FLASH NEWS 18. JUNI 2025

Anpassung des Kursziels für EUR/USD

Neue Zielmarke für EUR/USD-Kurs bei 1,20

Wir sind der Ansicht, dass Kapital zunehmend aus US-Vermögenswerten abgezogen und umgeschichtet wird – ein Trend, der auch durch eine eventuelle Entspannung im Zollstreit nicht umgekehrt würde.

Zwei aktuelle Entwicklungen untermauern die skeptische Sicht auf den US-Dollar. Erstens bezieht sich Abschnitt 899 von Trumps Steuer- und Ausgabengesetz auf die mögliche Besteuerung von 20 % der US-Aktien- und Anleihebestände ausländischer Investoren aus Ländern, denen angeblich eine ungerechte Steuerpolitik gegenüber den USA vorgeworfen wird. Zweitens könnte der Refinanzierungsbedarf der USA auf Grund der anhaltenden expansiven Fiskalpolitik weiter steigen, da sich das Haushaltsdefizit infolge einer möglichen Verlängerung des TCJA („Tax Cuts and Jobs Act"), weiterer Änderungen an Steuergesetzen sowie zusätzlicher Ausgaben erhöhen dürfte.

Im Hinblick auf die Geldpolitik erwarten wir weiterhin, dass die Fed die Zinsen im September und Dezember senkt, gefolgt von zwei weiteren Zinssenkungen in der ersten Jahreshälfte 2026, was zu einem Zinssatz von 3,5 % führen würde. Was die EZB betrifft, so erwarten wir eine weitere Zinssenkung noch im laufenden Jahr, wodurch der Leitzins auf 1,75 % sinken könnte.

Zudem gehen wir weiterhin davon aus, dass die schwindende Sonderstellung der USA und das wachsende Risiko einer Konjunktureintrübung in den USA die Nachfrage nach US-Vermögenswerten zusätzlich dämpfen. **Diese Faktoren berücksichtigend haben wir unser 3-Monatskursziel auf 1,15 und unser 12-Monatsziel auf 1,20 (Wert von 1 EUR) geändert.**

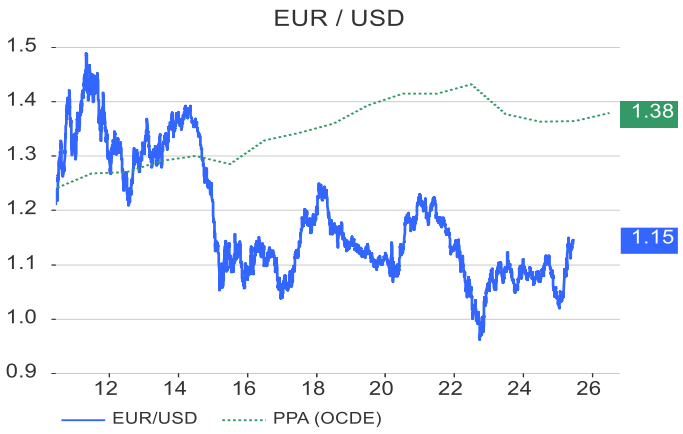
Mittelfristige Treiber

Mittelfristig wird die Kaufkraftparität (KKP) der wichtigste Treiber bleiben. Diese misst den Wechselkurs, der in Dollar gerechnet dem Preis eines repräsentativen Warenkorbs entspricht.

Der von der OECD geschätzte faire Wert für einen Euro („Kaufkraftparität" oder KKP) liegt bei rund 1,38 Dollar (basierend auf den Daten für Deutschland). Es ist jedoch möglich, dass der Wechselkurs auch über einen längeren Zeitraum von diesem theoretischen Wert abweicht. Einige wissenschaftliche Studien legen nahe, dass ein relevanterer Ansatz der sogenannte Begriff der Halbwertszeit* sein könnte. Laut B. Craig (2005) bezeichnet *„eine Halbwertszeit die Zeitspanne, die vergeht, bevor eine Abweichung zwischen dem KKP-Niveau und dem aktuellen Wechselkurs nur noch halb so groß ist wie zuvor"*. Er fand heraus, dass dieser Zeitraum bei großen Abweichungen etwa 12 bis 18 Monate betragen kann. Aktuell deutet das Konzept der Halbwertszeit auf einen fairen Wert von rund 1,26 US-Dollar für 1 Euro hin.

