

GBP / CHF. Konjunkturelles Umfeld.



Alle Augen aufs Unterhaus gerichtet

Heute Abend findet im britischen Unterhaus die Abstimmung über den Scheidungsvertrag zwischen Grossbritannien und der EU statt. Voraussichtlich wird das Unterhaus den Vertrag ablehnen. Welche Alternativen stehen dem Königreich anschliessend zur Verfügung? Die erste Möglichkeit wäre ein Nachverhandeln mit der EU über strittige Punkte und eine zweite Abstimmung im britischen Parlament. Allerdings hat die EU bereits erwähnt, dass es keine Nachverhandlungen gäbe und der Erfolg dieses Weges ist ungewiss. Ein nächstes Szenario ist ein Misstrauensvotum gegen die Regierung seitens der Labour-Partei unter Jeremy Corbyn mit der Hoffnung auf Neuwahlen. Dies könnte Jeremy Corbyn an die Macht bringen, was er auch anstrebt. Eine weitere Möglichkeit betrifft ein zweites Referendum über den Brexit. Zurzeit gibt es dafür noch keine Mehrheit. Wenn andere Optionen allerdings wegfallen, steigen die Chancen für ein zweites Referendum. Und das schlimmste Szenario ist ein No-Deal mit einem harten Brexit. Dies wäre der riskanteste Weg mit vielen Unsicherheiten. Man muss allerdings beachten, dass auch für die anderen Szenarien die Zeit bis Ende März 2019 sehr eng ist und eine Verschiebung des Austrittstermins notwendig ist. Dazu benötigt es Goodwill seitens der EU.

Ungewisser Konjunkturausblick

Der Brexit hängt wie ein Damoklesschwert über der britischen Wirtschaft. Die Stimmung bei den Firmen ist eingetrübt, was sich auch in den Neuanstellungen zeigt. Solange keine Einigung mit der EU bezüglich dem Brexit getroffen wird, bleibt die Unsicherheit gross und die Wirtschaft wird ihr Potential nicht ausschöpfen können.

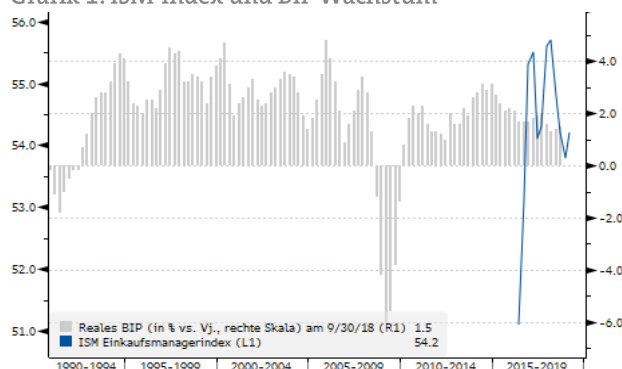
Wirtschaftszahlen Grossbritannien

In %	2007-16	2017	2018*	2019*	2020*
BIP	1.2	1.7	1.3	1.1	1.0
Staatshaushalt**	-6.2	-1.8	-1.9	-1.7	-1.5
Leistungsbilanz**	-4.5	-4.1	-3.5	-3.2	-3.0
Inflation***	2.3	2.7	2.5	2.3	1.8
Arbeitslosenrate***	6.7	4.4	4.1	4.2	4.5

*Prognose **in % BIP ***Jahresdurchschnitt

Quelle: Zürcher Kantonalbank

Grafik 1: ISM-Index und BIP Wachstum



Quelle: Bloomberg

Grafik 2: Arbeitslosenrate



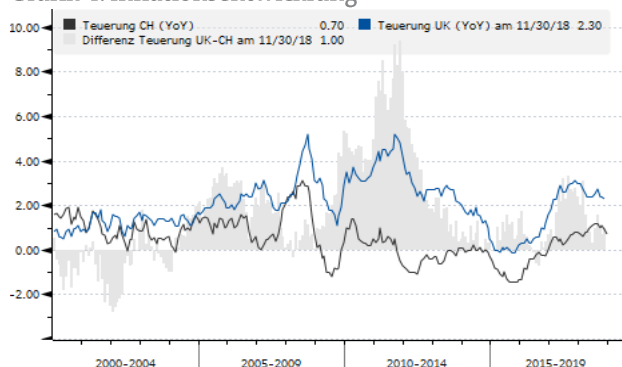
Quelle: Bloomberg

Grafik 3: Zinsentwicklung



Quelle: Bloomberg

Grafik 4: Inflationsentwicklung



Quelle: Bloomberg

Beurteilung und Handlungsempfehlung.

Prognosen

GBP / CHF	15.01.19	ZKB	CS	UBS	Bloomberg*
1 Jahr	1.26	1.35	1.44	1.36	1.33

Grün = Anhebung Kursziel ggü. Vormonat / Rot = Senkung Kursziel ggü. Vormonat / Schwarz = Unveränderte Prognose ggü. Vormonat

*Konsensschätzung: Median der Währungsprognosen aller externen Datenanbieter, welche Bloomberg qualifizierte Daten zur Verfügung stellen und die entsprechenden Veröffentlichungs-Kriterien erfüllen.

