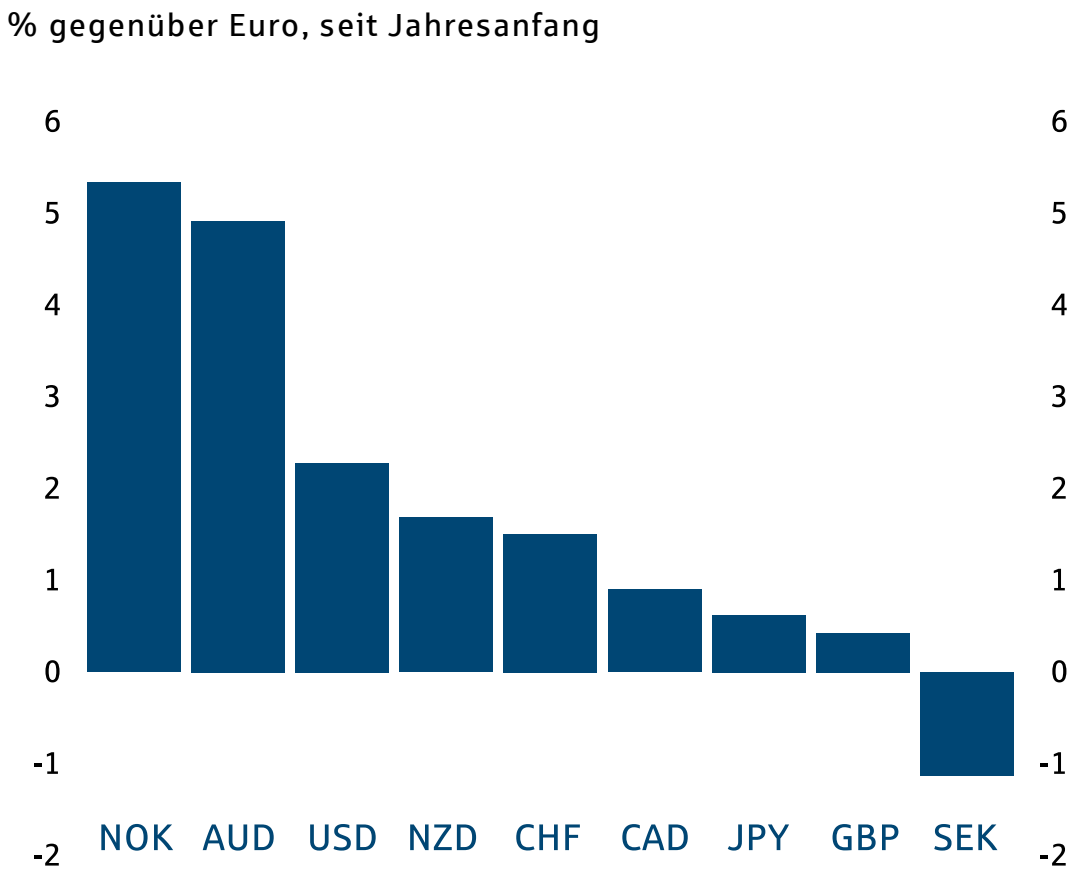
Chartbook Devisen

März 2026

Samuel Will | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
31. März 2026



Rohstoffwährungen und Safe-Haven-Währungen gefragt



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

- Hohe Rohstoffpreise haben insbesondere Rohstoffwährungen zu Kursgewinnen verholfen
- Die Liste wird von der Norwegischen Krone angeführt. Der hohe Ölpreis stärkt die Nachfrage nach der Währung
- Außerdem sticht der Australische Dollar heraus. Die RBA erhöhte am 17. März den Leitzins um 25 Basispunkte
- Neben Rohstoffwährungen profitierten auch sichere Häfen wie der Schweizer Franken von gestiegener Risikoaversion

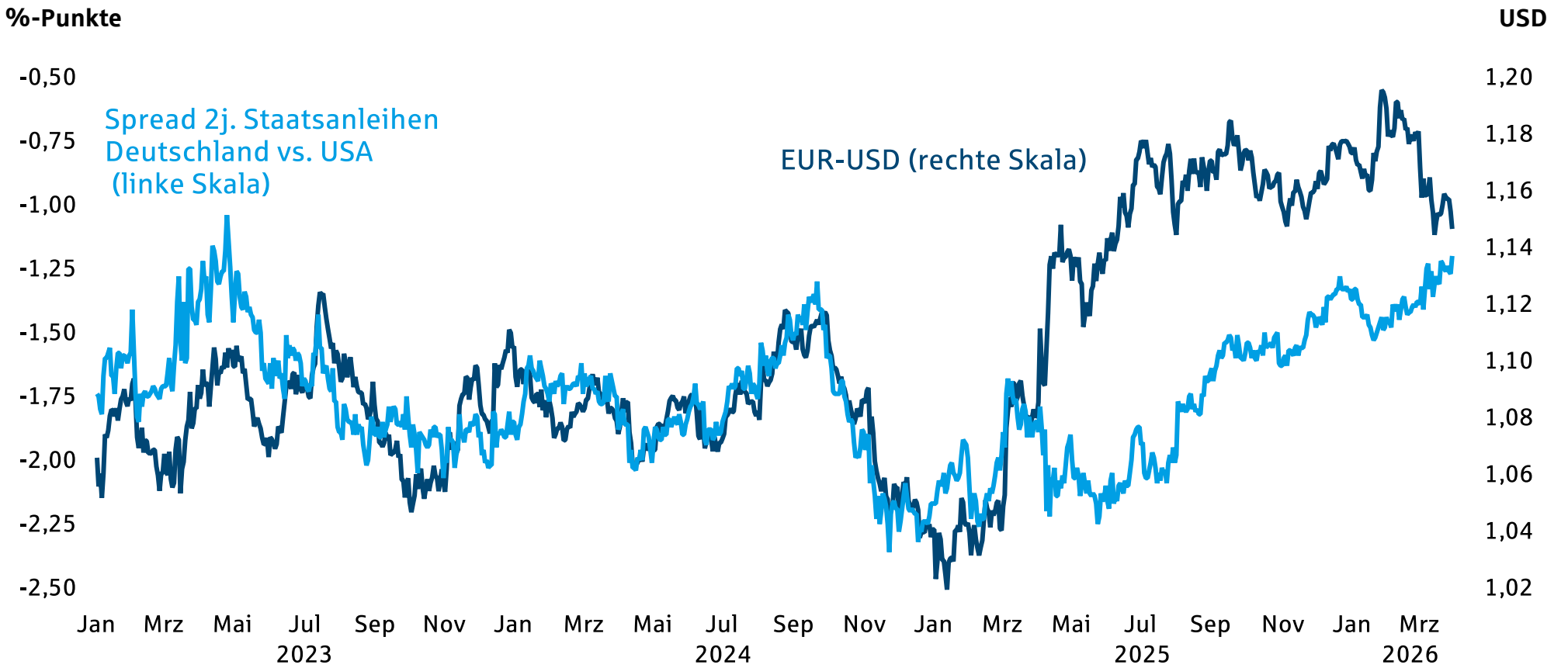
US-Dollar erholt sich im Zuge des Nahost-Krieges



