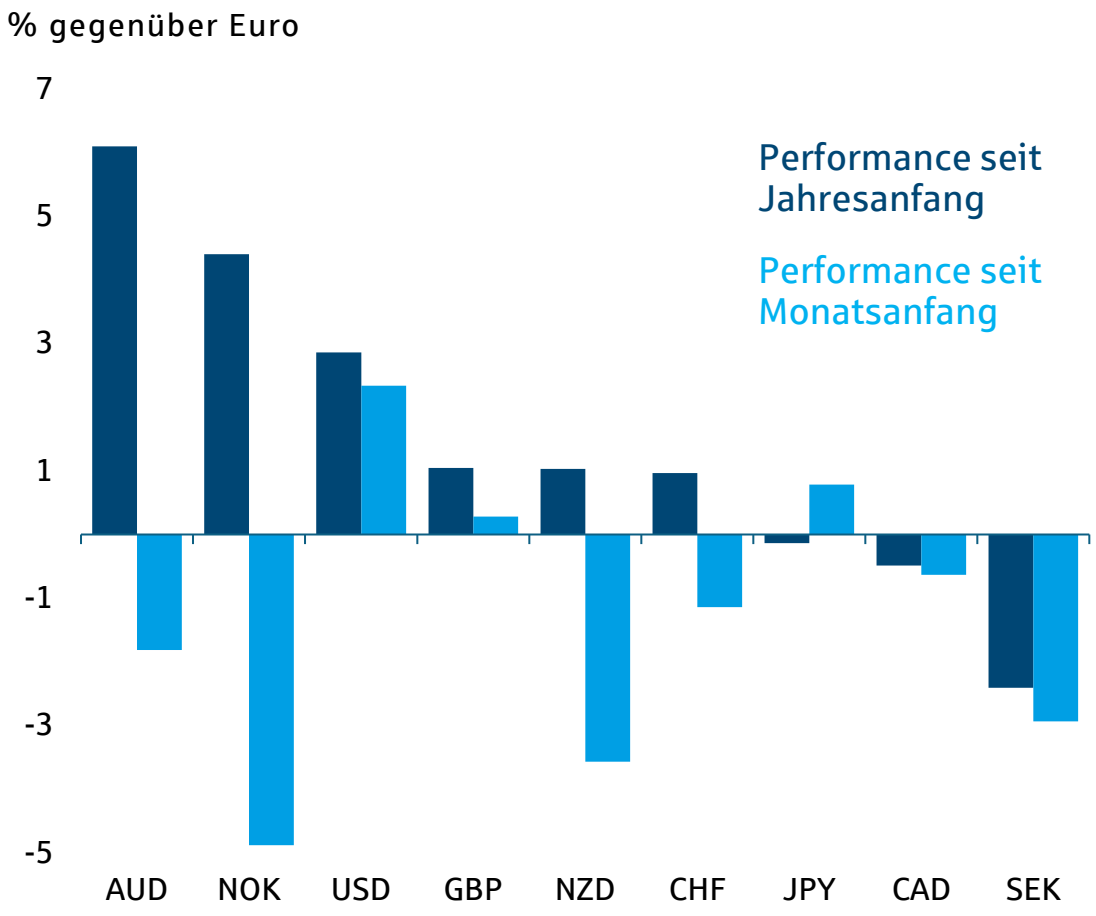
Chartbook Devisen

Juni 2026

Samuel Will | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
29. Juni 2026



Rohstoffwährungen im Juni der große Verlierer



Quellen: Macrobond, Helaba Research

- Rohstoffwährungen sind nach bisher starker Performance 2026 im Juni die Verlierer
- Norwegische Krone verlor deutlich infolge des starken Ölpreisrückgangs (im Juni minus 20 US-Dollar)
- US-Dollar legte deutlich zu, nachdem die Sitzung der Fed hawkischer als erwartet ausfiel
- Infolge einer zurückhaltenden schwedischen Zentralbank verlor die Schwedische Krone deutlich an Wert

