



Kanadischer Dollar: Unter Trump-Beschuss

Die US-Zolldrohung gegenüber Kanada ist wahr geworden. Der Kanadische Dollar hat allerdings schon im Vorfeld abgewertet. Ohne Zollaufhebung dürfte ihm eine Erholung schwerfallen.



Christian Apelt, CFA
Devisenstrategie
T 069/91 32-47 26

Kanada gehört zwar zu den zehn größten Volkswirtschaften der Welt, findet aber meist wenig Beachtung. Dies gilt in der Regel auch für die Währung, den Kanadischen Dollar oder „Loonie“. Mit der erneuten US-Präsidentschaft von Donald Trump hat sich dies aber geändert. **Trump** wünscht sich Kanada als 51. Staat der USA. Zudem drohte er dem Land mit Strafzöllen und hat sie mittlerweile auch verhängt. Kanadas Währung gab seit der Wahl von Trump gegenüber dem US-Dollar nach. Gegenüber dem Euro verlor der „Loonie“ hingegen nur leicht.

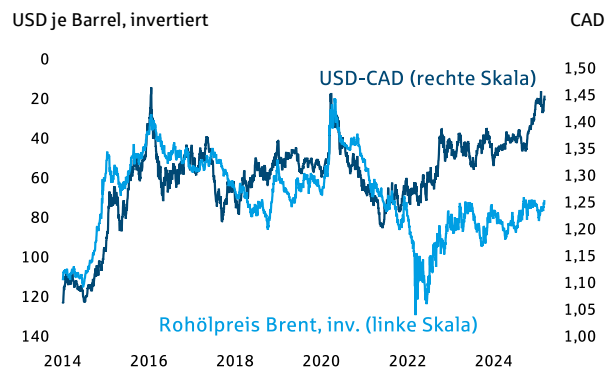
Die Strafzölle – 25 % auf Güter allgemein, 10 % auf Energie – treffen Kanada besonders, da es

mehr als drei Viertel der Waren in die USA exportiert. **Gemessen am kanadischen BIP machen die US-Exporte knapp 20 % aus** – was die Anfälligkeit für Zölle unterstreicht. Dabei erwirtschaftet Kanada einen Warenhandelsüberschuss von über 100 Mrd. US-Dollar. Insgesamt liegt die kanadische Handelsbilanz sogar leicht im Defizit.

Kanada gilt vor allem als **Rohstoffexporteur**. Hier stehen Rohöl und Gas im Vordergrund. Aber auch Erze und Getreide sowie andere Agrarprodukte werden ausgeführt. Dennoch dominiert das Verarbeitende Gewerbe, das insbesondere im Handel mit den USA gut zwei Drittel der Waren ausmacht. Der Kanadische Dollar wurde lange in erster Linie als Rohstoffwährung betrachtet. Die **Rohölpreise** spielen zwar immer noch eine Rolle, da sich größere Veränderungen in der Außenhandelsbilanz und Konjunktur bemerkbar machen. Allerdings

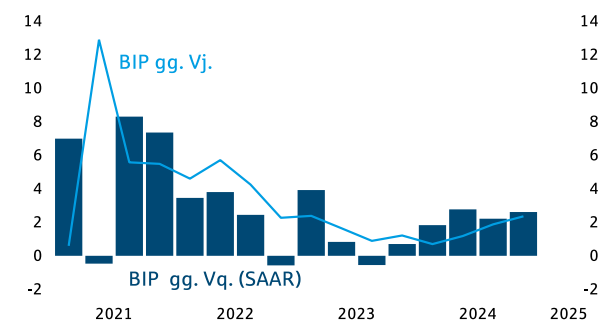
hat der Zusammenhang zwischen Ölpreis und „Loonie“ nachgelassen. Sollte Trump wie von ihm gewünscht die Energiepreise drücken, wäre das ebenso negativ für Kanadas Währung. Nach dem jüngsten Rückgang besteht zumindest die Chance auf wieder etwas höhere Ölpreise.

Kanadischer Dollar weniger Ölwährung



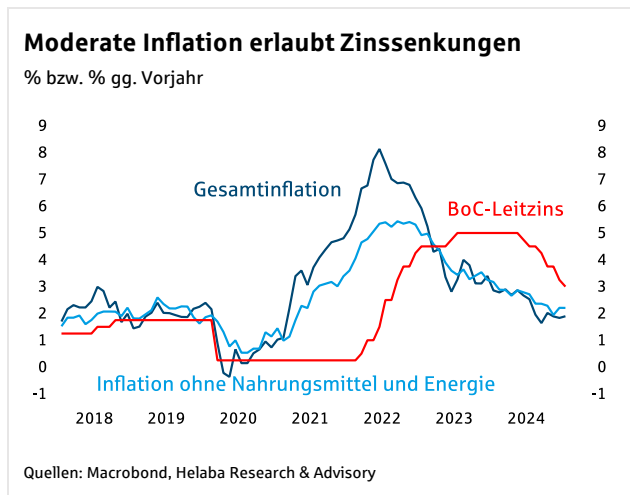
Solides Wachstum, aber klarer Dämpfer in Sicht

% gg. Vorjahr bzw. Vorquartal (annualisiert)



Im Vergleich zu den USA entwickelte sich die kanadische Wirtschaft schon 2024 mit einem **Zuwachs von 1,5 %** bescheiden und erinnert eher an europäische Verhältnisse. Immerhin zeigen die Quartalsraten mit einem Anstieg von 2,6 % (annualisiert) im Schlussquartal eine anziehende Dynamik. Diese positive Tendenz erwies sich beim privaten Konsum – getragen von steigenden Realeinkommen. Aber auch die Investitionen legten zuletzt stärker zu.