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

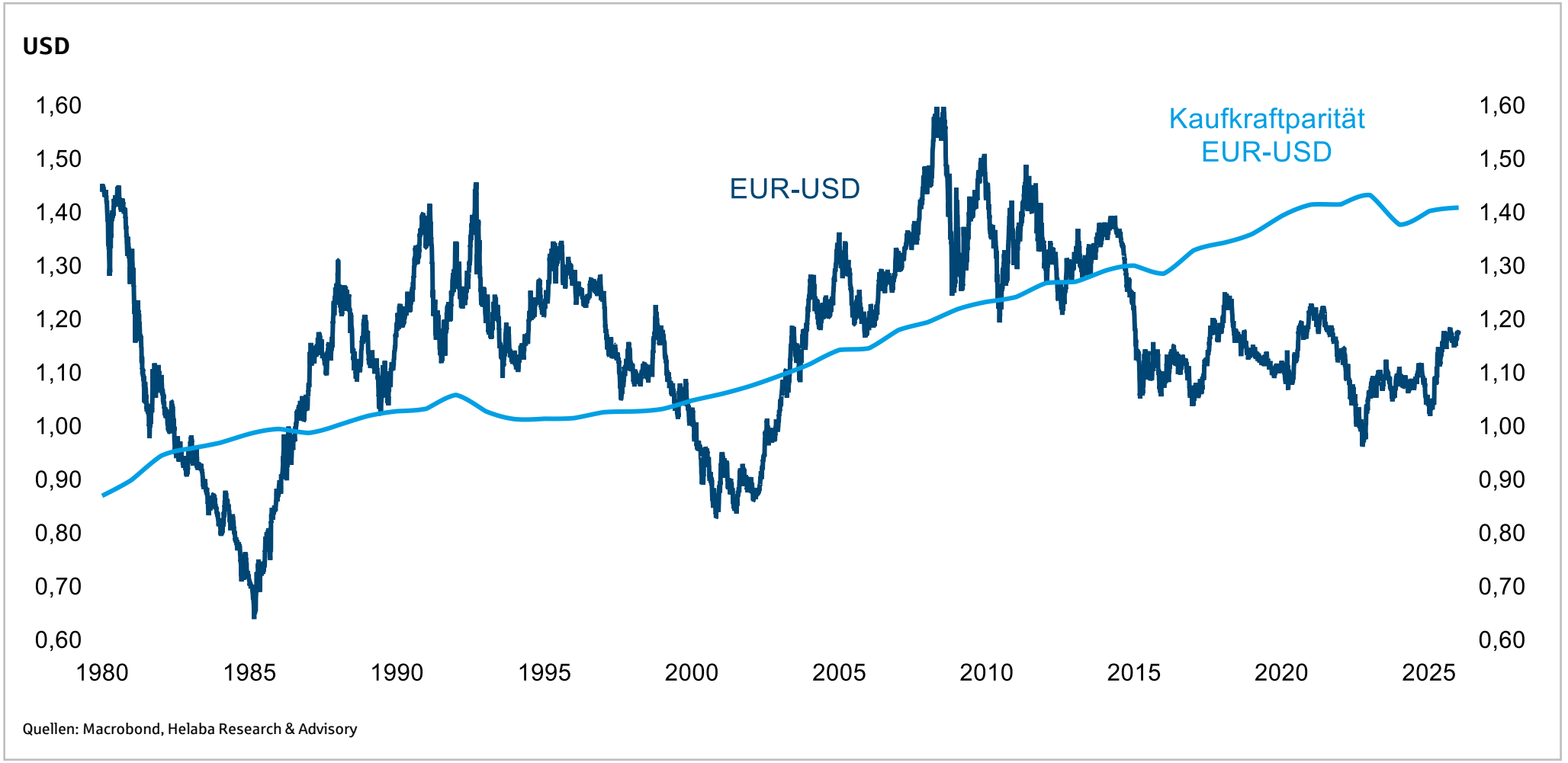
- Dollar profitiert von Risk-Off-Stimmung im Zuge des seit Wochen andauernden Iran-kriegs
- Hohe Öl- und Energiepreise liefern dem US-Dollar zusätzliche Unterstützung
- Sollte sich die Straße von Hormus wieder öffnen, dürfte der Dollar durch sinkende Ölnotierungen unter Druck geraten
- Handelspolitische Unsicherheiten durch Trump gerieten zuletzt in den Hintergrund, dürfen aber nicht vernachlässigt werden

