



US dollar

AUTHOR

Christian Apelt, CFA
 phone: +49 69/91 32-47 26
 research@helaba.de

EDITOR:

Claudia Windt

PUBLISHER:

Dr. Gertrud R. Traud
 Chief Economist/
 Head of Research

Helaba

Landesbank

Hessen-Thüringen

MAIN TOWER

Neue Mainzer Str. 52-58

60311 Frankfurt am Main

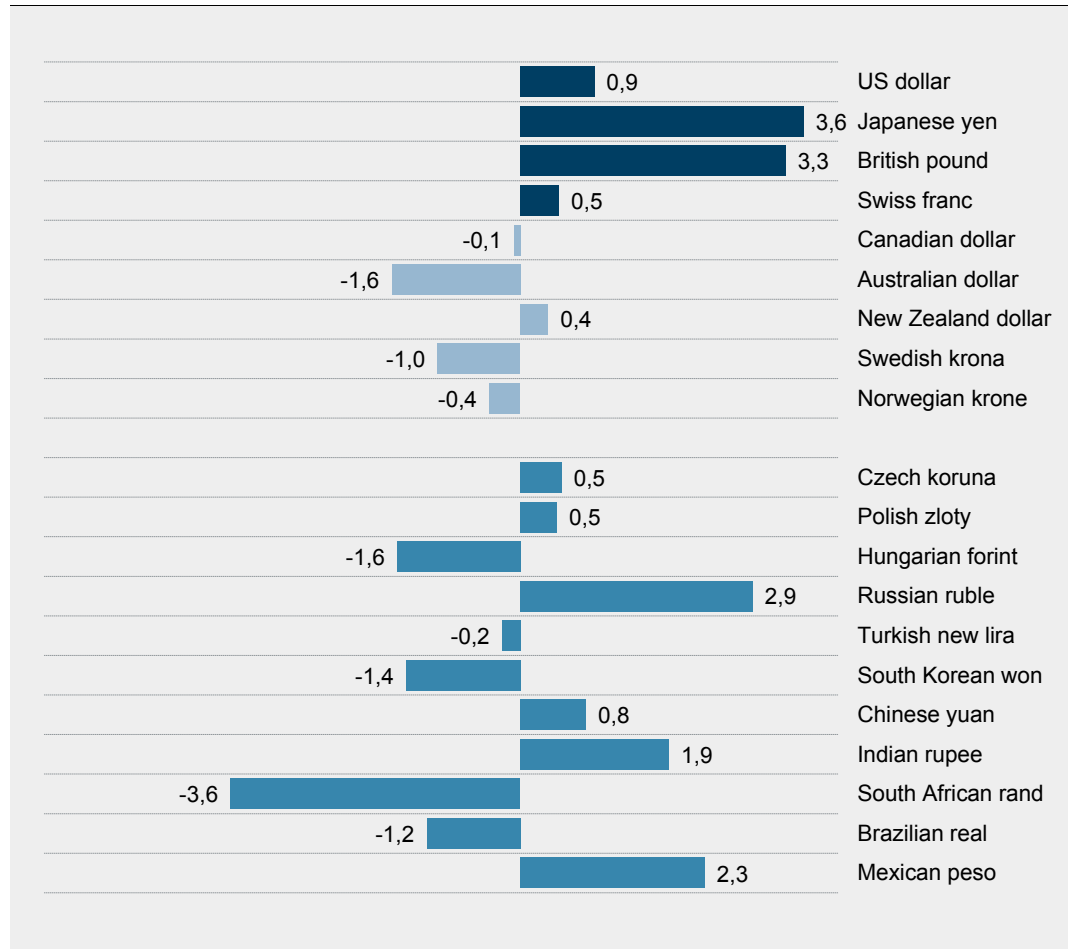
phone: +49 69/91 32-20 24

fax: +49 69/91 32-22 44

- The Japanese yen and the British pound appreciated against the US dollar and even more against the euro in recent weeks. In the emerging markets, the Mexican peso and the Russian ruble won, while the South African Rand lost.
- The euro-dollar exchange rate was trading water most recently. Waning US optimism and political worries in Europe balanced each other out. The hopes on President Trump are likely to be further dampened. The US central bank remains at its cautious hiking course. The greenback is still comparatively expensive. With less headwind from Europe the euro-dollar exchange rate is likely to increase noticeably.
- Helaba Currency Forecasts

Performance on a month-over-month basis

% vs. euro compared to the previous month (from 03/21 to 04/19/17)



■ Core currencies ■ Rest of G10 ■ Currencies of emerging markets

Sources: Bloomberg, Helaba Research

This publication was very carefully researched and prepared. However, it contains analyses and forecasts regarding current and future market conditions that are for informational purposes only. The data is based on sources that we consider reliable, though we cannot assume any responsibility for the sources being accurate, complete, and up-to-date. All statements in this publication are for informational purposes. They must not be taken as an offer or recommendation for investment decisions.

