



Canadian dollar

AUTHOR

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

EDITOR:

Markus Reinwand, CFA

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

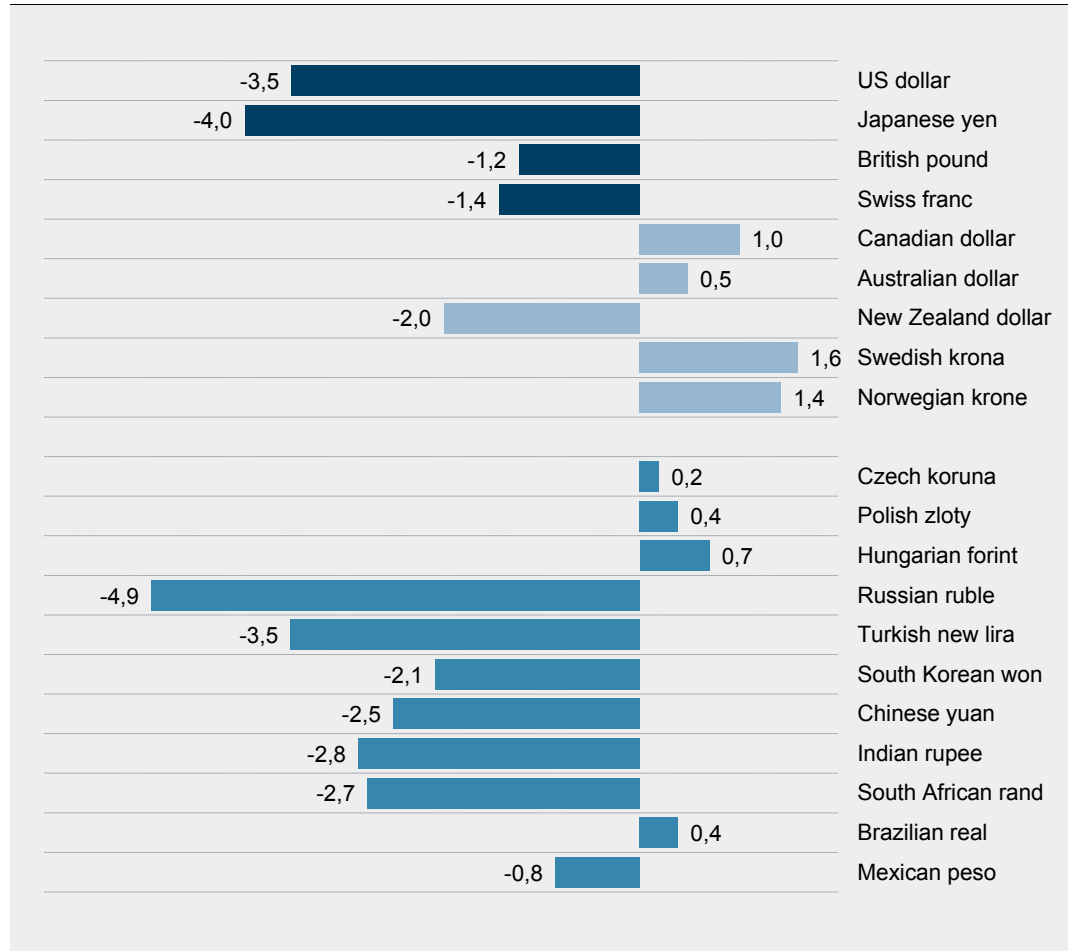
phone: +49 69/91 32-20 24

fax: +49 69/91 32-22 44

- The US dollar weakened noticeably most recently. The Japanese yen proved even weaker. Apart from the Scandinavian currencies, the Canadian dollar appreciated markedly.
- The Canadian dollar benefited from the interest rate hike by the Bank of Canada. An improved economy prompted the Canadian central bank to change course. However, in view of the comparatively low inflation and the lower oil price, the Bank of Canada will, in the end, move cautiously. As a result, the Canadian dollar should tend to tread water against the euro until the end of the year and depreciate slightly against the US dollar.
- Helaba Currency Forecasts

Performance on a month-over-month basis

% vs. euro compared to the previous month (from 06/19 to 07/18/17)



■ 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.