Renditevorteil von US-Treasuries weiter rückläufig



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

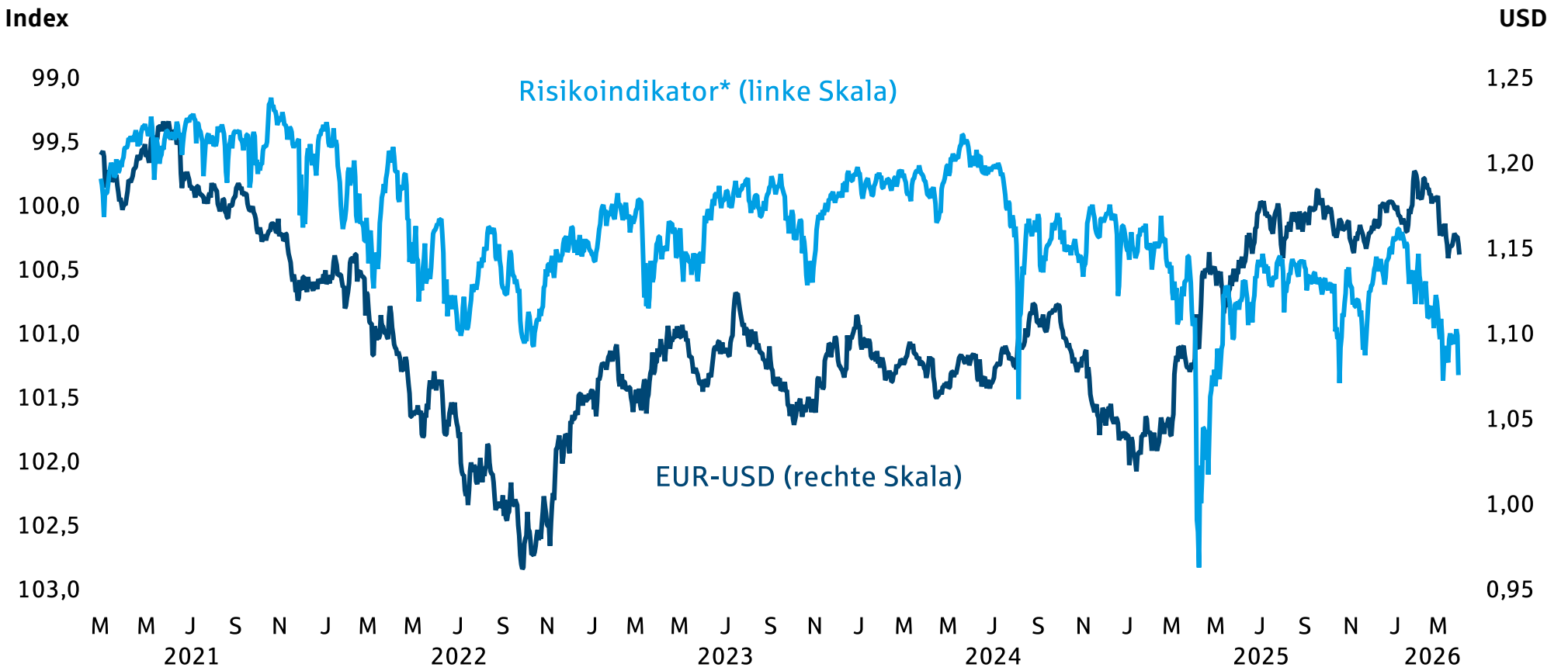
Anhand der Kaufkraftparität ist der US-Dollar überbewertet



