

Valutaudsigt Schweiz

24. maj 2017



Schweizerfrancen er svækket lidt siden sidste Valutaudsigt. Det skyldes blandt andet, at udfaldet af det franske præsidentvalg dæmper den politiske usikkerhed i Europa. Investorerne frygtede en sejr til EU- og eurokritiske Le Pen. Inden for en overskuelig tidsramme vil investorerne vende blikket mod det kommende italienske parlamentsvalg. Det skyldes, at eurokritiske partier i øjeblikket står stærkt i Italien. Vi nedjusterer vores prognose på schweizerfrancen på grund af mindre politisk usikkerhed og en mere positiv udvikling i eurozonen. Vi forventer dog ikke nogen kraftig svækkelse af schweizerfrancen her på kort sigt.

Schweizisk økonomi fortsætter fremad i et lavt gear

Selvom schweizerfrancen primært påvirkes af finansiell usikkerhed, er det værd at bemærke, at den schweiziske økonomi fortsat bevæger sig fremad i et moderat tempo. Schweiz er fortsat ramt af en stærk valuta, der gør vilkårene besværlige for eksportvirksomhederne. Den 1. juni får vi tal for, hvor meget den schweiziske økonomi er vokset i årets første kvartal.

Inflationen er langsomt på vej op

Den schweiziske nationalbank (SNB) har i de seneste år kæmpet mod alt for lav inflation. Schweiz var ramt af deflation fra slutningen af 2014 til udgangen af 2016. I 2017 er inflationen steget en smule, men der er fortsat et godt stykke vej op til SNB's inflationsmålsætning på to procent. Vi vurderer, at inflationen næppe vil stige kraftigt i år. SNB forventer, at inflationen vil forblive lav både i år og til næste år.

Udsigt til strammere pengepolitik i eurozonen giver den schweiziske nationalbank en hjælpende hånd

SNB følger uden tvivl udviklingen i eurozonen tæt. I de seneste måneder har vi set, at de økonomiske nøgletal fra eurozonen har været bedre end ventet. Samtidig er inflationen i eurozonen steget, og har i perioder været tæt på Den Europæiske Centralbanks (ECBs) målsætning på lidt under to procent. På rentemødet i ECB i juni vil ECB sandsynligvis antyde, at renten ikke længere forventes sænket. Udsigten til, at en højere styringsrente i eurozonen langsomt nærmer sig, kan mindske noget af presset på SNB for at undgå, at den schweiziske valuta bliver for stærk.

Vi nedjusterer vores prognose på schweizerfrancen

Vi forventer, at schweizerfrancen vil blive svækket en smule i de kommende måneder. For det første er usikkerheden omkring de politiske valg i Europa stort set forsvundet på kort sigt. For det andet kan udmeldinger fra ECB om udsigt til højere renter løfte euroen en smule. Vi vurderer dog, at der ikke er udsigt til nogen kraftig svækkelse af schweizerfrancen, og der vil sandsynligvis komme bump på vejen. I første omgang vil investorerne se frem mod det italienske valg. I øjeblikket står EU- og eurokritiske partier til at få et godt valg i Italien. Det kan få investorerne til at søge sikker havn i Schweiz. Vi nedjusterer vores prognose på schweizerfrancen. På tolv-måneders sigt forventer vi nu, at schweizerfrancen vil handle i intervallet 660-680 i forhold til danske kroner mod lige nu cirka 680 CHF/DKK.

	2016	2017f		2018f		Seneste
		Sydbank	SNB	Sydbank	SNB	
BNP	1,3 %	1,5 %	1,5 %	1,5 %	-	0,1 % (Q4)
Inflation	-0,4 %	0,3 %	0,3 %	0,5 %	0,4 %	0,4 % (april)

Tidshorisont	Valutaprognose CHF/DKK	Terminskurs	Styringsrente-prognose	Markedsforventninger
Spot	681,6	-	-1,25 til -0,25 %	-
3 måneder	670-690 (680-700)	682,5	-1,25 til -0,25 %	-0,75 %
6 måneder	670-690 (680-700)	683,0	-1,25 til -0,25 %	-0,75 %
12 måneder	660-680 (670-690)	684,0	-1,25 til -0,25 %	-0,75 %

Tallene i parentes angiver skønnene i seneste udgave af Valutaudsigten. *Kvartal-over-kvartal

Denne analyse er udarbejdet af:
Kim Blindbæk
makroanalytiker
tlf. +45 74 37 44 39
kim.blindbaek@sydbank.dk