GKB Beurteilung

Das Pfund Sterling bleibt unter Druck solange keine politische Lösung für den Brexit gefunden wird. Wir erwarten weiterhin ein volatiles Pfund.

Aktuell notiert das Pfund Sterling rund 14% unter der langfristigen Kaufkraftparität und ist immer noch günstig bewertet (Grafik 5).

Die deutliche Unterbewertung des Pfunds ist zwar attraktiv, allerdings sehen wir noch vor einem Übergewicht ab. Die Unsicherheiten bezüglich eines geordneten Brexits sind nach wie vor zu gross.

GKB Handlungsempfehlung

Untergewicht	Neutral	Übergewicht
	●	

Empfohlenes Gewicht versus strategische Allokation.

Gewinn-Potential nach Handlungsempfehlung:

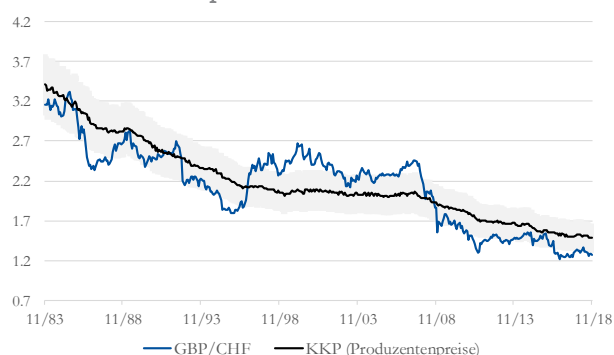
Übergewichten: > 5%; Neutral: ± 5%; Untergewichten: < -5%

Grafik 7: Langfristige Kursentwicklung



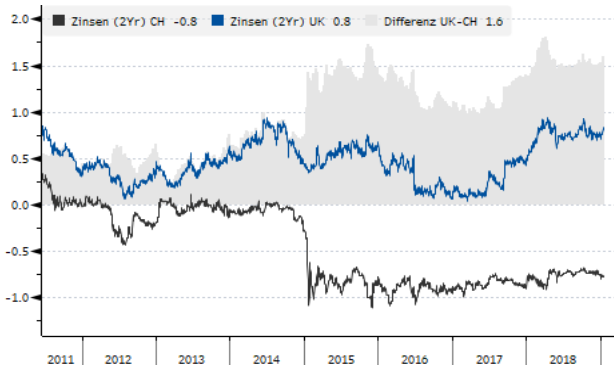
Quelle: Bloomberg

Grafik 5: Kaufkraftparität



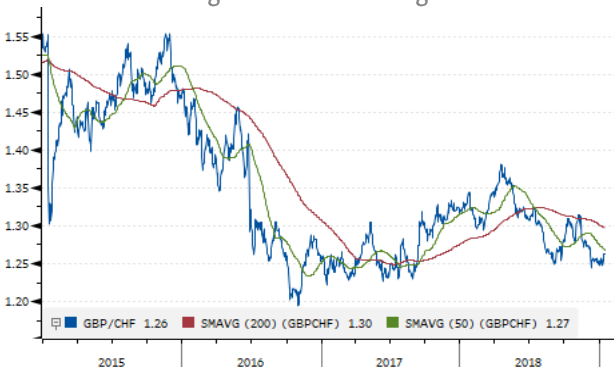
Quelle: Bloomberg

Grafik 6: Zinsdifferenz



Quelle: Bloomberg

Grafik 8: Kurzfristige Kursentwicklung



Quelle: Bloomberg

Diese Publikation wurde von der Graubündner Kantonalbank aufgrund von öffentlich zugänglichen Informationen, intern erarbeiteten Daten sowie anderen unseres Erachtens verlässlichen Daten erstellt. Für deren **Richtigkeit, Genauigkeit, Vollständigkeit** und **Aktualität** kann dennoch **keine Gewähr** übernommen werden. Dem Anleger muss bewusst sein, dass die abgegebenen Informationen und Empfehlungen der Graubündner Kantonalbank sich in Anbetracht einer Veränderung des wirtschaftlichen Umfeldes jederzeit verändern können. Ein positiver Verlauf eines Wertpapiers in der Vergangenheit ist kein Garant für eine ebenso positive Entwicklung in der Zukunft.

Diese Publikation darf **nicht** ohne Zustimmung der Graubündner Kantonalbank **vervielfältigt** oder **an andere Personen** verteilt werden, insbesondere nicht direkt oder indirekt an **Bürger** oder **Einwohner** von **Kanada**, den **Vereinigten Staaten**, **Grossbritannien** oder **anderen Ländern**, in denen der Vertrieb durch das Gesetz eingeschränkt ist. Wer diese Publikation erhält, sollte sich dieser Einschränkung bewusst sein und sich daran halten.

Die Publikation ist ausschliesslich für **informative Zwecke** verfasst worden und beinhaltet keine Empfehlung, kein Ansuchen oder Angebot, irgendeine Währung, ein Wertpapier oder ein anderes Finanzprodukt zu kaufen oder zu verkaufen. Wir möchten ausdrücklich darauf hinweisen, dass diese Publikation nicht eine ganzheitliche und anlegergerechte Beratung ersetzen kann. Wir bitten Sie deshalb, bei einem zu treffenden Entscheid Kontakt mit Ihrem Kundenberater aufzunehmen.