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

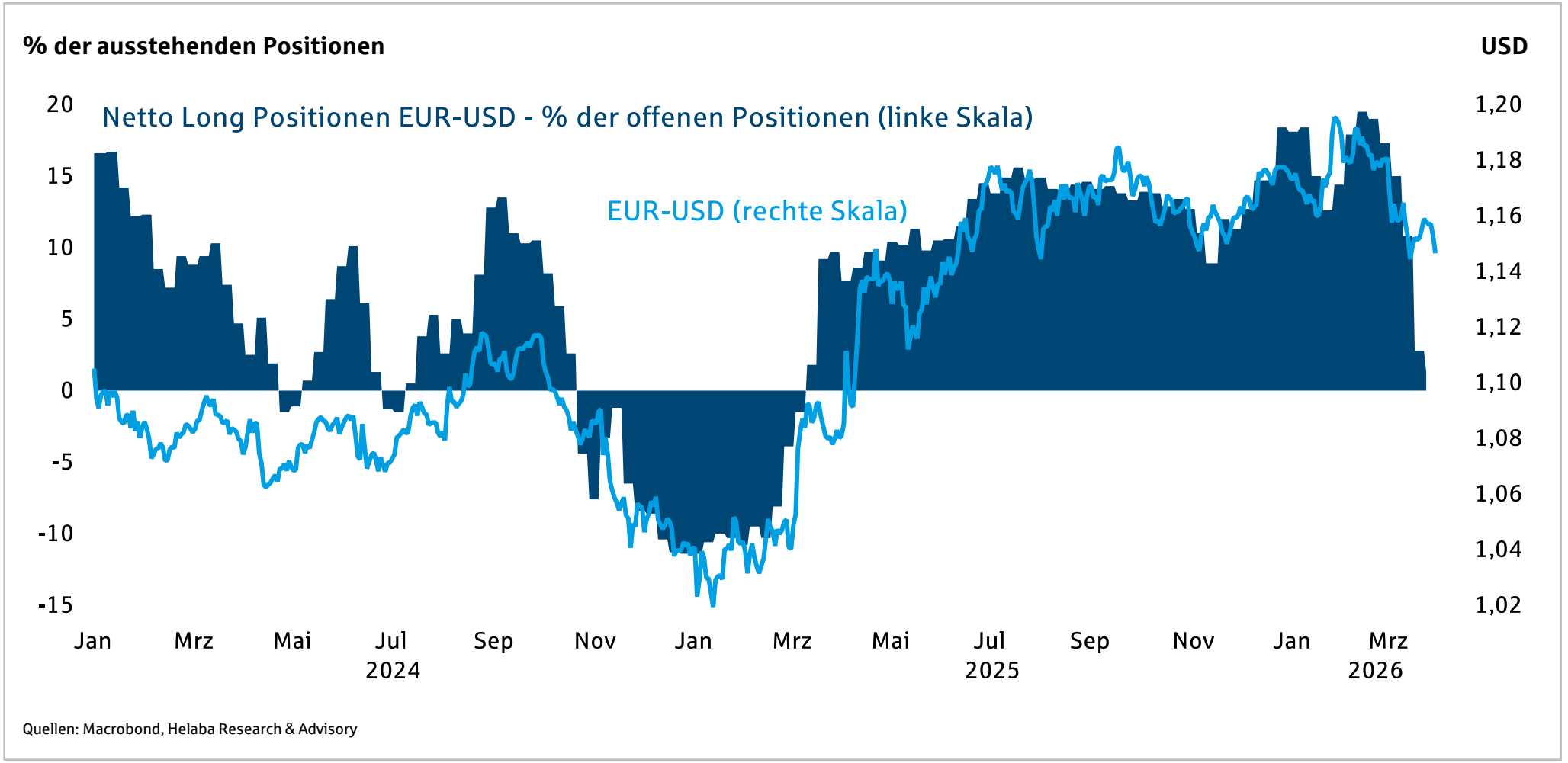
Helaba

Steigende Risikoaversion unterstützt US-Dollar



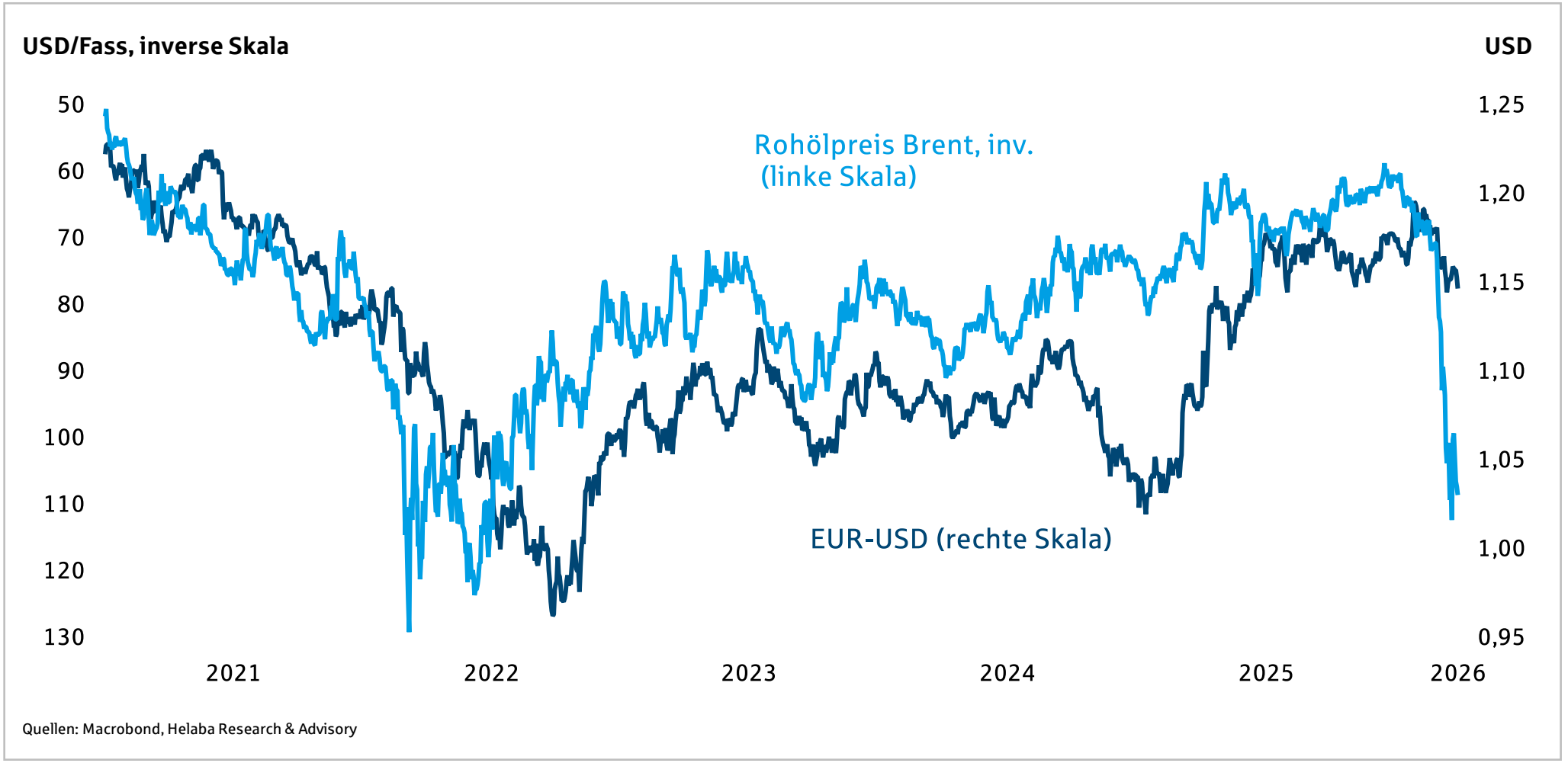
* Helaba-Risikoindikator errechnet aus Goldpreis, Kupferpreis, Aktienvolatilität und High-Yield Spreads
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Spekulative Anleger lösen Wetten auf steigenden Euro-Dollar Kurs auf