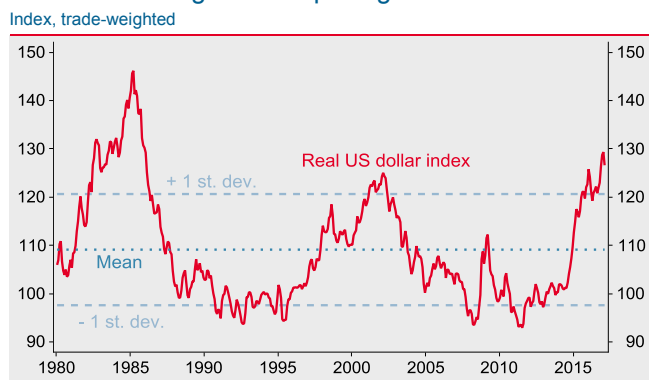
USD: Bull market is flagging

The US dollar tended to tread water in recent weeks. The US currency was able to appreciate marginally against the euro, though it lost noticeably against the Japanese yen and the British pound. The Trump euphoria has waned markedly, but has not flipped into the opposite. The US president actually tried to weaken the dollar verbally (“our currency is getting too strong”). The reaction of the exchange rate was restrained, however. Trump’s statement about the overvalued US dollar cannot be refuted. The Greenback has rarely been more expensive – whether the trade-adjusted index or vis-à-vis the euro. The high US trade deficit (minus petroleum) underscores this fact.

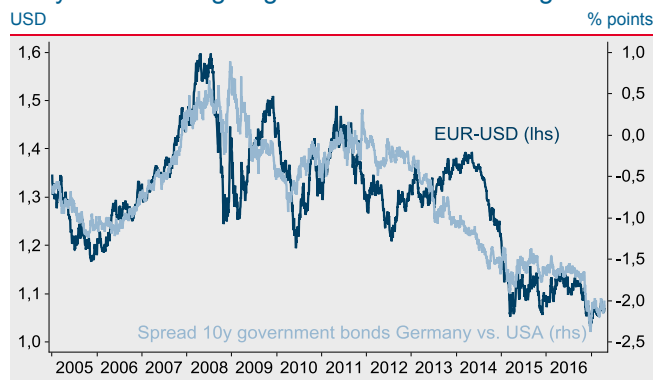
US optimism waning

The US economy is booming – though only when one looks at the sentiment indicators. The good mood among businesses and consumers is barely reflected in the “hard” data. It is likely that GDP grew only marginally in the first quarter. Industrial production of retail trade increased only modestly. While the unemployment rate dropped to a multi-year low, employment growth slowed most recently. We are still waiting for the “phenomenal” tax cuts or the higher infrastructure spending. Overall, the US economy should grow in 2017 at a solid 2 %, though by no means at the optimistic rates suggested by the sentiment indicators, President Trump, or the financial markets. Inflation in the US probably passed its peak in February at 2.7 % over the previous year. The oil price effect will tend to dampen the price increase; as it is, the core rate (minus energy and food) is already at only 2.0 %. The Federal Reserve is thus under no constraint to accelerate its interest rate hikes. The central bank is likely to proceed at a slow pace and raise the key rate only one more time in 2017. As a result, the US yield advantage against the euro actually declined most recently.

US dollar too high – Trump is right



US yield advantage against the euro shrinking



Elections a temporary burden on the euro-dollar exchange rate

In contrast to the Japanese currency, the euro was hardly able to profit from the declining US yields. The upcoming presidential election in France is worrying investors. A victory by the EU-hostile candidate Le Pen would entail grave consequences for the monetary union. Although it is rather unlikely that she will win, some market actors are hedging their bets preventively, something that has weighed on the euro most recently. In the case of a presumed victory by the Europe-friendly candidate Macron, these hedges would be unwound again, and this should give the euro-dollar exchange rate a noticeable boost. The economic situation in the euro zone is quite robust. Although inflation suffered a setback also here, at 1.5 % it is well above the earlier crisis level. While the ECB dampened for now the hopes of an early change of course in its very expansionary policy, it is nevertheless likely to embark on a different course in the coming year, at the latest. With that, the time of diverging monetary policies is approaching its end. The US dollar has anticipated too much, the mood in the US will sober up even more, and the fears about Europe will ease. As a result, the euro-dollar exchange rate will rise in the coming months from 1.07 into the range of 1.10 to 1.15.

