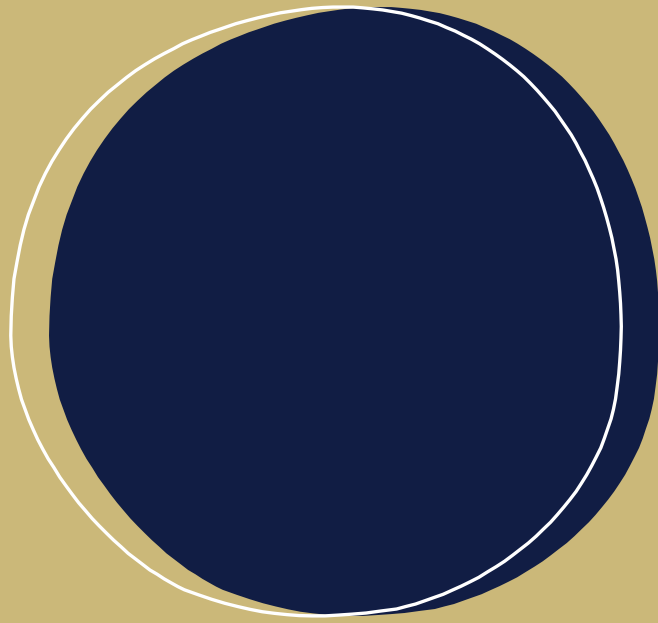


News aus den Finanzmärkten

Trendwende im Dollar?

20. Januar 2010





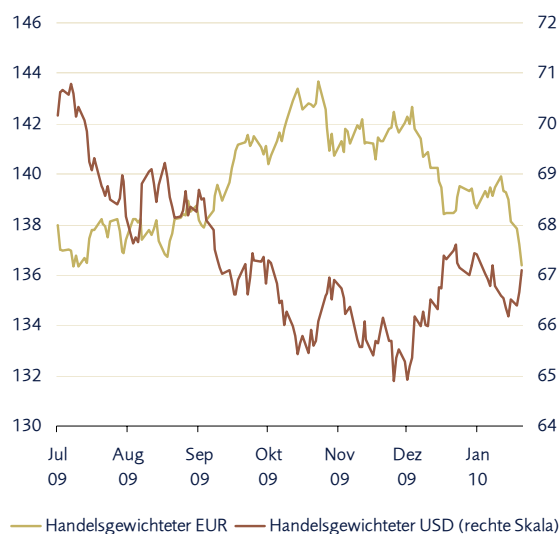
Trendwende im Dollar?

Oliver Schlumpf, Investment Strategist

Bereits im Dezember korrigierte der EUR/USD Wechselkurs um rund 5% nach unten. Nach einer kurzen Erholungsphase verliess der Wechselkurs jetzt den Seitwärtskanal und testet nun das Niveau von 1.42 Dollar je Euro.

Die Dollarstärke seit Dezember ist zu einem grossen Teil eine Euroschwäche. Handelsgewichtet verlor der EUR seit Anfang Dezember deutlich stärker an Wert als der USD zulegen konnte. Die Diskussionen um die Staatsverschuldung einzelner EU-Mitgliedsländer, im Speziellen Griechenland, haben der Einheitswährung deutlich zugesetzt. Auch die Eintrübung der Konjunkturerwartungen in Deutschland und die insgesamt wenig dynamischen Fundamentaldaten belasten den Euro.

Handelsgewichte Währungen



Quellen: VP Bank, Datastream

Sonderfaktor Senatswahl

Bei den Wahlen um den Senatssitz im Bundesstaat Massachusetts mussten die Demokraten um Präsident Obama gestern eine herbe Niederlage einstecken. Mit dem Sieg des republikanischen Kandidaten verlieren die Demokraten die strategisch wichtige 60-Stimmen-Mehrheit in der kleinen Kongresskammer. Die Durchsetzung wichtiger Gesetzesvorlagen wird dadurch erschwert. Vor allem die Reform des Gesundheitssystems kommt jetzt in Gefahr. Die Gesundheitsreform, obwohl als budgetneutral geplant, hätte durchaus Steuererhöhungen für die Bevölkerung zur Folge haben können. Eine defizitneutrale Finanzierung wurde ohnehin immer wieder in Frage gestellt. Eine mögliche Aufweichung der Reform und die Tatsache, dass die Verabschiedung zusätzlicher Konjunkturmassnahmen tendenziell schwieriger werden dürfte, haben dem USD zu einem einmaligen Wertegewinn verholfen.

Kommt dies einer Trendwende gleich?

Die Fundamentalfaktoren sprechen nach wie vor für einen stärkeren Dollar im Jahresverlauf. Vor allem der private Konsum in den USA könnte positiv überraschen und die wirtschaftliche Dynamik jenseits des Atlantiks deutlich erhöhen. Derzeit ist die Dollarstärke aber eher eine Euroschwäche. Aufgrund der besonderen Einflussfaktoren warten wir daher mit einer Anpassung unserer Einschätzung ab.