** Siehe B. Craig (2005) „The Growing Significance of Purchasing Power Parity", Federal Reserve Bank of Cleveland, Economic Commentary.*

EUR/USD LANGFRISTIG BEIZULEGENDER ZEITWERT



Quelle: LSEG Datastream, 12.06.2025

Guy Ertz, PhD

Chief Investment Advisor - Deputy Global CIO
BNP Paribas Wealth Management

Wechselkursprognosen

	Country		Spot 09/06/2025	Trend	Target 3 months (vs. EUR)	Trend	Target 12 months (vs. EUR)
	United States	EUR / USD	1.14	Neutral	1.15	Negative	1.20
	United Kingdom	EUR / GBP	0.84	Neutral	0.85	Negative	0.87
	Japan	EUR / JPY	164.98	Neutral	167	Neutral	168
	Switzerland	EUR / CHF	0.94	Neutral	0.94	Neutral	0.94
	Australia	EUR / AUD	1.75	Neutral	1.74	Negative	1.88
	New-Zealand	EUR / NZD	1.89	Neutral	1.92	Negative	2.00
	Canada	EUR / CAD	1.56	Negative	1.61	Negative	1.68
	Sweden	EUR / SEK	10.96	Neutral	11.00	Positive	10.70
	Norway	EUR / NOK	11.48	Neutral	11.60	Neutral	11.30
Asia	China	EUR / CNY	8.20	Neutral	8.28	Negative	8.64
	India	EUR / INR	97.71	Negative	101.20	Negative	105.60
Latam	Brazil	EUR / BRL	6.37	Negative	6.67	Negative	7.20
	Mexico	EUR / MXN	21.76	Negative	23.00	Negative	24.00

	Country		Spot 09/06/2025	Trend	Target 3 months (vs. USD)	Trend	Target 12 months (vs. USD)
	Eurozone	EUR / USD	1.14	Neutral	1.15	Positive	1.20
	United Kingdom	GBP / USD	1.35	Neutral	1.35	Neutral	1.38
	Japan	USD / JPY	144.61	Neutral	145.00	Positive	140.00
	Switzerland	USD / CHF	0.82	Neutral	0.82	Positive	0.78
	Australia	AUD / USD	0.65	Neutral	0.66	Neutral	0.64
	New-Zealand	NZD / USD	0.60	Neutral	0.60	Neutral	0.60
	Canada	USD / CAD	1.37	Negative	1.40	Negative	1.40
Asia	China	USD / CNY	7.18	Neutral	7.20	Neutral	7.20
	India	USD / INR	85.65	Negative	88.00	Negative	88.00
Latam	Brazil	USD / BRL	5.59	Negative	5.80	Negative	6.00
	Mexico	USD / MXN	19.08	Negative	20.00	Negative	20.00
EMEA	South Africa	USD / ZAR	17.71	Neutral	18.00	Neutral	17.50
	USD Index	DXY	98.94	Neutral	98.83	Negative	95.33