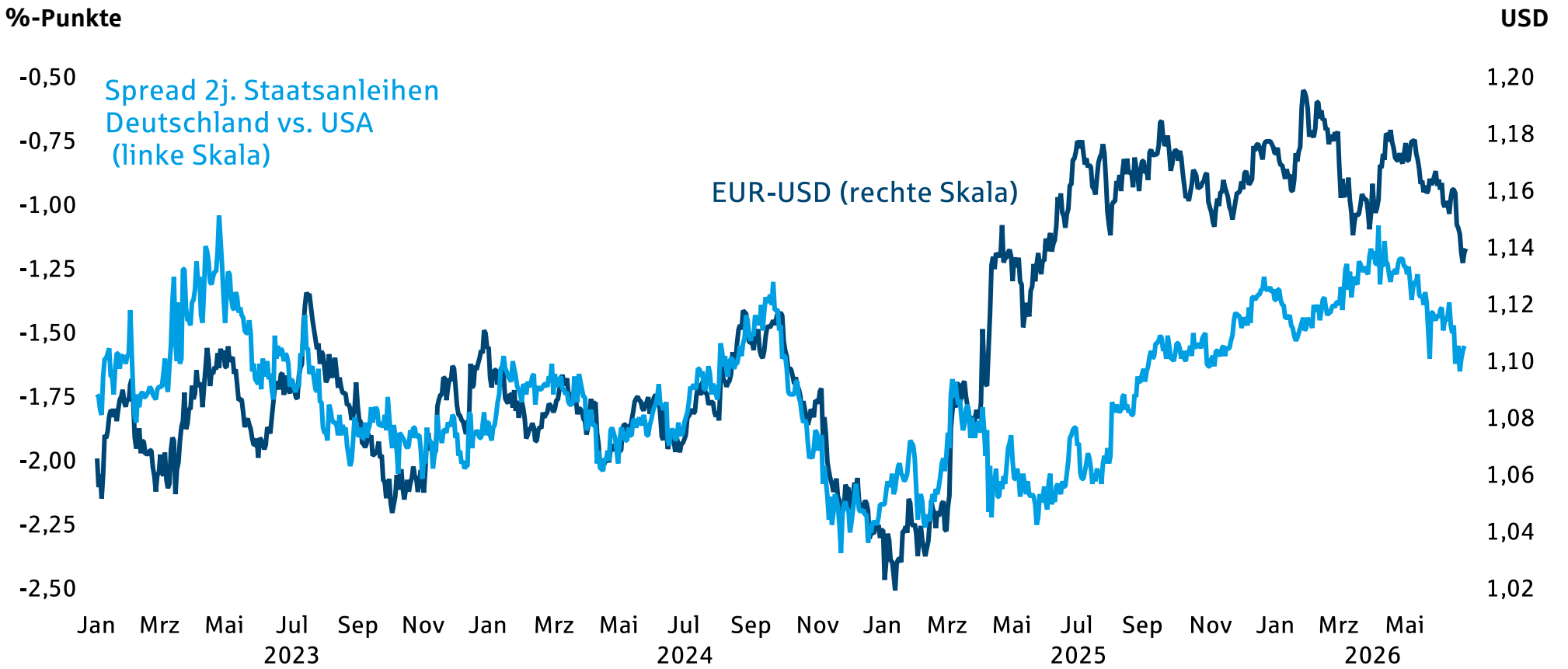
US-Dollar im Aufwärtstrend



Quellen: Macrobond, Helaba Research

- Der Kurswechsel der US- Geldpolitik führte zu einer Neubewertung des US-Dollars
- Fallende Ölnotierungen konnten die Aufwertung des US-Dollars nicht bremsen. Risiken für den Dollar gehen davon aus, dass der Ölpreis wieder in den Fokus der Anleger gerät
- Das Aufwärtspotential für den Dollar scheint uns begrenzt, kann aber durch eine weitere Verschiebung hin zur geld-politischen Straffung erfolgen
- Wir passen unsere Prognose an und erwarten nun zum Jahresende einen Euro-Dollar-Wechselkurs von 1,17

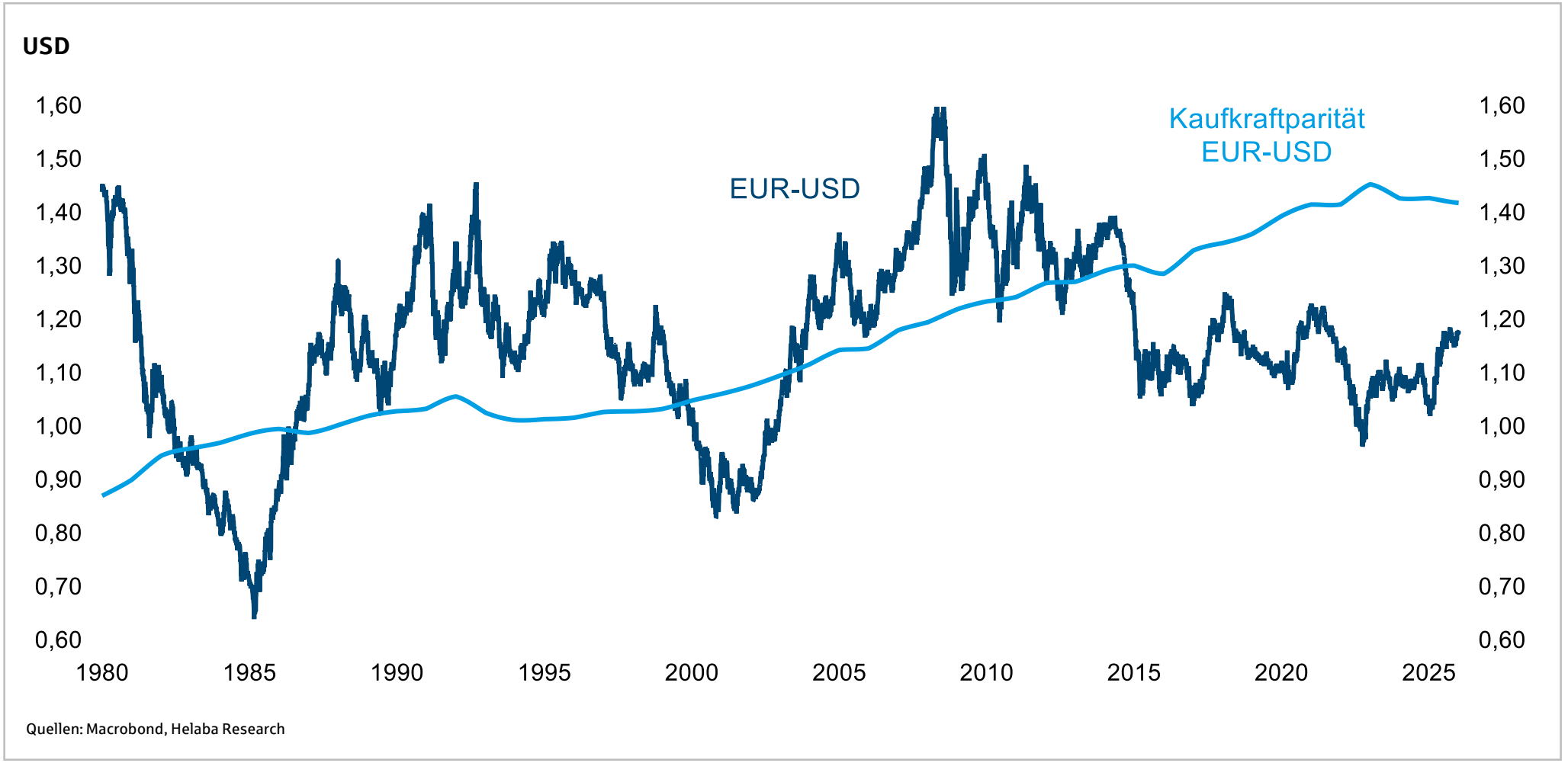
Renditevorteil von US-Treasuries hat sich im Juni vergrößert