Helaba Currency Forecasts

	Performance			Forecast horizon at end ...			
	year to date	1 month	current*	Q2/2017	Q3/2017	Q4/2017	Q1/2018
vs. Euro	(vs. Euro, %)						
US dollar	-1,8	0,9	1,07	1,10	1,15	1,10	1,10
Japanese yen	5,5	3,6	117	121	121	115	120
British pound	1,8	3,3	0,84	0,90	0,90	0,85	0,85
Swiss franc	0,3	0,5	1,07	1,08	1,10	1,10	1,10
Canadian dollar	-2,2	-0,1	1,44	1,44	1,52	1,49	1,49
Australian dollar	2,2	-1,6	1,43	1,43	1,47	1,45	1,47
Swedish krona	-0,4	-1,0	9,61	9,30	9,10	9,00	9,00
Norwegian krone	-1,1	-0,4	9,19	8,90	8,80	8,70	8,70
Chinese yuan	-0,5	0,8	7,38	7,59	7,99	7,70	7,70
vs. US-Dollar	(vs. USD, %)						
Japanese yen	7,4	2,6	109	110	105	105	109
Swiss franc	2,1	-0,5	1,00	0,98	0,96	1,00	1,00
Canadian dollar	-0,3	-1,0	1,35	1,31	1,32	1,35	1,35
Swedish krona	1,5	-1,9	8,97	8,45	7,91	8,18	8,18
Norwegian krone	0,7	-1,3	8,58	8,09	7,65	7,91	7,91
Chinese yuan	0,8	0,0	6,89	6,90	6,95	7,00	7,00
US-Dollar vs. ...	(vs. USD, %)						
British pound	3,5	2,4	1,28	1,22	1,28	1,29	1,29
Australian dollar	4,0	-2,5	0,75	0,77	0,78	0,76	0,75

*19.04.2017

Sources: Bloomberg, Helaba Research ■

Unser Zeichen
MT-457009

Ihr Ansprechpartner
Volker Zednik
volker.zednik@helaba.de

Telefondurchwahl
0 69 / 91 32 - 45 85

Telefaxdurchwahl
0 69 / 91 32 - 8 45 85

Datum
06.12.2017

Darstellung möglicher Interessenkonflikte bei der Weitergabe von Anlageempfehlungen („Finanzanalysen“) gem. § 34b WpHG und MAR

Diese Publikation wurde weitergeleitet von der Landesbank Hessen-Thüringen. Dieses Institut unterliegt der Aufsicht der Europäischen Zentralbank und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Diese Publikation wurde erstmals am 20.04.2017 um 14:40 Uhr weitergegeben.

Sie gibt die von dritten erstellten Anlageempfehlungen inhaltlich unverändert weiter. Die Helaba hat vor deren Weitergabe durch den Ersteller keinen Zugang zu diesen Publikationen.

Bezogen auf Finanzinstrumente oder Emittenten, die direkt oder indirekt Gegenstand der jeweils weitergegebenen Anlageempfehlung sind, können folgende Interessenkonflikte der Helaba bzw. eines mit ihr verbundenen Unternehmens auftreten:

1. Die Helaba und mit ihr verbundene Unternehmen betreuen an einem Markt Finanzinstrumente, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Anlageempfehlung sind, durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen.

Betroffene Werte:

B+S Banksysteme AG	Villeroy & Boch AG	
--------------------	--------------------	--

2. Die Helaba und mit ihr verbundene Unternehmen waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate gegenüber dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Anlageempfehlung sind, an eine Vereinbarung über die Erbringung von Wertpapierdienstleistungen mit dem Unternehmen gebunden.