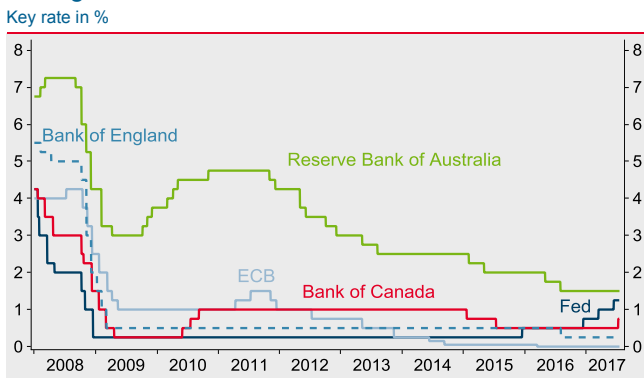
CAD: rally petering out

Sometimes the currency market does follow the textbooks: the Bank of Canada (BoC) raised its interest rate and the Canadian dollar appreciated sharply. Most recently one Euro cost 1.45 and one US dollar cost 1.26 Canadian dollars. With this move the BoC was the first of the major central banks to follow the lead of the Federal Reserve. The US central bank changed course at the end of 2015 and has since carefully raised its key rate by one percentage point. On the whole, the wind is shifting in monetary policy worldwide. More and more central banks are tending in the direction of a less expansionary course. The Bank of England is discussing interest rate hikes. The Scandinavian central banks have at least largely ruled out further rate cuts. Even the ECB is presumably aiming to reduce its asset purchases in the coming year and to raise its deposit rate.

Interest rate turnaround by the Bank of Canada

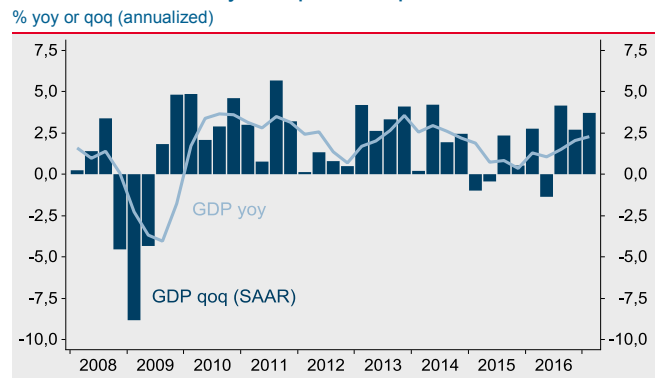
The Canadian central bank raised its key rate by 0.25 % to 0.75 % - the first hike since 2010. In doing so, the BoC was taking its cue not least from the Fed. However, Canada's economy has also picked up speed following a phase of weakness from 2015 to the middle of 2016. GDP should expand by around 2.5 % this year. Private consumer spending grew strongly in the face of a robust labour market. Housing prices continued to rise. Although rising wealth is supporting consumption, this overheating also carries risks of a price correction. Demand impulses are also coming from the government. Corporate investments have ended their pronounced period of drought.

Change of course at the central banks: now the BoC



Sources: Macrobond, Helaba Research

Canada's economy has picked up steam



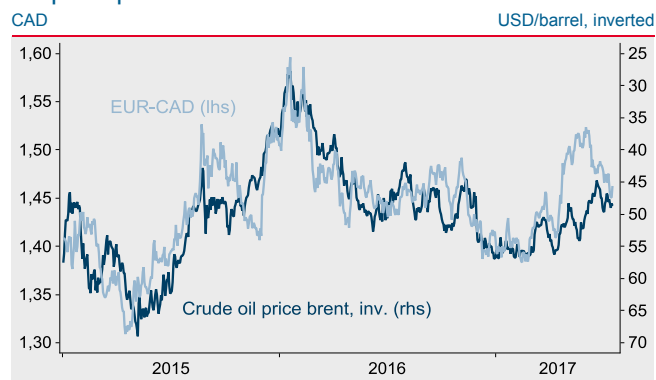
Sources: Macrobond, Helaba Research

Trump and oil price as risks for the "Loonie"

Canada's economy is dominated by two influential factors: the US economy and energy prices. The growth of its NAFTA partner is improving a little. Its trade policy under President Trump bears uncertainties for the Canadian economy, as underscored by the dispute over Canadian dairy imports and the punitive US duties on construction lumber. However, the US suggestions for reform of the trade alliance have been fairly harmless so far. Oil prices are a cause for concern. The phase of weakness in Canada can be explained not least with the collapse of the oil price from nearly 100 dollars to below 30 dollars per barrel. The recovery since the beginning of 2016 has stalled in recent months. The Brent price settled again below the level of 50 US dollars and is likely to remain there.