Quellen: Macrobond, Helaba Research

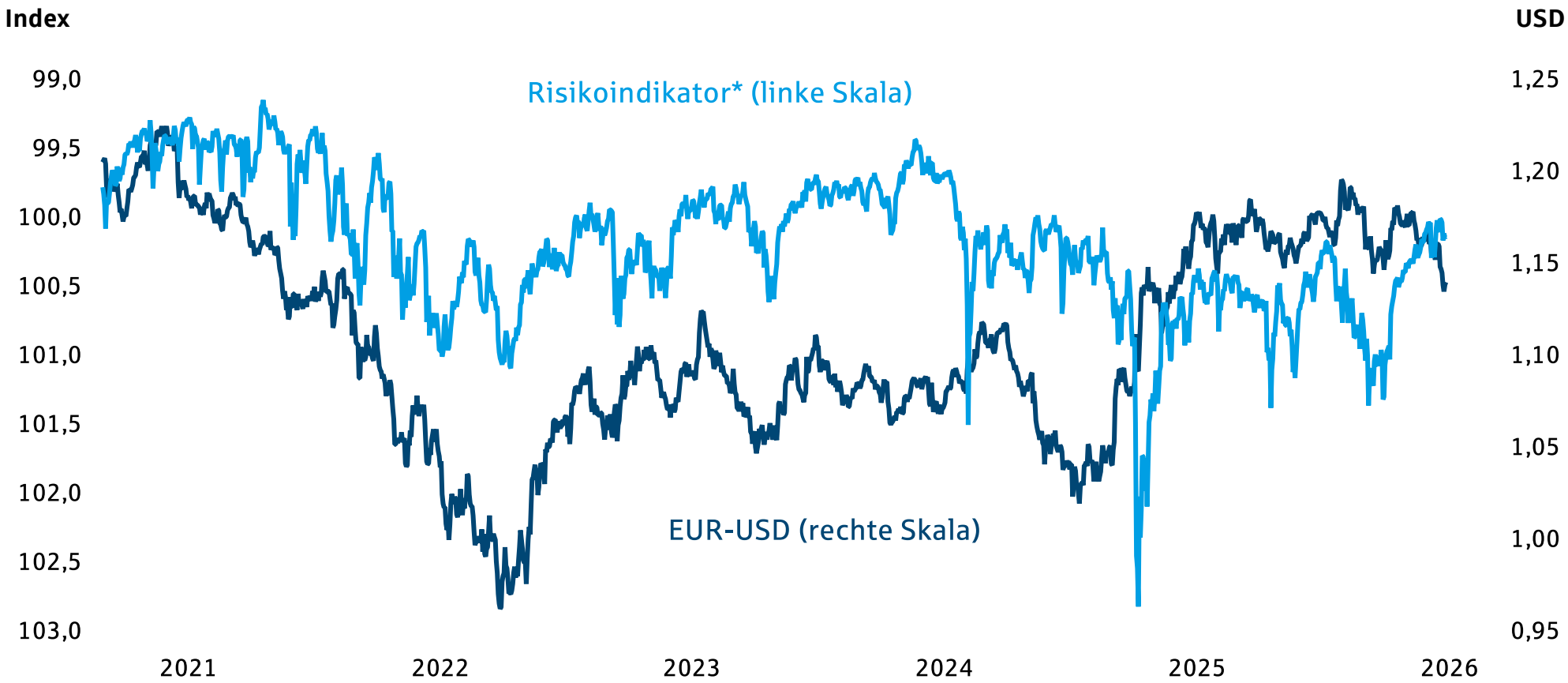
Helaba

US-Dollar anhand der Kaufkraftparität überbewertet



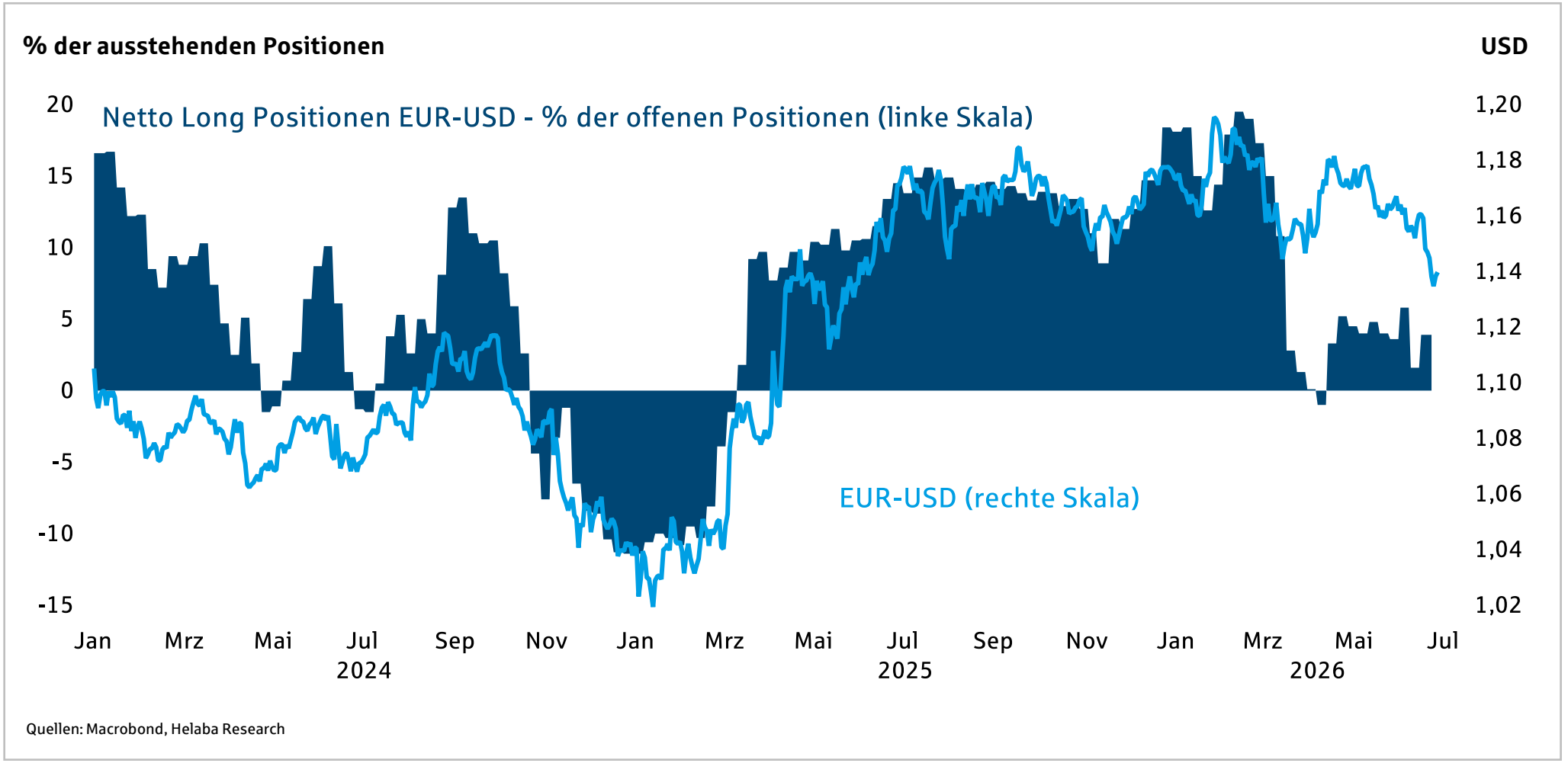
Quellen: Macrobond, Helaba Research

US-Dollar profitiert trotz rückläufiger Risiken