Quelle: BNP Paribas, Refinitiv Datastream. Stand: 10. Juni 2025

KONTAKTIEREN SIE UNS

privatebanking.bnpparibas.de

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Diese Informationen und die darin gemachten Angaben, Meinungen und Einschätzungen sind ausschließlich für Kunden und ausgewählte Interessenten des BNP Wealth Managements bestimmt. Es gilt deutsches Recht. Die Weitergabe dieser Informationen oder einzelner Elemente daraus an Dritte ist nicht gestattet. Die Informationen, die Sie hier finden, richten sich ausdrücklich nicht an Personen in Ländern, die das Vorhalten der hier dargestellten Inhalte untersagen, insbesondere nicht an US-Personen im Sinne der Regulation S des US Securities Act 1933 sowie Internet-Nutzer in Großbritannien, Nordirland, Kanada und Japan. Jeder Leser ist deshalb selbst verantwortlich, sich über etwaige Beschränkungen zu informieren und diese einzuhalten. Für die Erstellung dieser Informationen, Anlagestrategien etc. bedient sich BNP Wealth Management auch der Expertise Dritter. Die Informationen werden mit großer Sorgfalt recherchiert und zur Verfügung gestellt, eine Garantie für Vollständigkeit und Richtigkeit wird aber nicht gegeben. Soweit es sich um Meinungen und Einschätzungen handelt, bitten wir um Verständnis, dass insoweit jegliche Haftung abgelehnt wird.
Bei diesen Informationen handelt es sich um Marketingmitteilungen. Sie dienen nur Ihrer Information und Unterstützung. Sie stellen deshalb insbesondere keine auf Ihre individuellen Bedürfnisse ausgerichteten Empfehlungen zum Kaufen, Halten oder Verkaufen eines Finanzprodukts dar und begründen auch kein individuelles Beratungs- oder Auskunftsverhältnis. Sie sind ferner nicht als Rechts-, Steuer- oder sonstige Beratung gedacht. Bevor Sie Investmententscheidungen treffen, sollten Sie sich deshalb sorgfältig über die Chancen und Risiken des Marktes und für Sie geeigneter Investments informiert haben oder sich beraten lassen. Dies kann neben den finanziellen auch die steuerlichen und rechtlichen Aspekte betreffen. Bitte beachten Sie auch, dass aus der Wertentwicklung eines Finanzprodukts in der Vergangenheit, einer Entwicklung des betroffenen Marktes oder einer Einschätzung zur Entwicklung der Märkte nicht auf zukünftige Entwicklungen oder Erträge geschlossen werden kann. Bedienen Sie sich bitte auch ergänzend der «Basisinformationen über Vermögensanlagen in Wertpapieren». Diese sind über den Bankverlag, Postfach 450209 in 50877 Köln erhältlich. Die hier preisgegebenen Informationen enthalten nicht alle für ein von Ihnen eventuell angestrebtes Investment erforderlichen bzw. aktuellen Informationen. Neben Informationen zu Produkten und Dienstleistungen, die hier oder auf den Internetseiten des BNP Wealth Managements bereitgestellt sind, gibt es gegebenenfalls auch andere Produkte und Dienstleistungen, die für die von Ihnen verfolgten Anlageziele besser geeignet sind.

BNP Paribas Wealth Management ist ein Geschäftsbereich der BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland.
Standort Frankfurt: Senckenberganlage 19 ▪ 60327 Frankfurt am Main ▪ HRB Frankfurt am Main 40950 ▪ Telefon: + 49 69 560041 - 200
Standort Nürnberg: Bahnhofstraße 55 ▪ 90402 Nürnberg ▪ HRB Nürnberg 31129 ▪ Telefon: + 49 (0) 911 369-2000 ▪ Fax: +49 (0) 911 369-1000, privatebanking@de.bnpparibas.com, www.privatebanking.bnpparibas.de
Sitz der BNP Paribas S.A.: 16, boulevard des Italiens ▪ 75009 Paris ▪ Frankreich ▪ Eingetragen am Registergericht Paris unter: R.C.S. 662 042 449
Gesetzliche Vertretungsberechtigte der BNP Paribas S.A.:
Président du Conseil d'Administration (Präsident des Verwaltungsrates): Jean Lemierre • Directeur Général (Generaldirektor): Jean-Laurent Bonnafé
Niederlassungsleitung Deutschland: Lutz Diederichs, Dr. Carsten Esbach, Thorsten Gommel, Rainer Hohenberger, Michel Thebault, Frank Vogel
Zuständige Aufsichtsbehörden: Europäische Zentralbank, Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Banque de France, Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, Autorité des Marchés Financiers