Fazit

Verschiedene Faktoren beeinflussen derzeit den EUR/USD Wechselkurs. Vor allem aber ist der EUR schwach. Dennoch erwarten wir einen stärkeren USD am Jahresende. Wir suchen daher im Verlauf des Jahres durchaus nach Möglichkeiten, USD Positionen aufzubauen.

Die VP Bank Gruppe

Die Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft ist eine in Liechtenstein domizilierte Bank und untersteht der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA), Heiligkreuz 8, Postfach 684, LI-9490 Vaduz, www.fma-li.li.

Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft

Aeulestrasse 6 - LI-9490 Vaduz - Liechtenstein

Tel +423 235 66 55 - Fax +423 235 65 00

info@vpbank.com - www.vpbank.com - MwSt.-Nr. 51.263 - Reg.-Nr. FL-0001.007.080

VP Bank (Schweiz) AG

Bahnhofstrasse 3

Postfach 2993

CH-8022 Zürich

Schweiz

Tel +41 44 226 24 24

Fax +41 44 226 25 24

info.ch@vpbank.com

IFOS Internationale Fonds Service Aktiengesellschaft

Aeulestrasse 6

LI-9490 Vaduz

Liechtenstein

Tel +423 235 67 67

Fax +423 235 67 77

ifos@vpbank.com

IGT Intergestions Trust reg.

Aeulestrasse 6

LI-9490 Vaduz

Liechtenstein

Tel +423 233 11 51

Fax +423 233 22 24

igt@vpbank.com

VP Bank (Luxembourg) S.A.

Avenue de la Liberté 26

LU-1930 Luxembourg

Luxemburg

Tel +352 404 770-1

Fax +352 481 117

info.lu@vpbank.com

VPB Finance S.A.

Avenue de la Liberté 26

LU-1930 Luxemburg

Luxemburg

Tel +352 404 777 383

Fax +352 404 777 389

info.lu@vpbank.com

VP Bank and Trust Company (BVI) Limited

3076 Sir Francis Drake's Highway

Road Town, Tortola

VG-British Virgin Islands

Tel +1 284 494 11 00

Fax +1 284 494 11 99

info.bvi@vpbank.com

VP Vermögensverwaltung GmbH

Theatinerstrasse 12

DE-80333 München

Deutschland

Tel +49 89 21 11 38-0

Fax +49 89 21 11 38-99

info@vpvv.de, www.vpvv.de

Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft

Hong Kong Representative Office

Suites 1002-1003

Two Exchange Square

8 Connaught Place

Central - Hong Kong

Tel +852 3628 99 99

Fax +852 3628 99 11

info.hk@vpbank.com

VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd.

Suites 1002-1003

Two Exchange Square

8 Connaught Place

Central - Hong Kong

Tel +852 3628 99 00

Fax +852 3628 99 55

info.hkwm@vpbank.com

VP Bank (Singapore) Ltd.

9 Raffles Place

#42-01 Republic Plaza

Singapore 048619

Tel +65 6305 0050

Fax +65 6305 0051

info.sg@vpbank.com

VP Bank (Switzerland) Limited Moscow Representative Office

World Trade Center

Entrance 7, 5th Floor, Office 511

12 Krasnopresnenskaya Emb.

RU-123610 Moscow

Russian Federation

Tel +7 495 967 00 95

Fax +7 495 967 00 98

info.ru@vpbank.com

VP Wealth Management (Middle East) Ltd.

Dubai International Financial Centre

The Gate Village

Building no 5

4th Floor, Unit 8

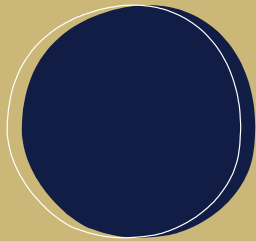
Dubai

United Arab Emirates

Tel +971 4 425 9250

Fax +971 4 425 9240

info.ae@vpbank.com



Wichtige Hinweise / Disclaimer

Diese Publikation wurde von unseren Mitarbeitern aufgrund von Informationsquellen erstellt, welche von uns als zuverlässig eingestuft werden. Obwohl wir bei der Erstellung dieser ausschliesslich zu Ihrer Information dienenden Publikation die grösstmögliche Sorgfalt walten lassen, können wir keine Garantie oder Zusicherung für die Vollständigkeit, Aktualität oder Richtigkeit des Inhalts dieser Publikation abgeben.

Die vorliegende Informationsschrift stellt insbesondere weder eine Offerte noch ein Angebot, aber auch keine Aufforderung zur Offertstellung oder ein öffentliches Inserat dar, welches zu Transaktionen mit den beschriebenen Produkten auffordert. Bezüglich der Gefahren, die Sie im Zusammenhang mit allfälligen Anlagen zu berücksichtigen haben, verweisen wir auf die Broschüre „Risiken im Effektenhandel“ des Liechtensteinischen Bankenverbandes und empfehlen, sich durch eine qualifizierte Fachperson (Kundenbetreuer) beraten zu lassen.

Abschliessend lehnen wir jegliche Haftung für sämtliche Schäden respektive Verluste, welche auf der Grundlage der in dieser Publikation enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, ausdrücklich ab.

© VP Bank Gruppe