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

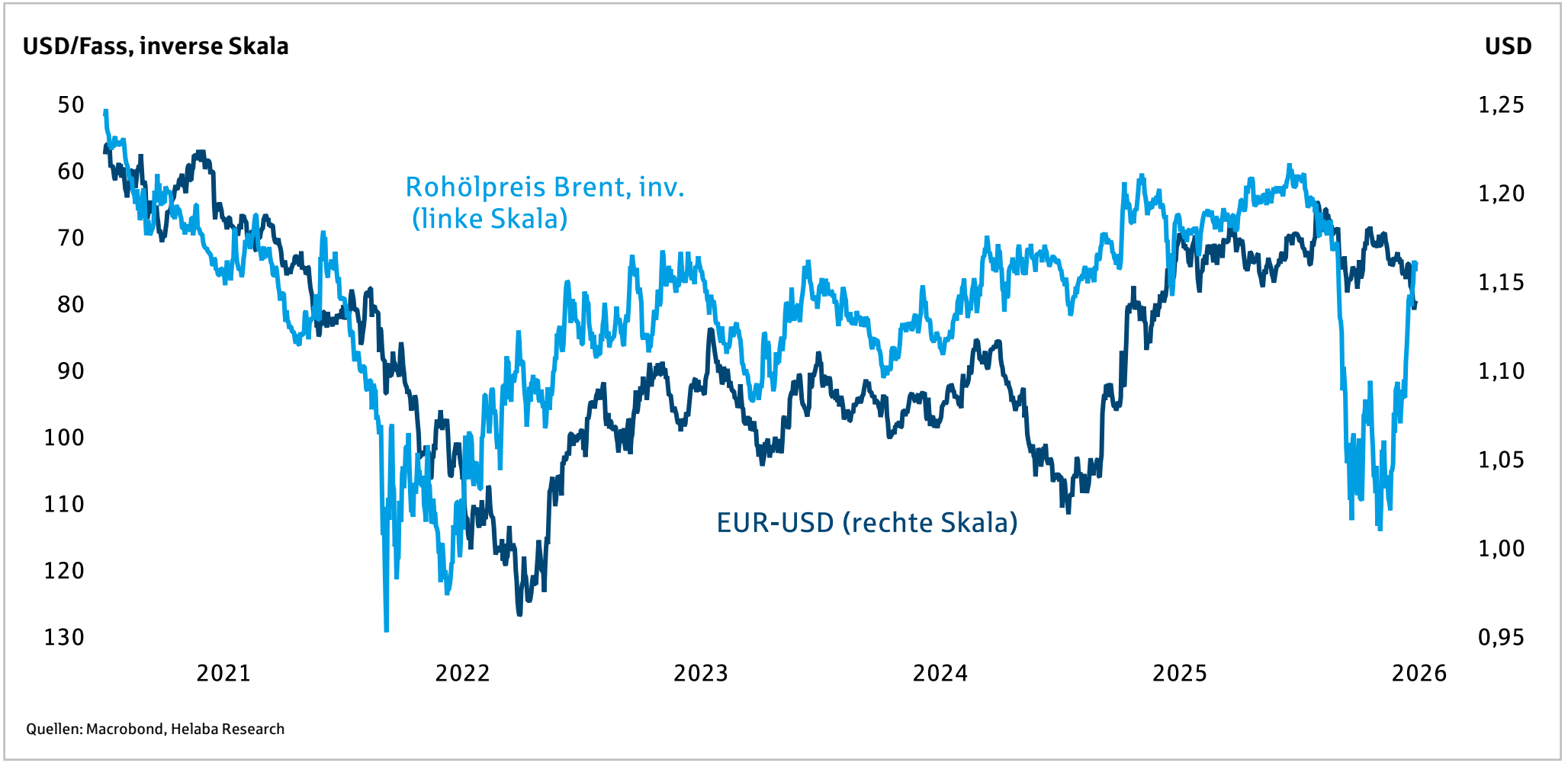
Short-Positionierung gegen den US-Dollar nur leicht ausgeprägt



Quellen: Macrobond, Helaba Research

Helaba

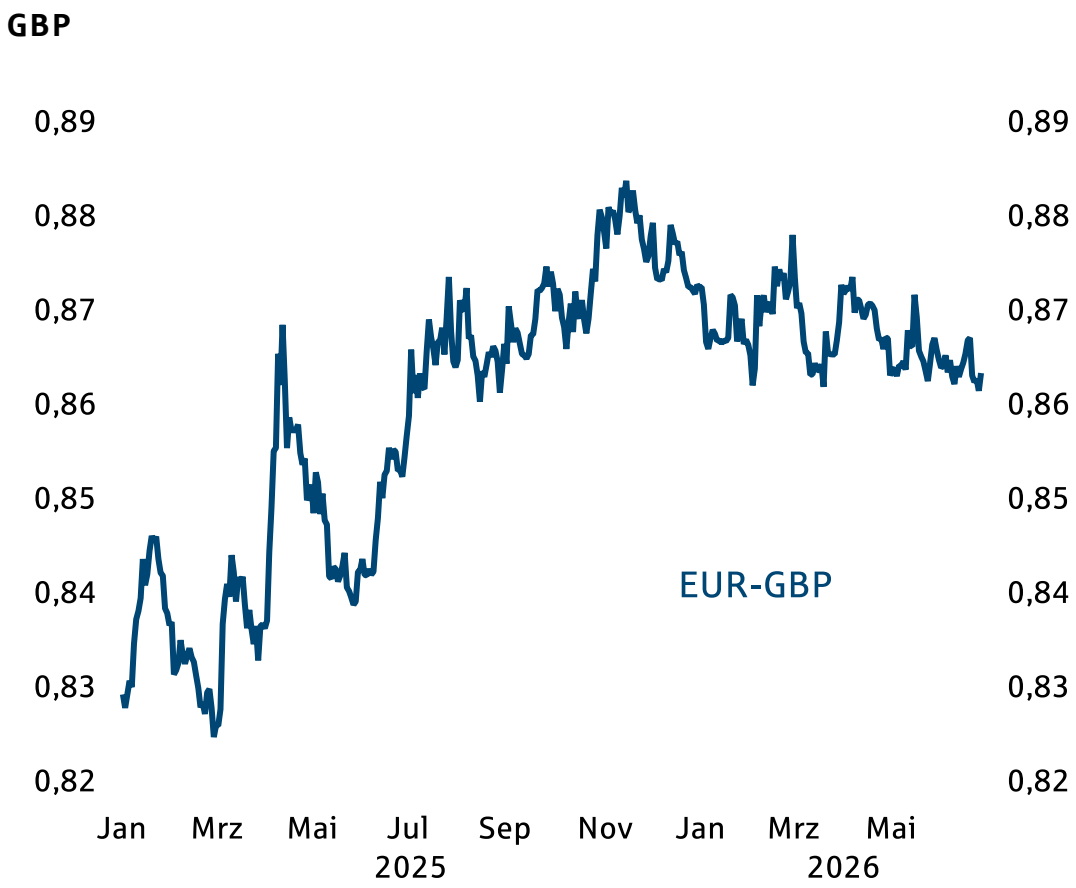
US-Dollar und Rohölpreis zuletzt entkoppelt