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Hoher Rohölpreis führt zu starkem Dollar



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Helaba

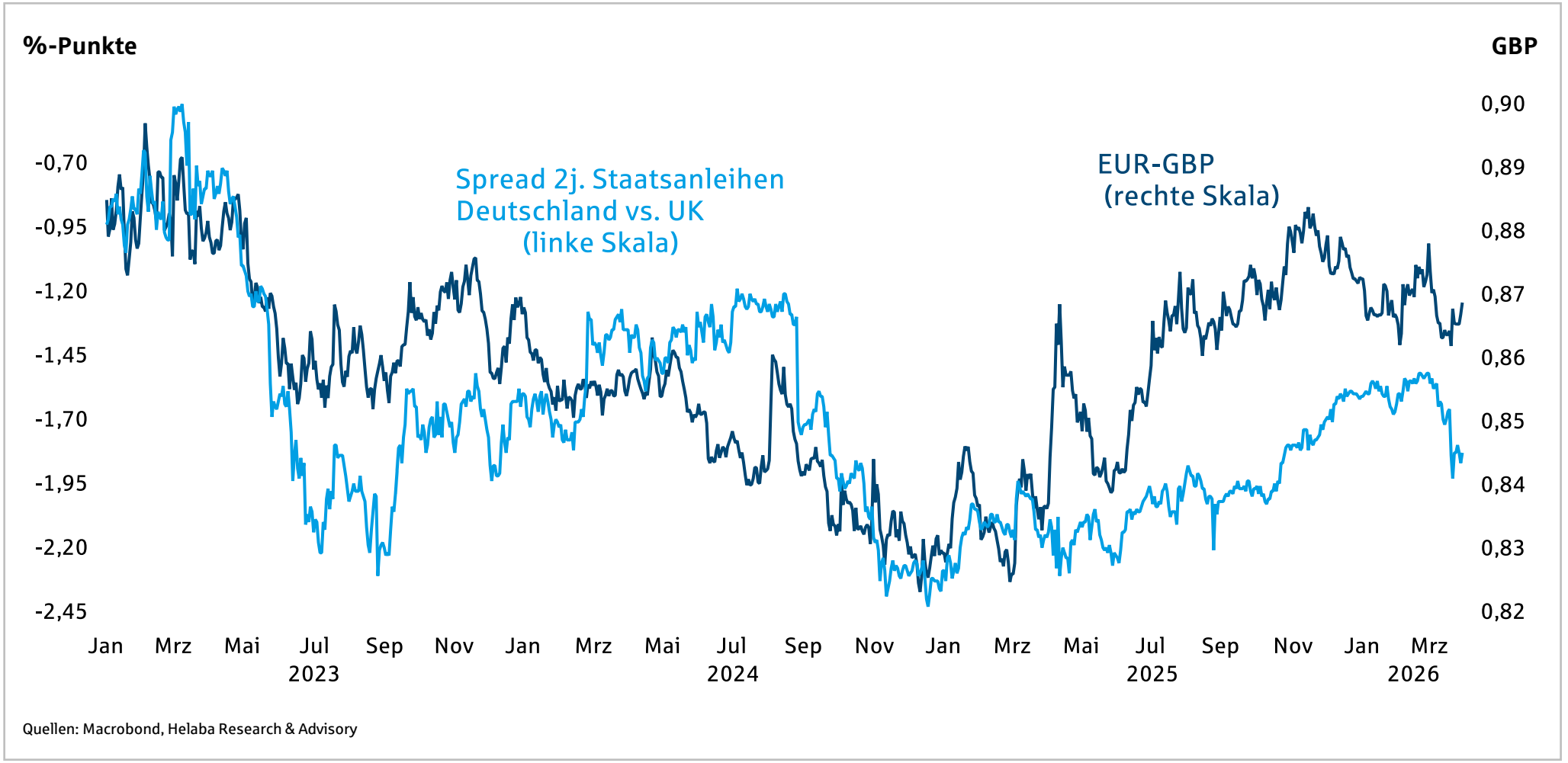
Britisches Pfund zuletzt etwas stärker



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

- Britisches Pfund notiert etwas stärker infolge steigender Renditedifferenzen zum Euro
- Höhere Inflation in Großbritannien (aktuell 3 %) könnte Bank of England zu schnellerer Straffung der Geldpolitik drängen, was den Kursanstieg rechtfertigt
- Insgesamt scheint das Pfund im Verhältnis zum Euro fair bepreist zu sein

