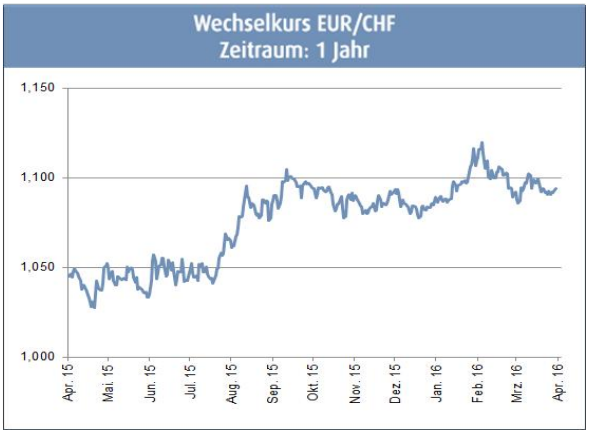
# > Schweizer Franken (Stand: 04.04.2016)

Monatlicher Währungsbericht und Prognose unseres externen Analysten Thomas Neis[1]

## Aktuelle Situation

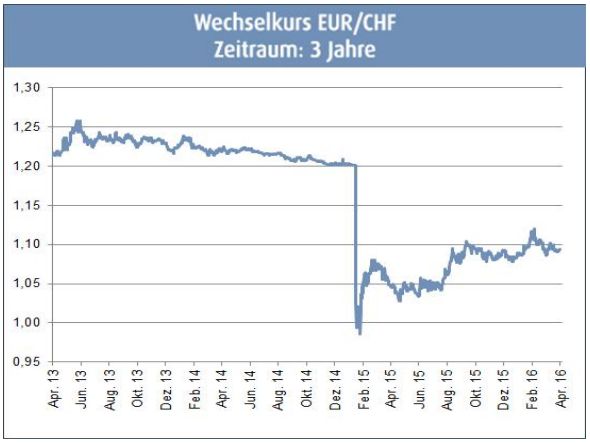
Die Schweizer Konjunktur dürfte sich in den nächsten Monaten weiterhin positiv entwickeln. Das unter Analysten vielbeachtete Konjunkturbarometer der Konjunkturforschungsstelle der ETH Zürich (KOF) hat sich im März mit 102,5 Zählern gegenüber 102,6 Zählern im Februar kaum verändert. Damit konnte das Konjunkturbarometer seinen Stand über dem langjährigen Durchschnitt halten. Positive Signale kamen dabei hauptsächlich aus dem privaten Konsum. Negativ fielen die Indikatoren für das verarbeitende Gewerbe sowie für den Exportbereich aus. Nur geringe Veränderungen zeigten die Indikatoren für das Baugewerbe und den Finanzsektor. Ebenfalls kaum verändert stellte sich die Situation im Gastgewerbe dar. Positive Signale orten die KOF-Ökonomen bei den Aufträgen sowie den Indikatoren zur Produktion. Negativ sieht die Lage bei der Beschäftigung aus. Hier deutet alles auf weitere Stellenkürzungen hin. Auf eine ungünstige Entwicklung deuteten auch die Indikatoren für den Maschinenbau, die Metallverarbeitung und die Nahrungsmittel hin. Aufhellen dürfte sich hingegen die Situation in der Holz- und Papierindustrie. Dennoch hat sich auch das Konsumklima in der Schweiz im Februar aufgehellt. Der Konsumindikator stieg auf 1,53 Punkte von 1,45 Zählern im Monat davor. Grund dafür war die hohe Nachfrage nach neuen Autos. Die Stimmung im Einzelhandel trübte sich hingegen wieder etwas ein. Der Anstieg des Konsumindikators im Februar weist auf eine beständig solide Entwicklung des Privatkonsums hin. Erstaunlicherweise nahm die Nachfrage nach neuen Autos gegenüber dem Vormonat um 1,2 % zu. Damit konnte sogar die hohe Anzahl an Neuanmeldungen vom Februar 2015 übertroffen werden. Damals hatten die Importeure nach der Aufhebung des Euro-Mindestkurses Preissenkungen




gewährt. Die Stimmung der Einzelhändler trübte sich im Februar allerdings wieder etwas ein. Der KOF-Umfragewert habe sich im Berichtsmonat um drei Indexpunkte auf minus elf verschlechtert. Der Konsumindikator zeigt mit einem Vorlauf von ein bis drei Monaten auf die offiziellen Zahlen die Entwicklung des Privatkonsums in der Schweiz an. Dieser ist mit einem Anteil von gut 50 % die mit Abstand wichtigste Komponente des Schweizer Bruttoinlandprodukts (BIP). Berechnet wird der Index aus folgenden sechs konsumnahen Größen: Neuanmeldungen von neuen PKWs, Geschäftslage im Einzelhandel, Anzahl Hotelübernachtungen von Inländern in der Schweiz, Konsumentenstimmungsindex, Beschäftigungsentwicklung sowie Kreditkartenumsätze, die an inländischen Verkaufspunkten abgewickelt werden.

## Ausblick

Auch im Verlauf des Monats März konnte der Schweizer Franken gegenüber dem Euro weiterhin in einer engen Handelsspanne konsolidieren und dabei leichte Gewinne verzeichnen. Damit verstärkte sich das Chartbild, das sich in den vergangenen Monaten herausgebildet hat: seit rund einem Jahr hat sich nun ein moderater Abwertungstrendkanal etabliert, der in den kommenden Wochen und Monaten kursbestimmend sein kann. Charttechnisch ist nun davon auszugehen, dass die Abwertung somit zunächst noch ein wenig anhalten wird und gegebenenfalls sogar bis zu einem Kursniveau knapp unter der Marke von 1,15 EUR/CHF reichen wird. Hält besagter Trendkanal an, wird es in der Folge immer wieder zu leichten Kurskorrkturen führen. Ein richtiggehender, langfristiger Kurswechsel zugunsten des Schweizer Franken zeichnet sich gegenüber dem Euro derzeit allerdings noch nicht ab.




(Anmerkung: Die Darstellung der Kurs-Charts erfolgt in der am Devisenmarkt üblichen „Mengennotiz“ Ein Rückgang dieser Notierung bedeutet, dass die dargestellte Währung gegenüber dem Euro an Wert zunimmt. Ein Anstieg der Notierung bedeutet hingegen, dass die dargestellte Währung gegenüber dem Euro an Wert einbüßt.)

[1] Quelle: Thomas Neis, Dipl-Bankbetriebswirt mit Analysten-Diplom der International Federation of Technical Analysts (IFTA). comdirect hält diese Quelle für zuverlässig. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben können weder comdirect noch Thomas Neis Gewährleistung übernehmen.