Quellen: Macrobond, Helaba Research

Helaba

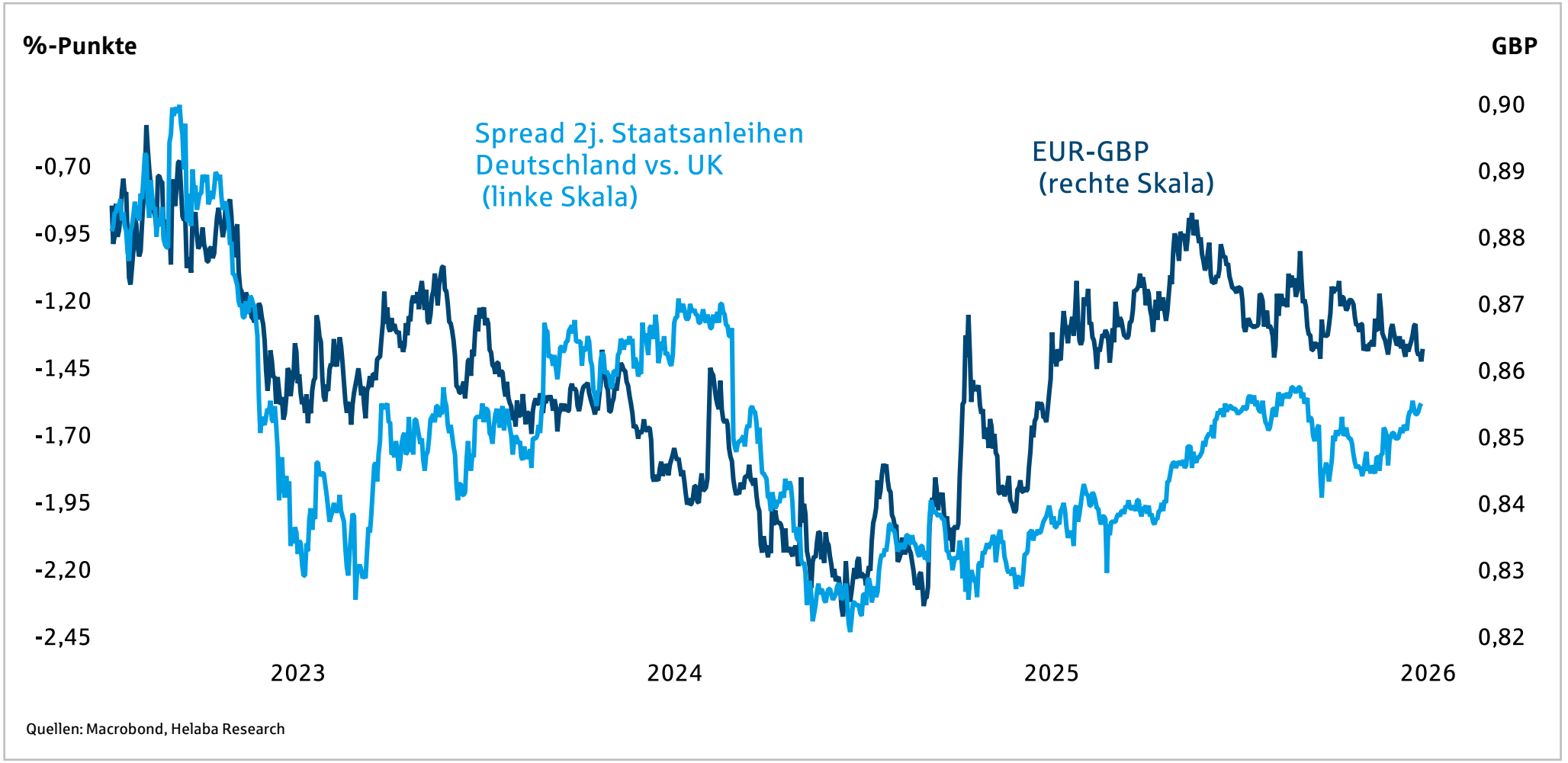
Britisches Pfund weiter im Aufwärtstrend



Quellen: Macrobond, Helaba Research

- Britisches Pfund konnte etwas von dem Rücktritt Starmers und der damit nachlassenden Unsicherheit profitieren
- Die Wahrscheinlichkeit einer geld-politischen Straffung im Jahresverlauf ist zuletzt deutlich gesunken
- Insgesamt ist das Pfund im Verhältnis zum Euro fair bewertet