Größere Zinsdifferenzen führten zu stärkerem Pfund



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

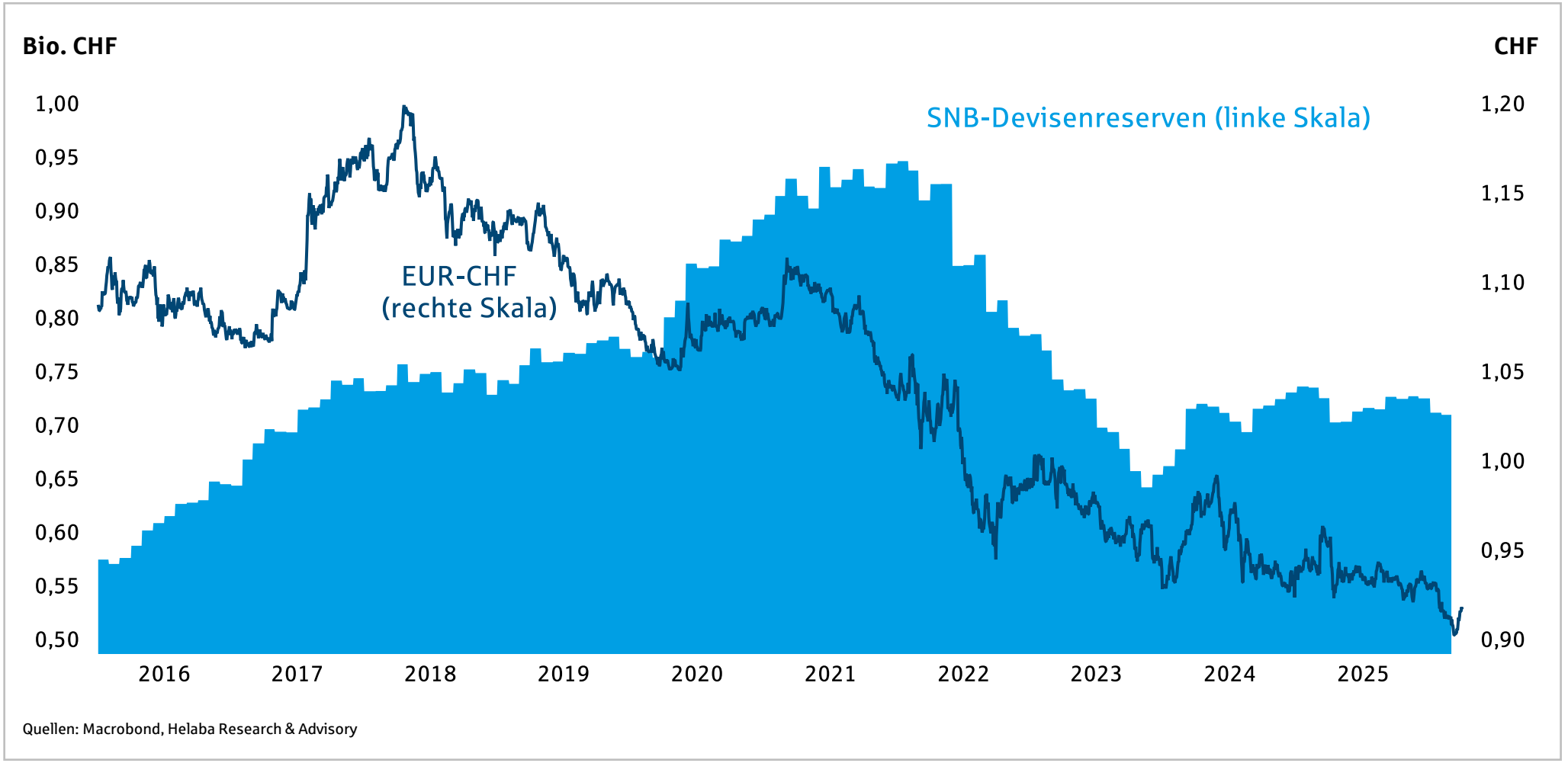
Schweizer Franken profitiert von Krisenstimmung