Aareal Bank AG	EnBW Energie Baden-Württemberg AG	Orange S.A.
ABN AMRO Bank N.V.	Fielmann AG	Peugeot S.A.
Airbus SE	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	Porsche Automobil Holding SE

Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale

Postadresse
60297 Frankfurt am Main

Hausadresse
MAIN TOWER
Neue Mainzer Straße 52 - 58
60311 Frankfurt am Main

Telefon
0 69 / 91 32 - 01

Telefax
0 69 / 29 15 17

Internet
www.helaba.de

Bankleitzahl
500 500 00

SWIFT-Adresse
HELA DE FF

UST.-Id.-Nr.
DE 114 104 159

Sitz
Frankfurt am Main
Erfurt

Amtsgericht
Frankfurt am Main, HRA 29821
Jena, HRA 102181

Allianz SE	Gerry Weber International AG	ProSiebenSat.1 Media SE
Assicurazioni Generali S.p.A.	Hannover Rück SE	Prudential PLC
Aurubis AG	HeidelbergCement AG	RWE AG
AXA S.A.	Hella KGaA Hueck & Co.	SAP SE
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA)	Henkel AG & Co. KGaA	SEB AG
Banco Santander S.A.	HOCHTIEF AG	Siemens AG
Bank of America Corp.	INDUS Holding AG	Société Générale S.A.
Barclays PLC	ING-DiBa AG	Software AG
BNP Paribas S.A.	Intesa Sanpaolo S.p.A.	STADA Arzneimittel AG
Commerzbank AG	JENOPTIK AG	Standard Chartered PLC
Coöperatieve Rabobank U.A.	JPMorgan Chase & Co.	Swedbank AB
Credit Suisse Group AG	LafargeHolcim Ltd.	Symrise AG
Daimler AG	Linde AG	thyssenkrupp AG
Deutsche Bank AG	Merck KGaA	TUI AG
Deutsche Lufthansa AG	MLP AG	UniCredit Bank AG
Deutsche Postbank AG	MTU Aero Engines AG	Vattenfall AB
Deutsche Telekom AG	Nordea Bank AB [publ]	Volkswagen AG
DMG MORI AG	Nordex SE	Vossloh AG
Drägerwerk AG & Co. KGaA		

3. Die Helaba und mit ihr verbundene Unternehmen haben einen Handelsbestand in Aktien der folgenden Gesellschaft:

Betroffene Werte:

adidas AG	K+S Aktiengesellschaft	LANXESS AG
-----------	------------------------	------------

4. Die Helaba und mit ihr verbundene Unternehmen handeln regelmäßig in Aktien der folgenden Gesellschaften.

Betroffene Werte:

Aareal Bank AG	Deutsche Telekom AG	Novo-Nordisk AS
Aetna Inc.	Deutsche Wohnen SE	Ontex Group N.V.
Airbus SE	EDP - Energias de Portugal S.A.	O'Reilly Automotive Inc.[New]
AIXTRON SE	Effecten-Spiegel AG	OSRAM Licht AG
Ajinomoto Co. Inc.	ENEL S.p.A.	Outokumpu Oyj
Akzo Nobel N.V.	ENI S.p.A.	Peugeot S.A.
Allianz SE	E.ON SE	ProSiebenSat.1 Media SE
Andritz AG	Evonik Industries AG	Relx N.V.
ASM International N.V.	Faurecia S.A.	Relx PLC
Assicurazioni Generali S.p.A.	Fedex Corp.	Renault S.A.
Associated British Foods PLC	freenet AG	Rheinmetall AG

Atlas Copco AB	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	RWE AG
Aurubis AG	Fresenius SE & Co. KGaA	Salzgitter AG
AXA S.A.	Galp Energia SGPS S.A.	Sanofi S.A.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA)	Gas Natural SDG S.A.	SAP SE
Banco Santander S.A.	Grifols S.A.	Schaeffler AG
BASF SE	HeidelbergCement AG	Schneider Electric SE
Bayer AG	HELLA GmbH & Co. KGaA	Siemens AG
Bayerische Motoren Werke AG	Henkel AG & Co. KGaA	SMA Solar Technology AG
Beiersdorf AG	HUGO BOSS AG	Société Générale S.A.
Bertrandt AG	Iberdrola S.A.	Software AG
BHP Billiton PLC	Industria de Diseño Textil S.A.	Südzucker AG
BNP Paribas S.A.	Infineon Technologies AG	SÜSS MicroTec SE
B.R.A.I.N. Biotechnology Research and Information Network AG	ING Groep N.V.	Tecnicas Reunidas S.A.
Brenntag AG	Intesa Sanpaolo S.p.A.	thyssenkrupp AG
Bureau Veritas SA	JENOPTIK AG	Total S.A.
CECONOMY AG	Kerry Group PLC	TUI AG
Commerzbank AG	KION GROUP AG	Unibail-Rodamco SE
Continental AG	Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	UniCredit S.p.A.
Covestro AG	Koninklijke DSM N.V.	Unilever N.V.
CRH PLC	K+S Aktiengesellschaft	Uniper SE
CVS Health Corp.	KWS SAAT SE	United Internet AG
Daimler AG	LEG Immobilien AG	Vapiano SE
Danone S.A.	Linde AG	VINCI S.A.
Deutsche Bank AG	Merck KGaA	Volkswagen AG
Deutsche Börse AG	Moncler S.p.A.	Vonovia SE
Deutsche Lufthansa AG	MTU Aero Engines AG	Wirecard AG
Deutsche Pfandbriefbank AG	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	zooplus AG
Deutsche Post AG	Norsk Hydro ASA	