Zuletzt wenig Signale von den Zinsdifferenzen



Quellen: Macrobond, Helaba Research

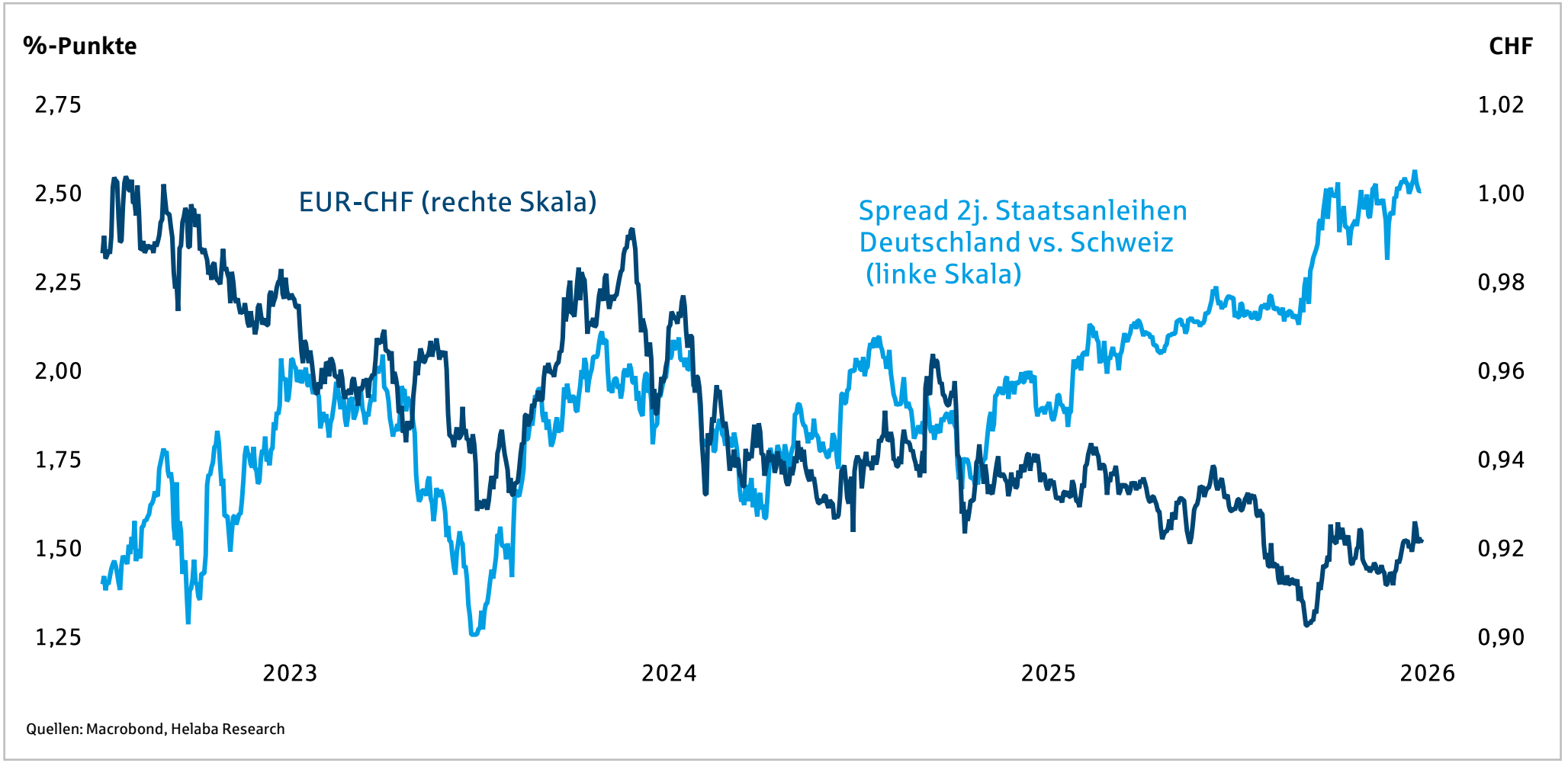
Schweizer Franken bleibt gefragt



Quellen: Macrobond, Helaba Research

- Schweizer Franken bleibt in geopolitisch unsicheren Zeiten weiterhin gefragt
- Aufgrund möglicher Interventionen der Schweizerischen Nationalbank bleibt das Aufwertungspotenzial begrenzt
- Risiken für den Franken gehen insbesondere von steigenden Renditen im Euroraum und einer Deeskalation im Nahen Osten aus

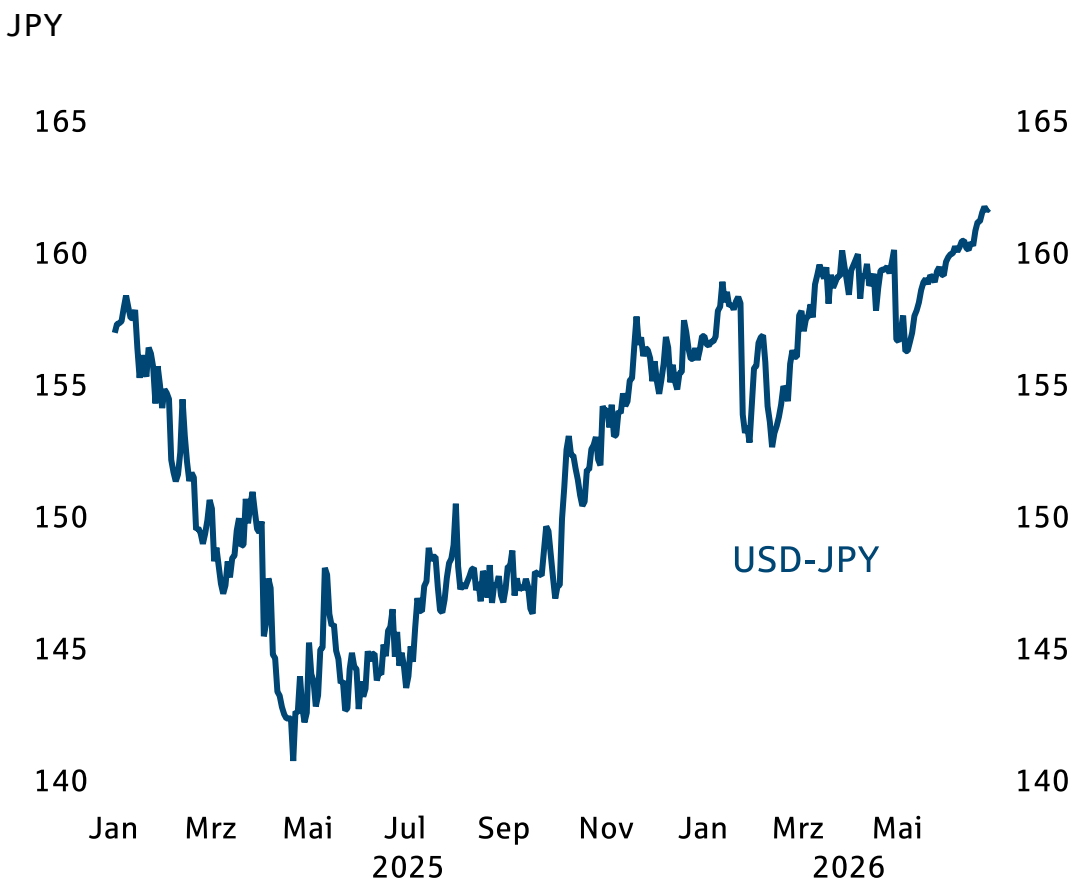
Schweizer Franken wertet trotz Zinsnachteil seit Jahren stark auf