sydbank.dk
Makroøkonomisk analyse
1/3

Sydbank

CHF/DKK

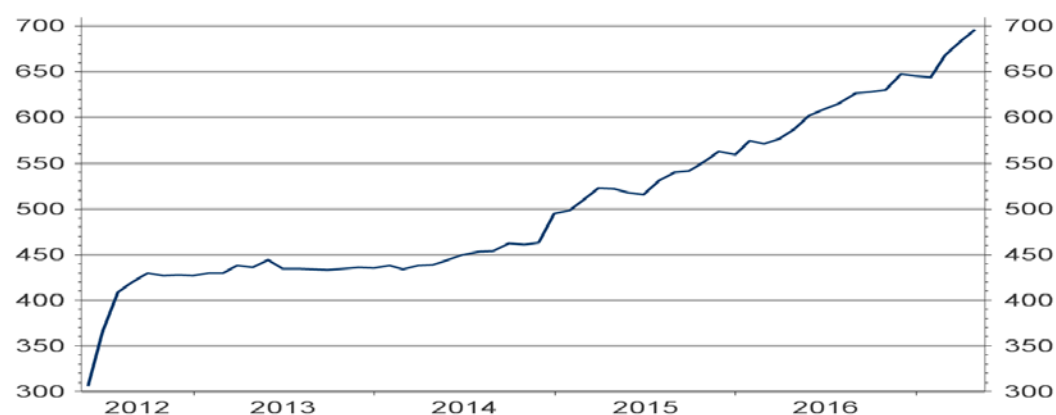
Schweizerfrancen er blevet svækket af mindre politisk usikkerhed i Europa.

Vi vurderer fortsat, at schweizerfrancen vil blive svækket på langt sigt.



Valutareserve, milliarder CHF

For at undgå en kraftig styrkelse af schweizerfrancen har SNB interverneret kraftigt i valutamarket. Det har sendt valutareserven mod nye rekorder.



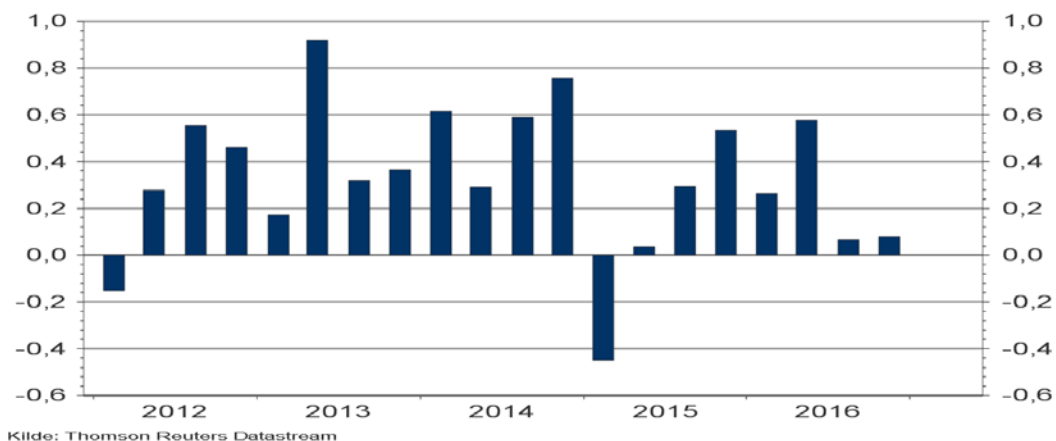
Inflation (blå), indenlandsk inflation (grøn) og importeret inflation (rød), procent

Inflationen er langsomt på vej op efter flere års deflation. Vi forventer dog, at inflationen blot vil stige moderat i år.



BNP-vækst. Kvartal-over-kvartal, procent

Den schweiziske økonomi er ramt af konsekvenserne af en stærk schweizerfranc. Den 1. juni får vi tal for, hvor meget den schweiziske økonomi er vokset i årets første kvartal.



Dette materiale henvender sig til Sydbanks kunder og må ikke uden bankens udtrykkelige samtykke offentliggøres eller distribueres videre. Materialet er udarbejdet på grundlag af informationer fra kilder, som Sydbank finder troværdige. Sydbank påtager sig dog intet ansvar for mangler, herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl, samt efterfølgende ændrede forudsætninger.

Eventuelle anbefalinger i materialet er udtryk for bankens forventninger på grundlag af markedsmæssige forhold, men er ikke baseret på fundamentale analytiske forhold. Materialet kan ikke alene danne grundlag for investeringsbeslutninger, men kan medtages i forbindelse med rådgivning i Sydbank, hvor tillige kunders individuelle forhold skal indgå.

Investering er forbundet med risikoen for økonomisk tab. Hverken historiske afkast og kursudvikling eller prognoser for fremtiden i materialet kan anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Et afkast og/eller en kursudvikling som beskrevet i dette materiale kan blive negativ. Hvor oplysningerne er baseret på bruttoafkast, vil gebyrer, provisioner og andre omkostninger kunne medføre, at afkastet bliver lavere end anført i materialet. Hvor materialet oplyser om den skattemæssige behandling af en disposition, er det med forbehold for, at den skattemæssige behandling altid afhænger af den enkelte kundes individuelle situation og at reglerne i øvrigt kan ændre sig fremover. Hvis det finansielle instrument handles i en anden valuta end danske kroner, er der endvidere en risiko for, at valutakursudsving kan medføre højere eller lavere afkast.

Denne publikation er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge finansielle instrumenter.

Banken kan forinden udbredelsen af materialet have handlet på baggrund af dette.

Sydbank fraskriver sig ethvert ansvar for tab, der måtte have direkte eller indirekte sammenhæng med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af materialet. Sydbank A/S, Peberlyk 4, 6200 Aabenraa, cvr. 12626509 er under tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, DK-2100 København Ø.

Kurser er opdateret kl. 10:16.

Seneste valutaudsigter kan findes her:

<http://www.sydbank.dk/investering/nyheder/publikationer/pub?type=Makro%C3%B8konomi+og+valutaudsigter&category=Valutaudsigten+-+Schweiz>