5. Die Helaba und mit ihr verbundene Unternehmen haben sonstige bedeutende finanzielle Interessen (z.B. Erbringung bedeutender, nicht-wertpapierbezogener Dienstleistungen / wesentliche Beteiligungen / Dienstleistungen des Investmentbanking gegenüber der Gesellschaft etc.):

Aareal Bank AG	E.ON SE	Peugeot S.A.
ABN AMRO Bank N.V.	Evonik Industries AG	ProSiebenSat.1 Media SE
adidas AG	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	Raiffeisen Bank International AG
Airbus SE	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	Renault S.A.
Allianz SE	Fresenius SE & Co. KGaA	Rheinmetall AG
ArcelorMittal S.A.	Gerresheimer AG	RHÖN-KLINIKUM AG

Assicurazioni Generali S.p.A.	Gerry Weber International AG	Robert Bosch GmbH
Aurubis AG	Hannover Rück SE	RWE AG
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA)	HeidelbergCement AG	Saint Gobain Vicasa S.A.
Banco Santander S.A.	Hella S.p.A.	SAP SE
Bank of America Corp.	HSBC Holdings PLC	SEB S.A.
BASF SE	HUGO BOSS AG	Siemens AG
Bayer AG	Iberdrola S.A.	Société Générale S.A.
Bayerische Motoren Werke AG	Infineon Technologies AG	Software AG
Bilfinger SE	ING Bank N.V.	STADA Arzneimittel AG
BNP Paribas S.A.	Intesa Sanpaolo S.p.A.	Standard Chartered PLC
CECONOMY AG	JENOPTIK AG	Südzucker AG
Commerzbank AG	JPMorgan Chase & Co.	Swedbank AB
Continental AG	K+S Aktiengesellschaft	Symrise AG
Coöperatieve Rabobank U.A.	LafargeHolcim Ltd.	Telefónica S.A.
Covestro AG	LANXESS AG	thyssenkrupp AG
Credit Suisse Group AG	Linde AG	TUI AG
Daimler AG	Lloyds Banking Group PLC	UBS Group AG
Deutsche Bahn AG	MAN SE	UniCredit S.p.A.
Deutsche Bank AG	Merck KGaA	Uniper SE
Deutsche Börse AG	METRO AG	United Internet AG
Deutsche Lufthansa AG	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	Vattenfall AB
Deutsche Post AG	Nestlé S.A.	VINCI S.A.
Deutsche Telekom AG	Nordea Bank AB [publ]	Vodafone Group PLC
Drägerwerk AG & Co. KGaA	Nordex SE	Volkswagen AG
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	Orange S.A.	Vossloh AG
Engie S.A.	OSRAM Licht AG	Zurich Insurance Group AG

Mit freundlichen Grüßen
Landesbank Hessen - Thüringen
Compliance-Stelle

**Weitergabe von Anlageempfehlungen nach Art. 8 DVO¹
hier: Offenlegung von Informationen und Interessenkonflikten**

Diese Publikation wurde Ihnen am 15.12.2017 überreicht von der
HLBSparkasse

Die Sparkasse unterliegt der Aufsicht der Europäischen Zentralbank und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Die Sparkasse gibt diese Publikation unverändert weiter. Sie hatte keinen Zugang zu der Publikation, bevor sie diese vom Ersteller oder einer anderen weitergebenden Stelle erhalten hat.

¹ Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 im Hinblick auf die technischen Regulierungsstandards für die technischen Modalitäten für die objektive Darstellung von Anlageempfehlungen oder anderen Informationen mit Empfehlungen oder Vorschlägen zu Anlagestrategien sowie für die Offenlegung bestimmter Interessen oder Anzeichen für Interessenkonflikte.