Quellen: Macrobond, Helaba Research

Helaba

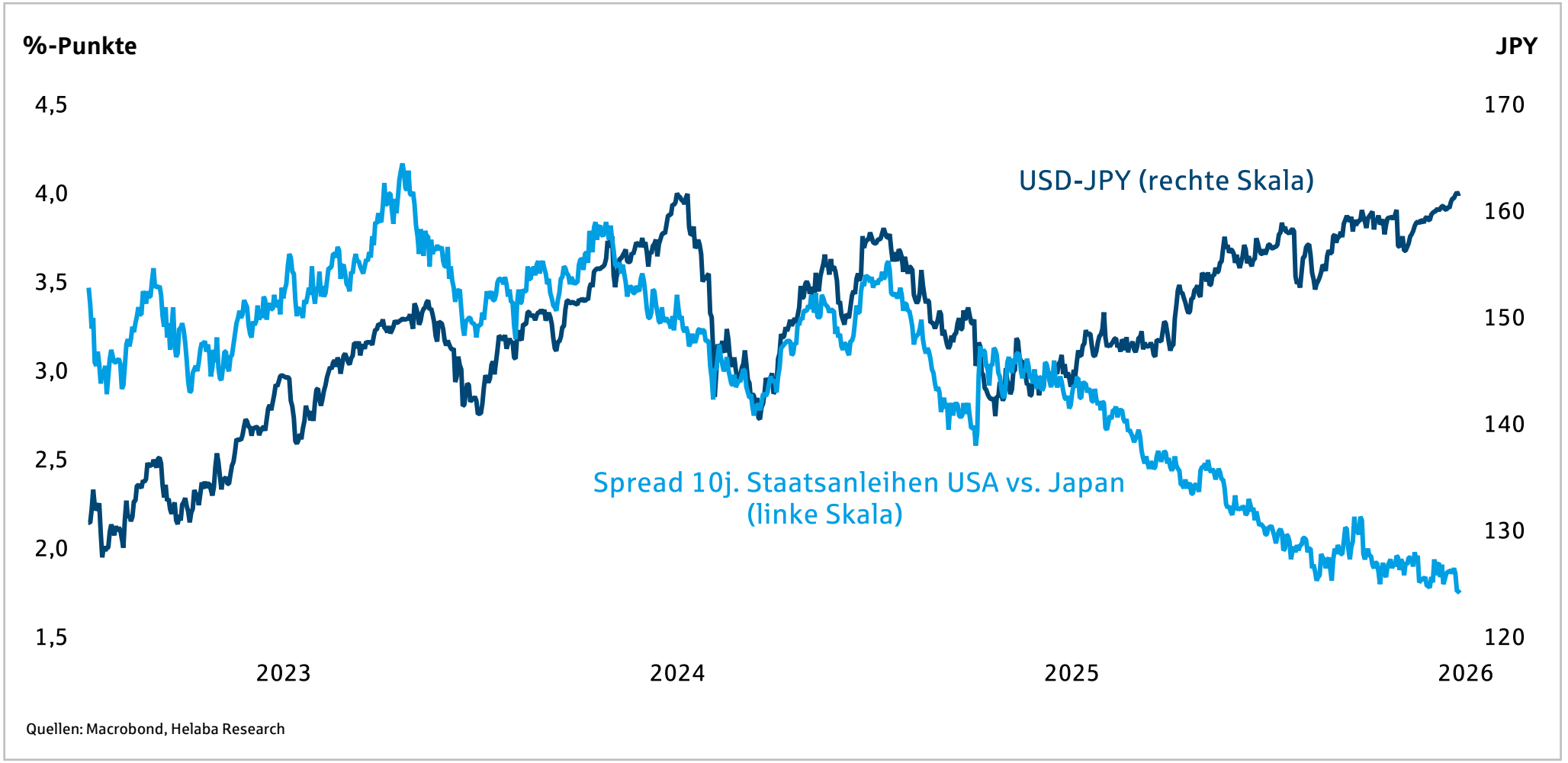
Yen-Dollar Wechselkurs steigt über die 160-Yen-Marke



Quellen: Macrobond, Helaba Research

- Bank of Japan fährt seit Mai ein Billionen-Yen-schweres Interventionsprogramm zur Stützung der Währung
- Die Interventionslinie scheint sich zuletzt von 160 auf 162-163 verschoben zu haben
- Viel spricht für eine Fortsetzung der Interventionen. Der Kurs konnte bisher nicht nachhaltig gestärkt werden
- Weiterhin steigende Leitzinsen könnten sich positiv auf den Yen auswirken