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

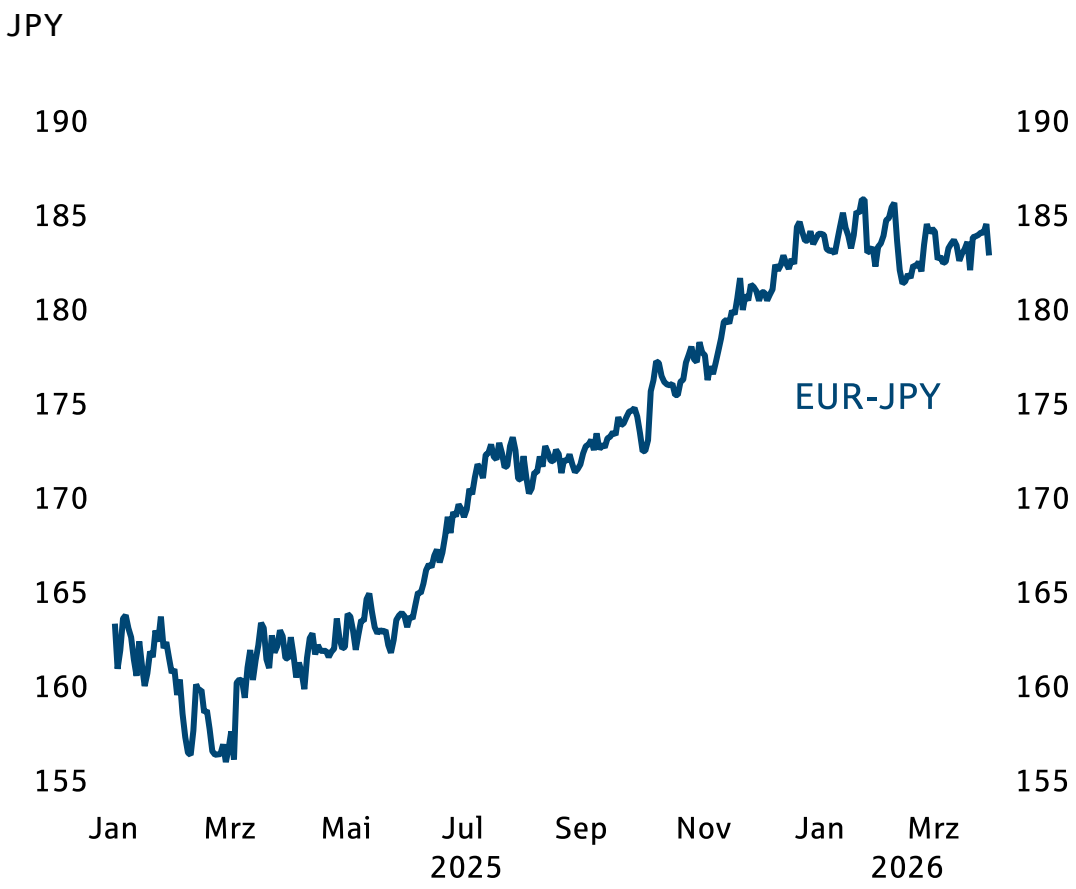
- Schweizer Franken stellt seine Rolle als sicherer Hafen unter Beweis, ist damit aber zu teuer
- Schweizerische Nationalbank könnte bei Niveaus nahe oder unter 0,90 CHF intervenieren, um Franken zu schwächen
- Good News are Bad News für den Franken: Stabileres Preisniveau in der Schweiz führt dazu, dass die Notenbank wegen des Ölpreises später reagiert und der Zinsvorsprung des Euros steigen könnte

Devisenkäufe der SNB könnten Aufwertung bremsen



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

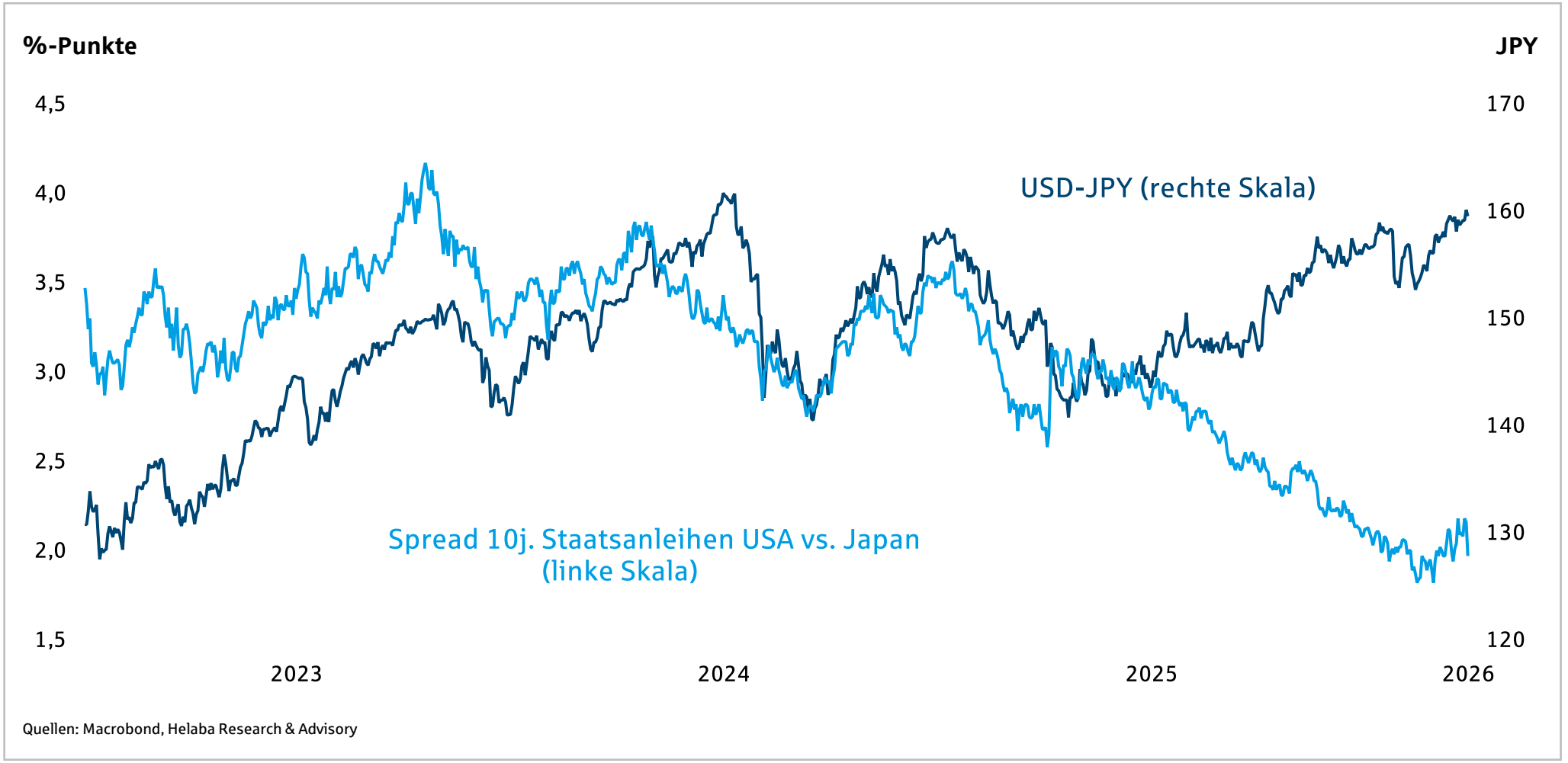
Japanischer Yen seit einigen Wochen stabilisiert