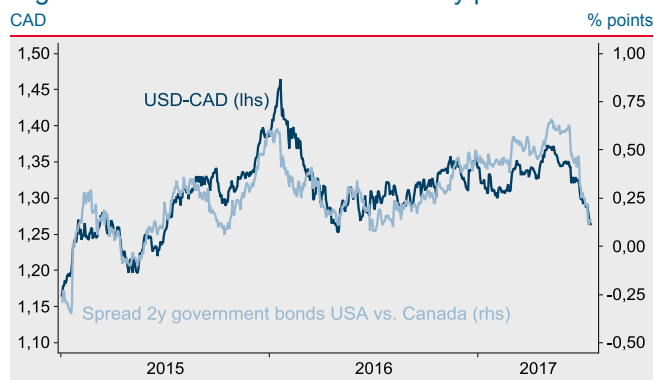
For the most part, the Canadian dollar is more strongly dependent on the oil price trend than directly on the domestic economy. Since May, however, there has been an unusual discrepancy, when the "Loonie" appreciated especially against the US dollar in spite of a declining oil price. Monetary policy tends to ignore the oil price now. And the central bank also believes that the downward pointing inflation in Canada – the BoC inflation in May stood at 1.2 % over the previous year and in the core rate at a mere 0.9 % – as merely temporary.

Oil price points to a “fair” “Loonie” vis-à-vis the euro



Sources: Macrobond, Helaba Research

Higher Canadian interest rates already priced in



Sources: Macrobond, Helaba Research

Hardly any further potential for the “Loonie”

To be sure, the BoC is holding out the prospect of further rate hikes, surely also to cool the real estate market. The next step could follow still this year. However, given the low inflation, the low oil price, and a presumably hesitant Fed, the central bank is likely to proceed cautiously. This means that the appreciation potential for the Canadian dollar is limited. Since the Fed as well as the ECB are tending in the direction of a less expansionary monetary policy, and since the markets have in any case anticipated further moves by the BoC, the “Loonie” is likely to more or less tread water until the end of the year or even weaken a little against the Greenback. At the end of 2017, one euro will presumably cost 1.44 Canadian dollars and one US dollar 1.31 Canadian dollars.

Helaba Currency Forecasts

	Performance			Forecast horizon at end ...			
	year to date	1 month	current*	Q3/2017	Q4/2017	Q1/2018	Q2/2018
vs. Euro (vs. Euro, %)							
US dollar	-9,0	-3,5	1,16	1,15	1,10	1,10	1,10
Japanese yen	-5,0	-4,0	129	121	115	120	120
British pound	-3,7	-1,2	0,89	0,90	0,85	0,85	0,85
Swiss franc	-2,8	-1,4	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
Canadian dollar	-3,1	1,0	1,46	1,48	1,44	1,44	1,44
Australian dollar	0,0	0,5	1,46	1,47	1,45	1,47	1,47
Swedish krona	-0,2	1,6	9,59	9,30	9,10	9,10	9,00
Norwegian krone	-2,8	1,4	9,35	9,10	8,90	8,90	8,80
Chinese yuan	-6,0	-2,5	7,81	7,99	7,70	7,70	7,70
vs. US-Dollar (vs. USD, %)							
Japanese yen	4,4	-0,5	112	105	105	109	109
Swiss franc	6,7	2,2	0,95	0,96	1,00	1,00	1,00
Canadian dollar	6,4	4,7	1,26	1,29	1,31	1,31	1,31
Swedish krona	9,7	5,3	8,30	8,09	8,27	8,27	8,18
Norwegian krone	6,8	5,1	8,09	7,91	8,09	8,09	8,00
Chinese yuan	2,9	1,1	6,75	6,95	7,00	7,00	7,00
US-Dollar vs. ... (vs. USD, %)							
British pound	5,7	2,4	1,30	1,28	1,29	1,29	1,29
Australian dollar	9,8	4,2	0,79	0,78	0,76	0,75	0,75

*18.07.2017

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 19.07.2017 um 15:22 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.