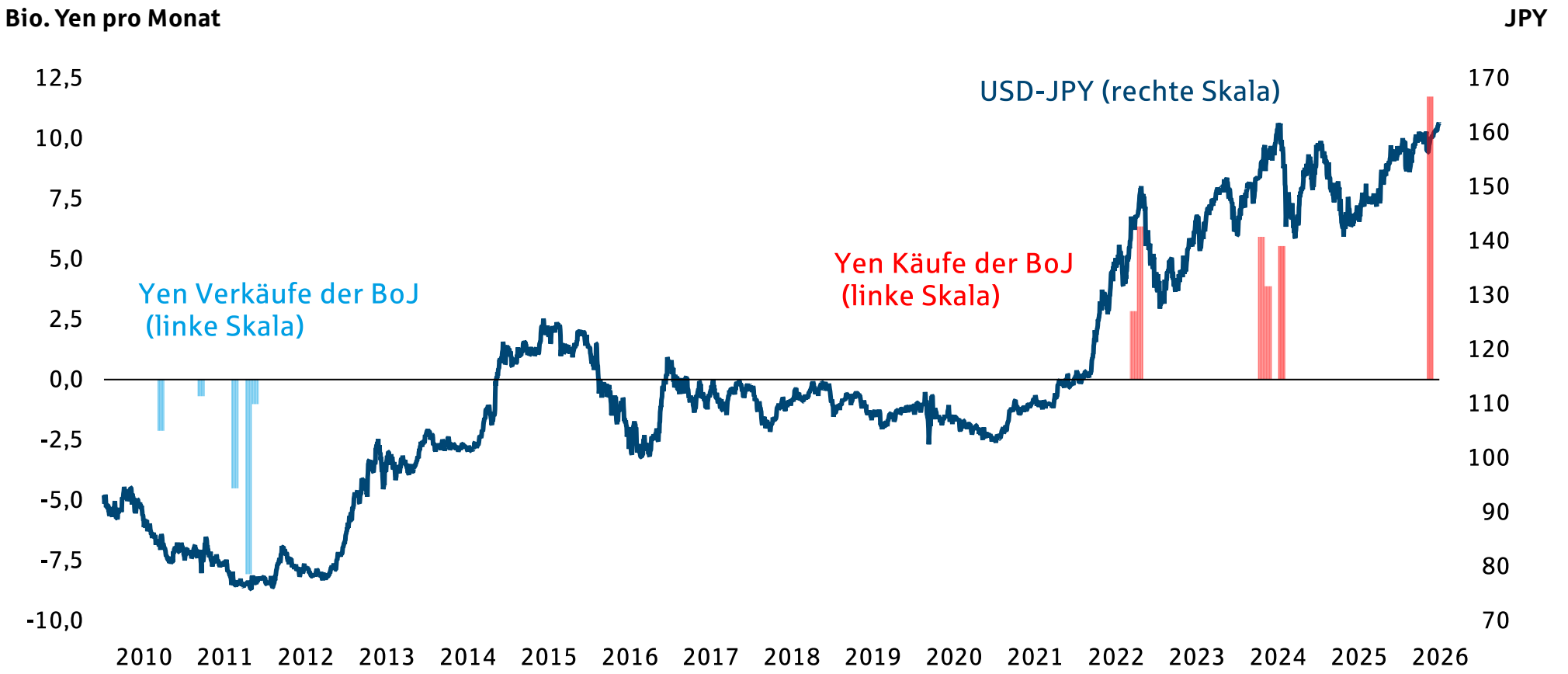
Zinsdifferenzial spricht für Aufwertung des Yen



Quellen: Macrobond, Helaba Research

Helaba

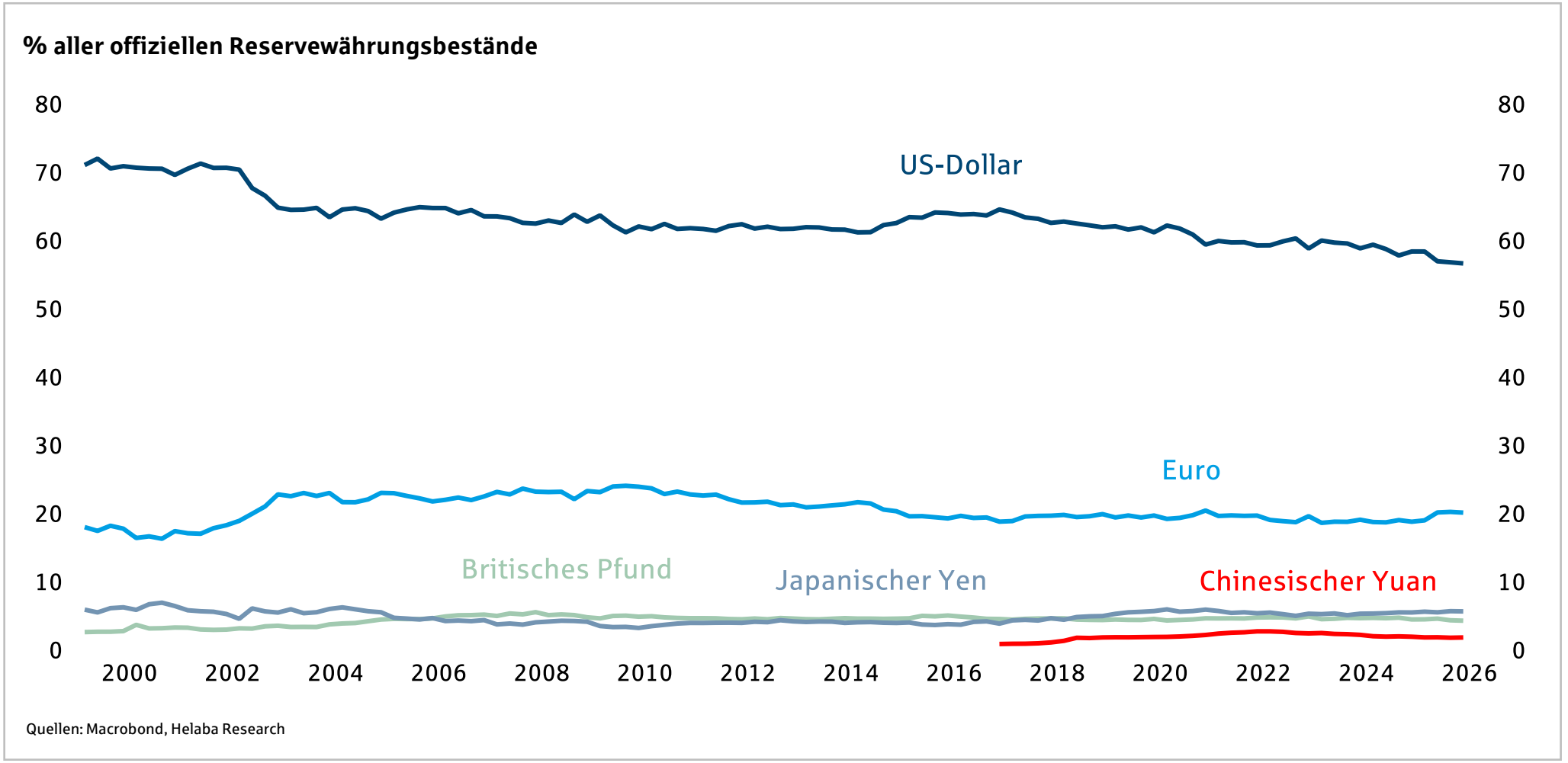
Mai 2026 vermutlich nur Start der Interventionskampagne



Quellen: Macrobond, Helaba Research

Helaba

US-Dollar weiterhin mit Abstand wichtigste Reservewährung



Quellen: Macrobond, Helaba Research

Helaba



Samuel Will
Devisenstratege
Helaba Research

+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
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