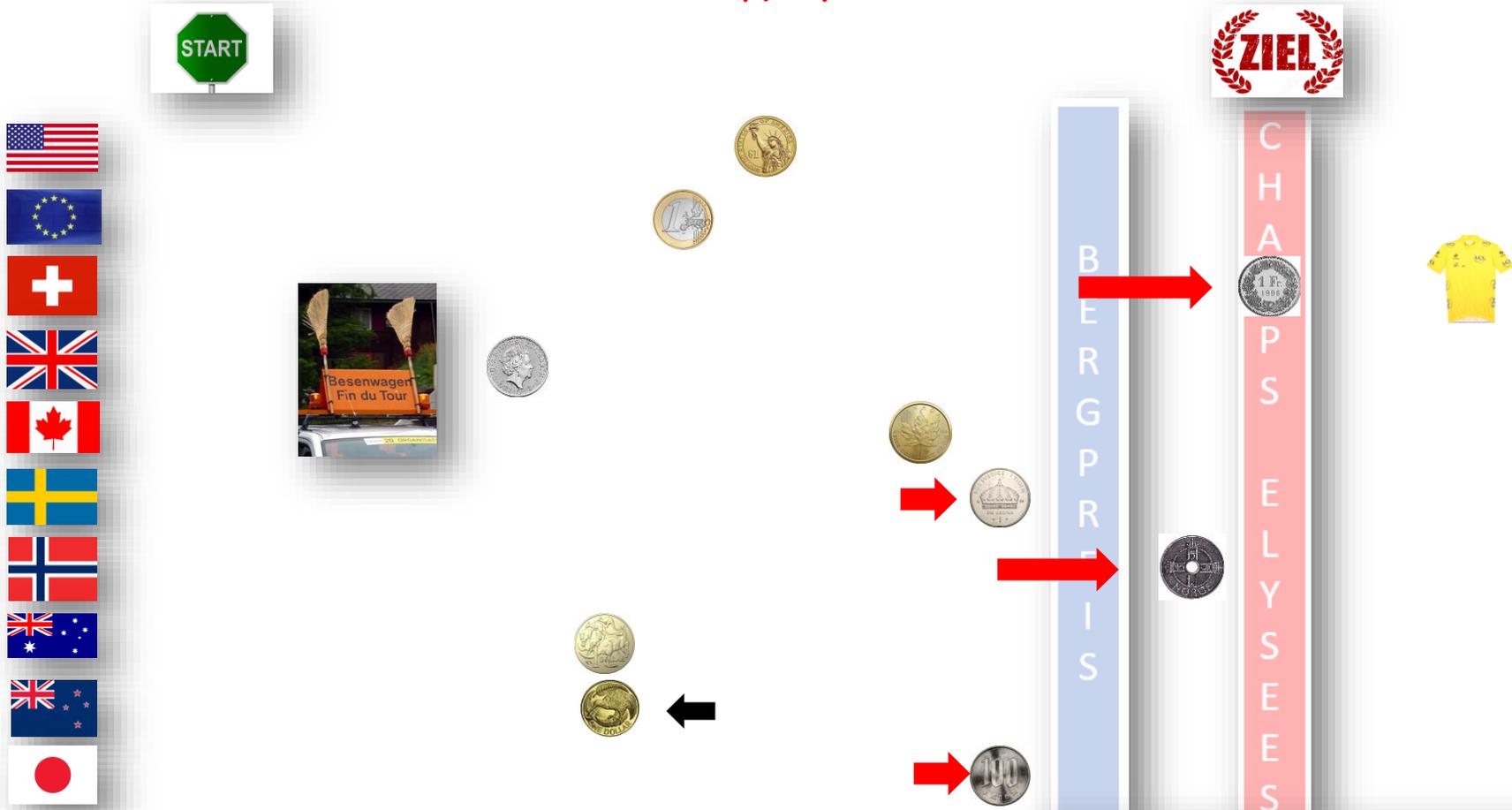
## Etappe 12: Resilienz gegen Rezessionen/Risk-Off-Situationen:

Der CHF bekommt einen Doppelbonus (und damit das Maillot Jaune), ebenfalls der Yen. Der AUD, NZD, CAD, GBP, SEK und NOK einen Strafpunkt

Aktien-Crashes (Bsp. S&P500)  
4 Events: Durchschnitt vs. CHF

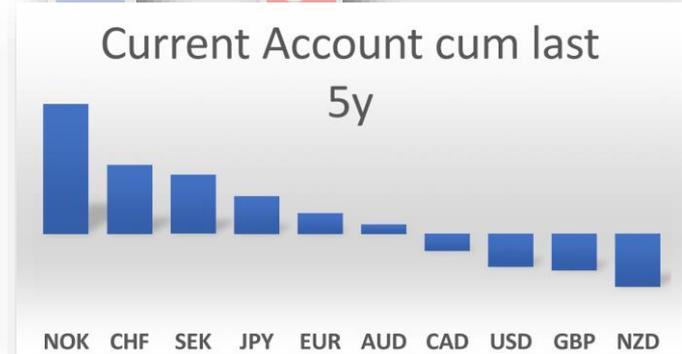


# The Race



*Etappe 13: Einfahrt auf die Champs Elysees: Wer hat eine positive Zahlungsbilanz?*

*NOK und CH profitieren. NZD bekommt einen Strafpunkt*



# Laktat-Test:



*USD: Ansprechende Realzinsen, gewinnt zu Recht den Bergpreis, aber massiv überbewertet, verfügt über keine besonderen Intangibles*



*EUR: Mittelmässige Realverzinsung, zyklisch interessant, keinerlei interessanten Intangibles*



*CHF: Champion! Gute Realverzinsung mit ausgezeichneten Sekundärtugenden*



*GBP: Nimmt Platz im Besenwagen! Ausser Form, Zweifel an der Fitness*



*CAD: Gute Realzinsen, ansonsten nur ein Domestike*



*SEK: Bietet keine genügenden Realzinsen, deshalb unterbewertet, dafür Bonitätsperle*



*NOK: Runner-Up mit massiven Doping-Problemen, sonst ein Kraftbolzen*



*AUD: Probleme mit Inflation, nicht einmal ein Edeldomestike*



*NZD: Bietet eine gute Nominalrendite, sonst zu wenig, One-Hit-Wonder*



*JPN: Enigma: Wenig Rendite, aber wenig Teuerung, viel Schulden aber massive Unterbewertung, interessante Intangibles: Cinderella?*

#### 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.