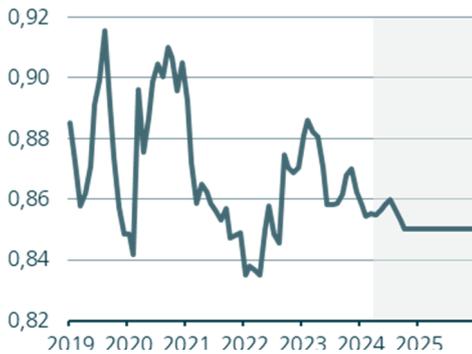




Makro Research
April 2024

Wechselkurs EUR-GBP (GBP je EUR)*



*Anstieg bedeutet Aufwertung des Euro.

Quellen: Bloomberg, Prognose DekaBank

Zinsdifferenz* 2-j. Staatsanleihen (BP)



* Bundesanleihen minus Gilts

Quellen: Bloomberg, Prognose DekaBank

Nettopositionierung der Spekulanten*



* British Pound Sterling-Futures; in Tsd. Kontrakten

Quellen: Bloomberg, DekaBank

■ **Im Fokus:** Der EUR-GBP-Wechselkurs verblieb in den vergangenen Wochen im Seitwärtstrend um 0,855 GBP je EUR. Eine Änderung der Markterwartungen hat sich somit nicht abgezeichnet: Für beide Währungsräume sind nun eher langsame Leitzinssenkungen verbunden mit konjunktureller Aufhellung eingepreist. Doch während die Leitzinswende der EZB im Juni als relativ sicher gilt (Euroland-Inflation im März bei 2,4 %), bestehen für die BoE mehr Optionen. An den Märkten ist die Leitzinswende der BoE eher ab dem Spätsommer eingepreist. Allerdings dürfte die Inflationsrate im Vereinigten Königreich in den kommenden Monaten gar unter die Zielmarke von 2 % fallen, sodass die BoE bereits im Mai oder Juni ihren Leitzins erstmals senken könnte. Sollten die März-Inflationsdaten am 17. April dies unterstützen, könnte das Pfund daraufhin leicht nachgeben.

■ **Prognoserevision:** -

■ **Perspektiven:** Dem EUR-GBP-Wechselkurs steht voraussichtlich ein Seitwärtstrend bevor. Die zuvor dominanten, politisch motivierten Abwertungsrisiken für das britische Pfund haben abgenommen. Zum einen wurde im Februar 2023 mit der Einigung zum Nordirland-Protokoll zwischen dem Vereinigten Königreich und der Europäischen Union ein Handelsstreit vermieden. Zum anderen sind die Unabhängigkeitsbestrebungen in Schottland und Nordirland weit von einer Eskalation entfernt. Im Jahr 2024 rückt nun die Wahl des britischen Unterhauses in den Fokus. Besorgniserregende Schatten wirft dieses politische Event aber nicht voraus. Zentrale Impulsgeberin für den Wechselkurs bleibt die Geldpolitik, deren Trends 2024/25 sich in beiden Währungsräumen ähneln: Mit dem zähen, aber anhaltenden Rückgang der Kerninflation erwarten wir etwa ab Mitte 2024 die Leitzinswenden der EZB und der Bank of England (BoE). Die größeren Risiken (Persistenz der Inflation, anhaltende Wachstumsschwäche) bestehen allerdings im Vereinigten Königreich – und mit ihnen ein Abwertungsrisiko für das britische Pfund.

Wichtige Daten im Überblick

Prognosen DekaBank	12.04.2024	in 3 Mon.	in 6 Mon.	in 12 Mon.
Wechselkurs EUR-GBP	0,85	0,86	0,85	0,85
Forwards		0,86	0,86	0,87
Hedge-Ertrag (%)*		-0,3	-0,7	-1,5
Zinsdiff. 2J (Basispunkte)	-150	-145	-135	-120
Zinsdiff. 10J (Basispunkte)	-178	-165	-140	-125
Leitzins EZB (%)	4,50	4,25	3,65	3,15
Leitzins BoE (%)	5,25	5,00	4,75	4,25
Konjunkturdaten	2023	2024P	2025P	
EWU Bruttoinlandsprodukt (% ggü. Vorj.)		0,4	0,9	1,5
UK Bruttoinlandsprodukt (% ggü. Vorj.)		0,1	0,3	0,9
EWU Inflation (% ggü. Vorj.)		5,4	2,5	2,3
UK Inflation (% ggü. Vorj.)		7,3	2,6	2,6

* bezogen auf eine Wechselkurssicherungung mit Forward-Kontrakten

Quellen: Bloomberg, EZB, Eurostat, Bank of England, UK ONS, Prognose DekaBank

Volkswirtschaft und Märkte

Währungen: EUR-GBP

Makro Research
April 2024



Autoren:

Dr. Marina Lütje

Herausgeber:

Chefvolkswirt Dr. Ulrich Kater:
DekaBank, Makro Research
Tel. (0 69) 71 47 - 28 49
E-Mail: economics@deka.de

Stand: 15.04.2024 (7 Uhr)

Internet: <https://deka.de/deka-gruppe/research>

Impressum: <https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

Rechtliche Hinweise:

Diese Darstellungen inklusive Einschätzungen wurden von der DekaBank nur zum Zwecke der Information des jeweiligen Empfängers erstellt. Die Informationen stellen weder ein Angebot, eine Einladung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Finanzinstrumenten noch eine Empfehlung zum Erwerb dar. Die Informationen oder Dokumente sind nicht als Grundlage für irgendeine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung gedacht. Sie ersetzen keine (Rechts- und / oder Steuer-)Beratung. Auch die Übersendung dieser Darstellungen stellt keine derartige beschriebene Beratung dar. Alle Angaben wurden sorgfältig recherchiert und zusammengestellt. Die hier abgegebenen Einschätzungen wurden nach bestem Wissen und Gewissen getroffen und stammen aus oder beruhen (teilweise) auf von uns als vertrauenswürdig erachteten, aber von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen. Eine Haftung für die Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit der gemachten Angaben und Einschätzungen, einschließlich der rechtlichen Ausführungen, ist ausgeschlossen. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben die aktuellen Einschätzungen der DekaBank zum Zeitpunkt der Erstellung wieder, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern können. Jeder Empfänger sollte eine eigene unabhängige Beurteilung, eine eigene Einschätzung und Entscheidung vornehmen. Insbesondere wird jeder Empfänger aufgefordert, eine unabhängige Prüfung vorzunehmen und/oder sich unabhängig fachlich beraten zu lassen und seine eigenen Schlussfolgerungen im Hinblick auf wirtschaftliche Vorteile und Risiken unter Berücksichtigung der rechtlichen, regulatorischen, finanziellen, steuerlichen und bilanziellen Aspekte zu ziehen. Sollten Kurse/Preise genannt sein, sind diese freibleibend und dienen nicht als Indikation handelbarer Kurse/Preise. **Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.** Diese Informationen inklusive Einschätzungen dürfen weder in Auszügen noch als Ganzes ohne schriftliche Genehmigung durch die DekaBank vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden.