



# Euro oder Dollar?

Zur internationalen Rolle des Euro

München, 21. Mai 2019

# Übersicht

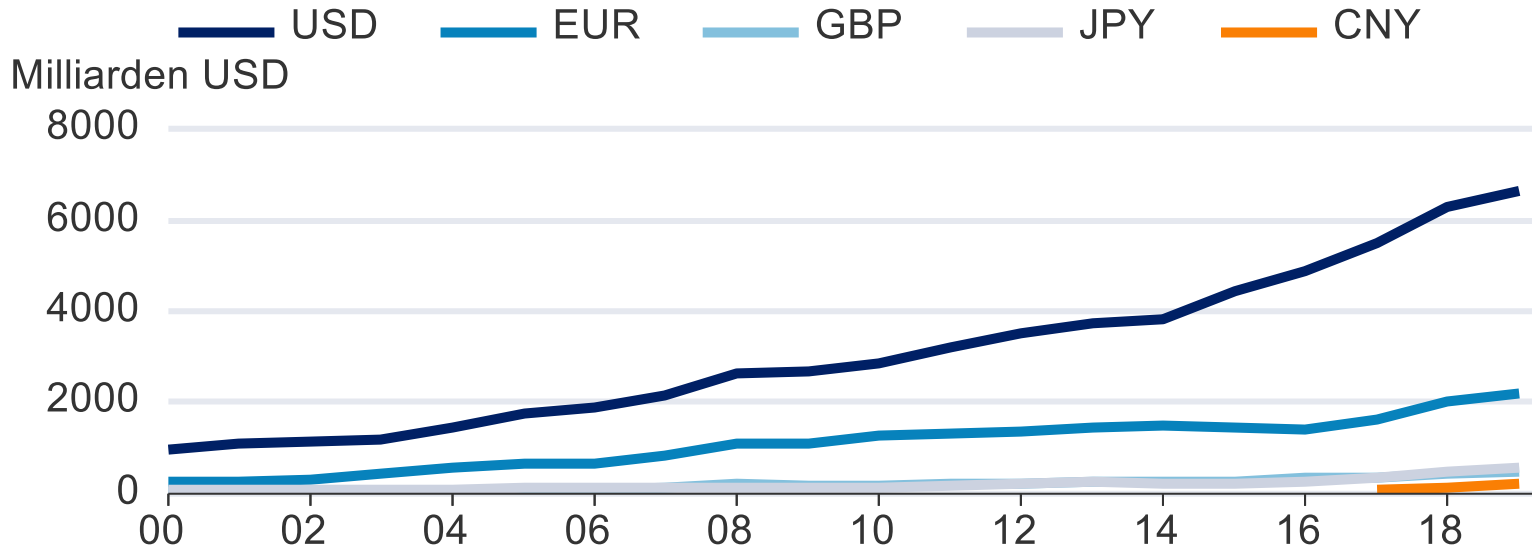
- › Internationale Rolle des Euro bis heute
- › Leitwährung – Bedingungen und Funktionen
- › Die Bedingungen für Euro und Dollar im Vergleich
- › Szenarien für die zukünftige Entwicklung des Weltwährungssystems

# Internationale Rolle des Euro bis heute

# Der Euro als Reservewährung

Der Euro wird absolut stärker als Reservewährungen genutzt

Reservewährungen in aktuellen Wechselkursen

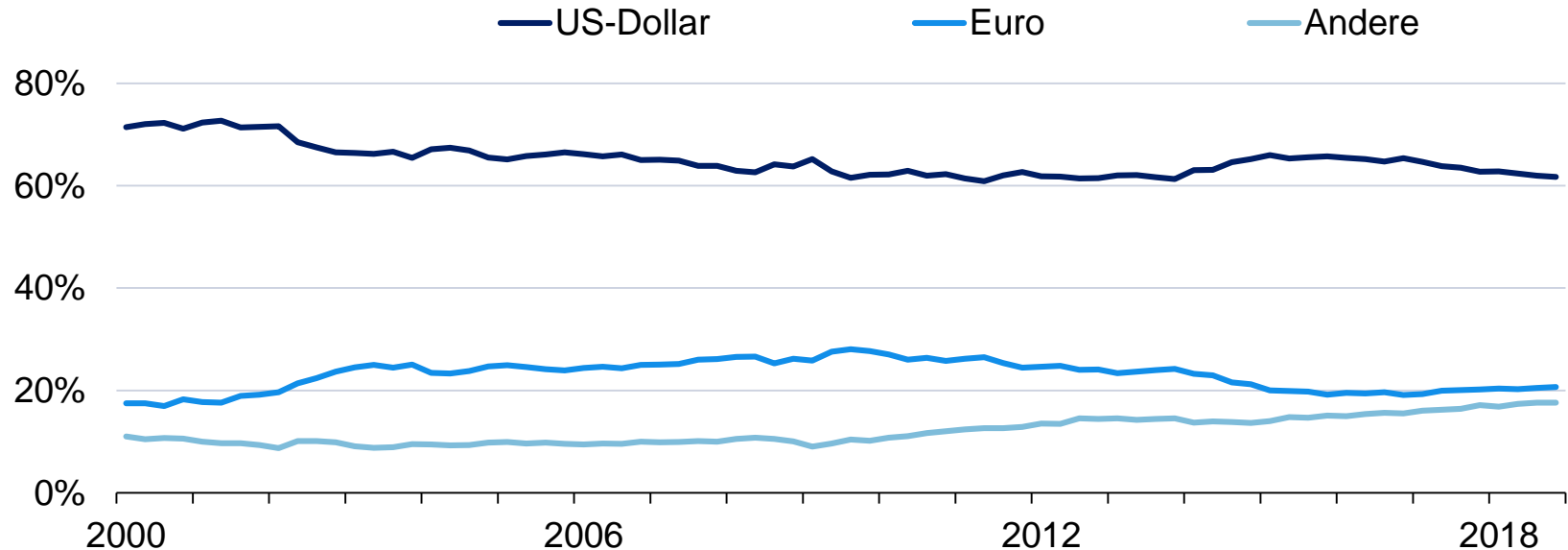


Quelle: IWF, Refinitiv, BayernLB Research

# Der Euro als Reservewährung

Euro kann seinen Anteil an den Weltreservewährungen aber nicht ausbauen

Anteile von Euro und Dollar an den Reservewährungen

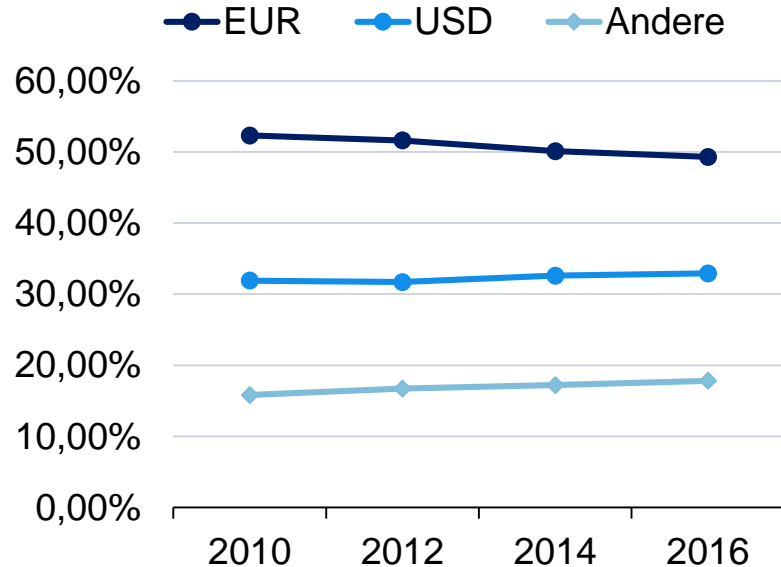


Quelle: IWF, BayernLB Research

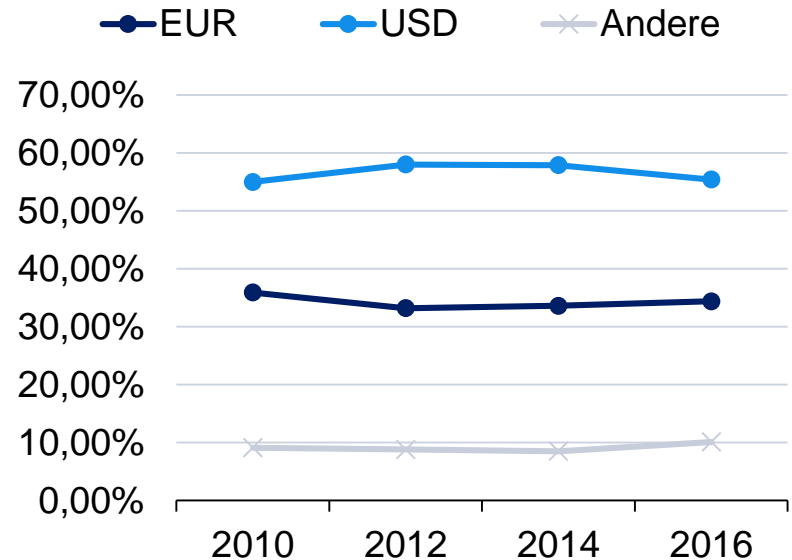
# Der Euro als Zahlungsmittel

Bei Exporten und Importen aus bzw. in die Europäischen Union

Anteile der Rechnungswährungen bei Exporten



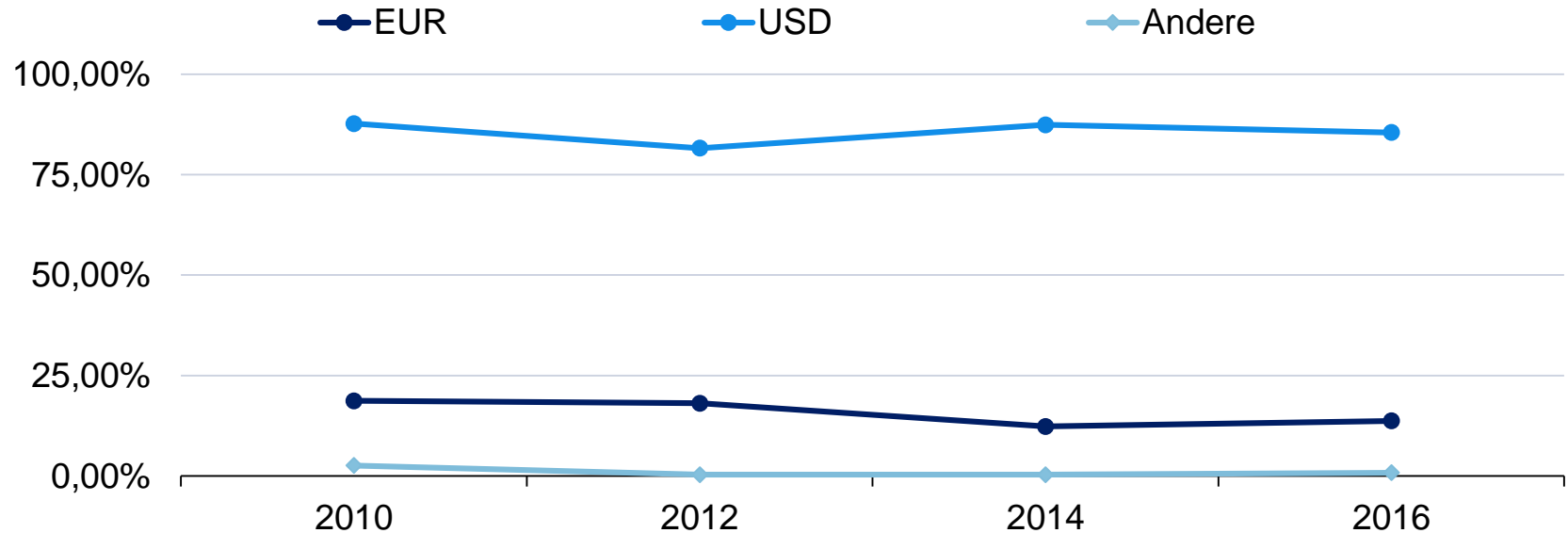
Anteile der Rechnungswährungen bei Importen



Quelle: Eurostat, BayernLB Research

# Bei Rohstoffen ist die Dollar-Abhängigkeit groß

EU-Importe von Erdöl, Erdölerzeugnisse und verwandten Waren nach Rechnungswährung



Quelle: Eurostat, BayernLB Research

# Leitwahrung – Bedingungen und Funktionen





Leitwährung - Bedingungen

Vertrauen

Tiefe des Marktes

Wirtschaftswachstum

Politischer Wille bzw. Macht

# 2.

Leitwährung - Funktionen

Zahlungsmittel

Reservehaltung

Finanzierungsvehikel

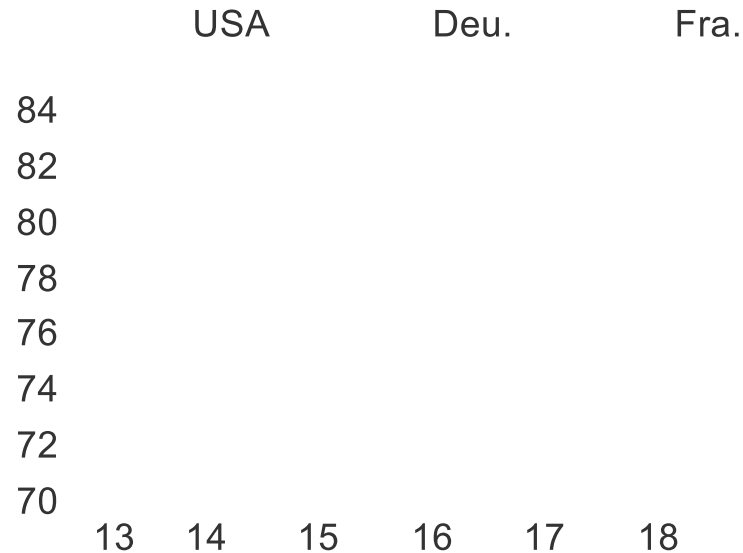
# Die Bedingungen für Euro und Dollar im Vergleich

# Die Rahmenbedingungen

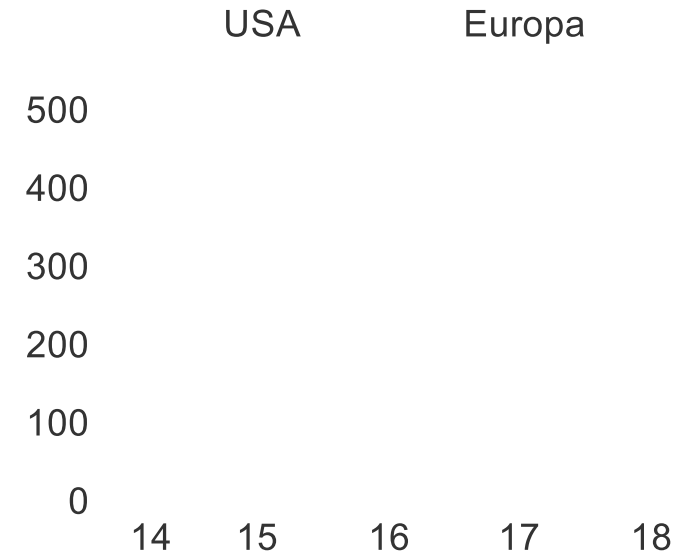
## Eurozone hinkt hinterher

Ease of Doing Business Indikator

Durchschnitt Eurozone in 2019: 75,91



Economic Policy Uncertainty Index – News Based



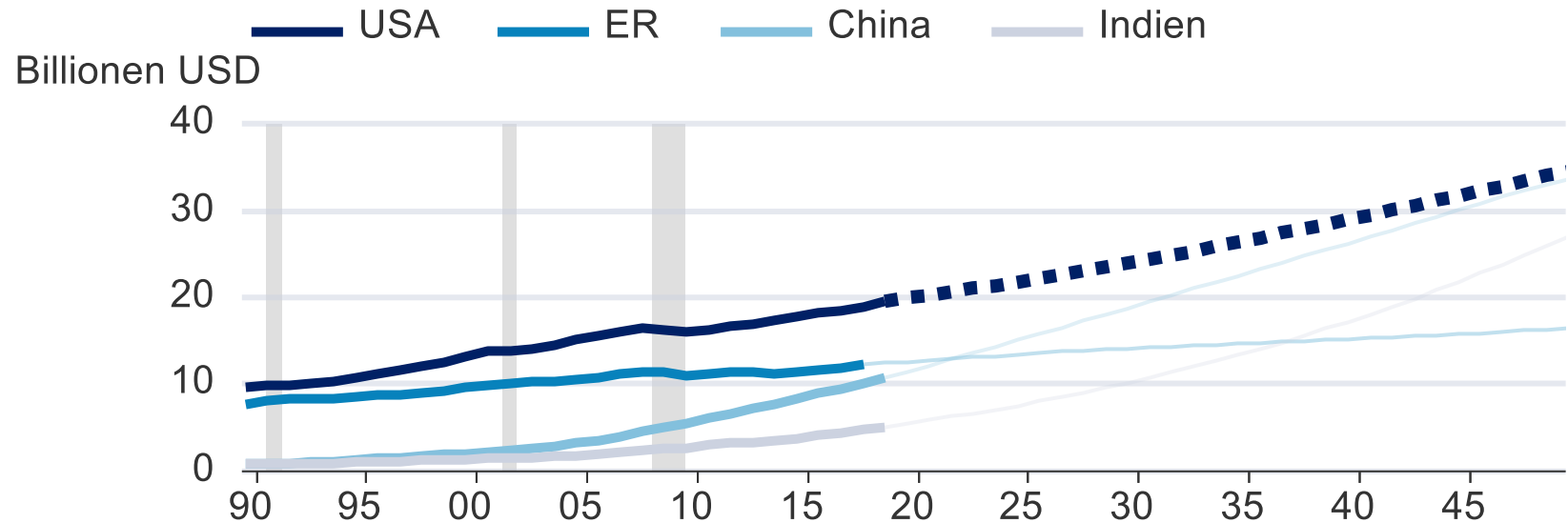
Quelle: Weltbank, Doing Business, Economic Policy Uncertainty, Refinitiv, BayernLB Research

# Szenarien für die zukünftige Entwicklung des Weltwährungssystems

# Hat die Eurozone das nötige Gewicht?

ER fehlt Größe und Wirtschaftswachstum

BIP-Prognosen bis 2049, saisonbereinigt, konstante Preise (2015)

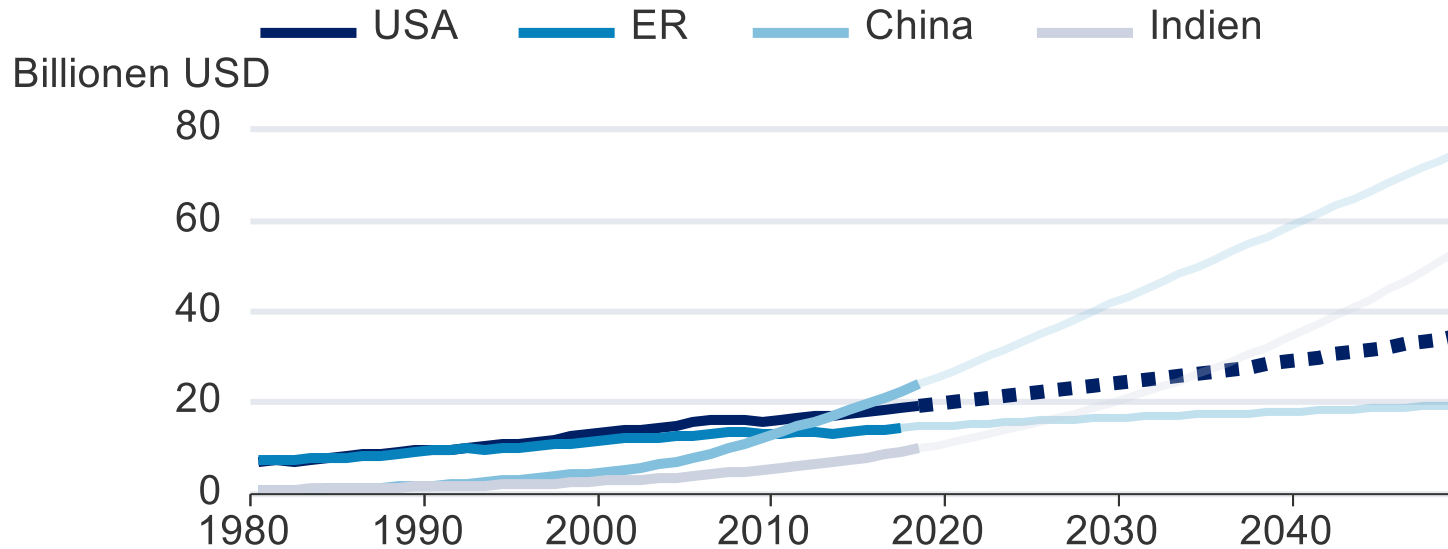


Quelle: Oxford Economics, Refinitiv, BayernLB Research

# KKP EUR USD

ER fehlt Größe und Wirtschaftswachstum

BIP-Prognosen bis 2049, saisonbereinigt, in KKP, konstante Preise (2015),



Quelle: Oxford Economics, Refinitiv, BayernLB Research

# Wenn nicht jetzt, wann dann?

Aktuell einmaliges „window of opportunity“ für den Euro?

Der chinesische Renminbi könnte zukünftig rasant an Bedeutung gewinnen...

- China plant den Ausbau der internationalen Bedeutung des Renminbi
- 2016 Aufnahme in Währungskorb des IWF
- Auch Rohstoffhandel mit Renminbi wird aktiv vorangetrieben

...während Trumps Politik den Dollar potentiell schwächt...

- Trumps Zölle verärgern viele Handelspartner
- Iran-Sanktionen machen der Welt durch Sekundärsanktionen ihre Dollar bzw. US-Abhängigkeit bewusst

...aber auch die Eurozone Probleme hat.

- Die Eurokrise ab 2008 hat die bis dahin wachsende Bedeutung des Euro gebremst
- Die nötige politische Einigkeit in der EU ist nicht absehbar



Vielen Dank für  
Ihre Aufmerksamkeit!



Dr. Jürgen Michels  
Telefon: +49 89 2171-21750  
E-Mail: [juergen.michels@bayernlb.de](mailto:juergen.michels@bayernlb.de)

# Allgemeine Hinweise

Diese Publikation ist lediglich eine unverbindliche Stellungnahme zu den Marktverhältnissen und den angesprochenen Anlageinstrumenten zum Zeitpunkt der Herausgabe der vorliegenden Information am 22.05.2019. Die vorliegende Publikation beruht unserer Auffassung nach auf als zuverlässig und genau geltenden allgemein zugänglichen Quellen, ohne dass wir jedoch eine Gewähr für die Vollständigkeit und Richtigkeit der herangezogenen Quellen übernehmen können. Dieser Research-Bericht ist eine rein ökonomische Analyse, und kein Teil davon ist als Wertpapieranalyse oder Empfehlung zu verstehen. Insbesondere sind die dieser Publikation zugrunde liegenden Informationen weder auf ihre Richtigkeit noch auf ihre Vollständigkeit (und Aktualität) überprüft worden. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit können wir daher nicht übernehmen. Die vorliegende Veröffentlichung dient ferner lediglich einer allgemeinen Information und ersetzt keinesfalls die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung. Für weitere zeitnähere Informationen stehen Ihnen die jeweiligen Anlageberater zur Verfügung.

Aufgrund gesetzlicher Vorgaben (Wertpapierhandelsgesetz bzw. MiFID II) dürfen Wertpapierdienstleistungsunternehmen im Zusammenhang mit einer von ihnen erbrachten Finanzportfolioverwaltung oder unabhängigen Honorar-Anlageberatung grundsätzlich keine Zuwendungen von Dritten annehmen oder behalten. **Eine Weitergabe dieser Unterlage an Unternehmen oder Unternehmensteile, die Finanzportfolioverwaltung oder unabhängige Honorar-Anlageberatung erbringen, ist daher nur gestattet, wenn mit der BayernLB hierfür eine Vergütung vereinbart wurde.**