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

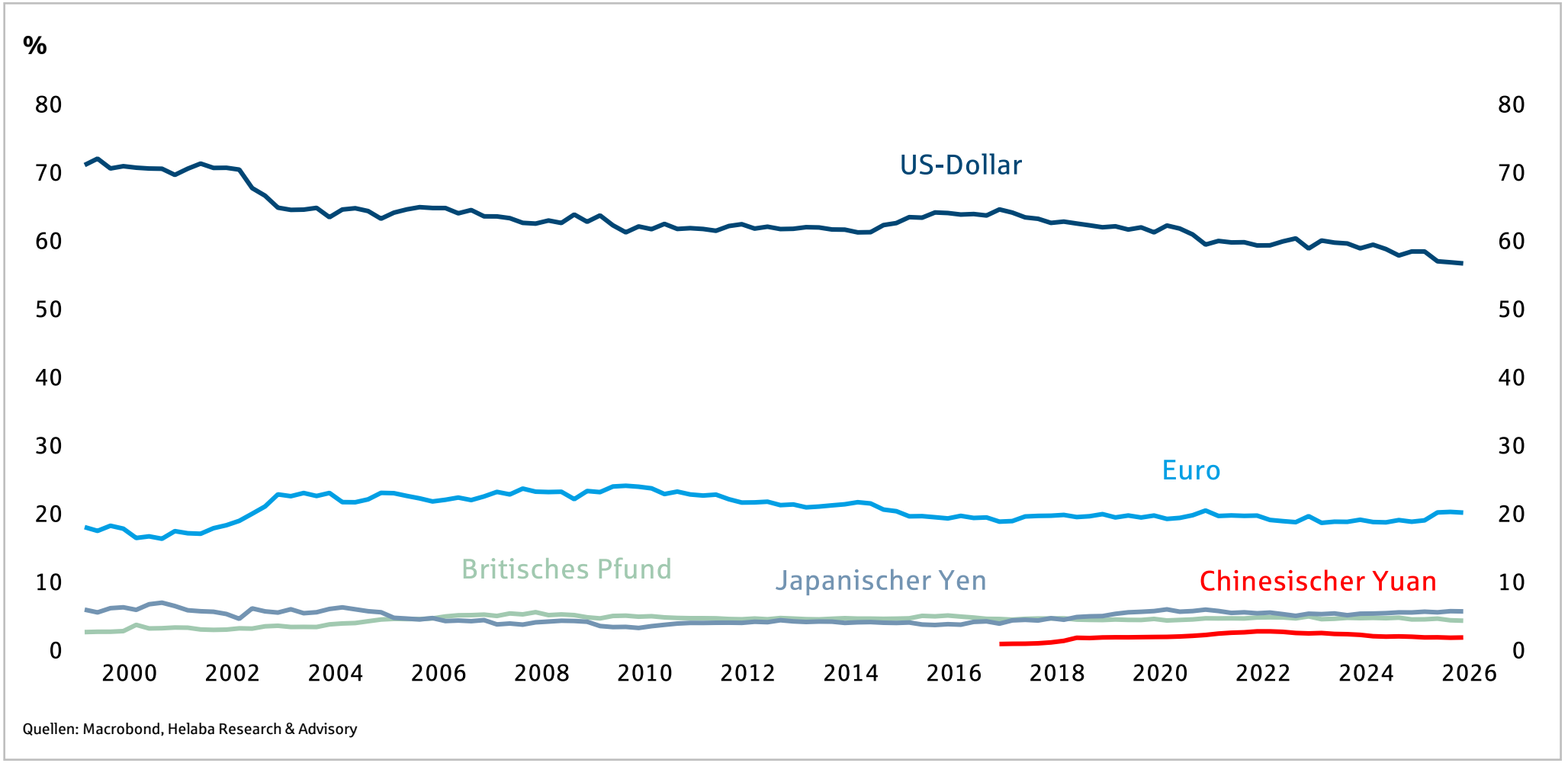
- Japanischer Yen wohl nahe der Interventionsschwelle von 160 Yen pro US-Dollar
- Yen fundamental deutlich unterbewertet
- Gestiegene Renditen in Japan sprechen eigentlich für den Yen, was sich bisher noch nicht materialisieren konnte
- Abhängigkeit von Öllieferungen aus dem Nahen Osten bleibt ein Risikofaktor für den Yen

Japanischer Yen wertete 2025 trotz positiver Zinsentwicklung ab



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

US-Dollar weiterhin mit großem Abstand Weltreservewährung



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory



Samuel Will
Devisenstratege
Helaba Research & Advisory

+49 69 / 91 32-74 88

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.

Redaktion:
Dr. Stefan Mitropoulos
Tel.: 0 69/91 32-46 19
research@helaba.de

Herausgeber:
Dr. Gertrud Rosa Traud
Chefvolkswirtin /
Head of Research & Advisory
Landesbank Hessen- Thüringen
MAIN TOWER
Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
Telefon: 0 69/91 32-20 24

Support Research & Services:
Heike Wohlfahrt
Tel.: 0 69/91 32-33 21
research@helaba.de

Helaba

Neue Mainzer Straße 52 – 58
60311 Frankfurt am Main
T +49 69 / 91 32-20 24

www.helaba.com