Hilfreich für die Konjunktur ist die **geldpolitische Lockerung**. Die Bank of Canada senkte den Leitzins von 5,0 % auf zuletzt 3,0 %. Sie hatte mehr Spielraum für Lockerungen als die Fed, da die Inflation in Kanada mit zuletzt knapp 2 % recht niedrig lag, die Kernrate ist nur geringfügig höher. Der Zinssenkungskurs der Bank of Canada belastete den Kanadischen Dollar, denn dadurch stieg der Renditenachteil gegenüber dem Greenback.

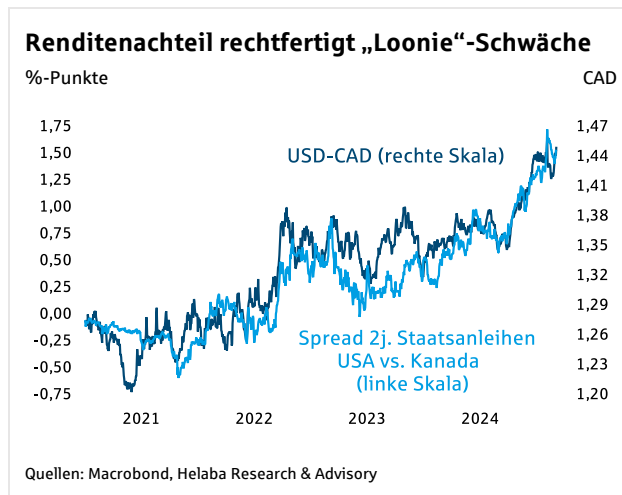


Die **US-Strafzölle dürften das Wirtschaftswachstum in Kanada erheblich belasten**, sofern sich diese als dauerhaft erweisen. Die Bank of Canada hält sogar einen negativen Impuls von mehr als 2 %-Punkten 2025 für möglich, womit das BIP schrumpfen würde: Dies mag vielleicht etwas überzogen sein. Dennoch wird die kanadische Wirtschaft bei nachhaltigen US-Zöllen wohl allenfalls gering wachsen, zumal sich die Gegenmaßnahmen ebenfalls negativ bemerkbar machen sollten. Auch 2026 wird das Wachstum noch beeinträchtigt sein.

Politisch profitieren übrigens die gegenwärtig regierenden Liberalen. Premierminister Trudeau trat zu Jahresanfang zurück und ist nur bis zur Regelung der parteiinternen Nachfolge im Amt. Die Entscheidung hierfür fällt demnächst, Favorit ist ehemalige Notenbanker Mark Carney. Spätestens im Oktober finden dann **Parlamentswahlen** statt. Vor der Eskalation mit Trump sahen die Konservativen unter ihrem Spitzenkandidaten Pierre Poilievre wie der sichere Sieger aus. Mittlerweile scheint das Rennen laut Umfragen wieder offen zu sein.

Die **Bank of Canada** steht vor dem Problem, dass einerseits das schwache Wachstum zusätzliche Lockerungen zur Folge haben müsste. Andererseits gehen mit den Zöllen inflationäre Effekte einher. Vermutlich wird die Notenbank den Leitzins noch behutsam weiter senken, also um 50 bis 75 Basispunkte. Der Wechselkurs wird dann entscheidend von der US-Geldpolitik abhängen. Die Fed hat ebenfalls keine einfache Situation, wenngleich einen höheren Leitzins. Weitere Fed-Senkungen würden den Kanadischen Dollar stützen.

Langfristig betrachtet gilt **Kanadas Währung als unterbewertet**, insbesondere gegenüber dem US-Dollar. Dies legen zumindest reale Wechselkursindizes und Kaufkraftparitäten nahe, wobei letztere gegenüber dem Euro eine leichte Überbewertung signalisieren. Die spekulativen Positionen gegenüber dem „Loonie“ sind ausgeprägt, wobei jüngst rückläufig. Dies kann als Kontraindikator interpretiert werden. Insgesamt scheint das Abwertungspotenzial für den Kanadischen Dollar daher begrenzt, auch wenn die Verluste gegenüber der US-Währung in den letzten Monaten im hohen einstelligen Bereich geringer als die Strafzölle ausfallen. Abgesehen davon, dass kanadische Zölle dem entgegenwirken, ist es unwahrscheinlich, dass der Devisenmarkt den Effekt von Strafzöllen vollständig ausgleicht. Umgekehrt bleibt die politische und wirtschaftliche Lage wohl noch länger schwierig, so dass sich der Kanadische Dollar kaum nachhaltig erholen kann. Hier sind **gegenüber dem US-Dollar allenfalls marginale Gewinne** realistisch. **Gegenüber dem Euro** könnte der „Loonie“ sogar **etwas nachgeben**. Allerdings gibt es hier Unsicherheiten, inwieweit auch die EU von US-Strafzöllen betroffen sein wird.



	aktuell*	Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25
Kanadischer Dollar/ Euro	1,53	1,52	1,52	1,58	1,57
Kanad. Dollar/ US-Dollar	1,44	1,45	1,45	1,44	1,43

* 04.03.2025

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Hier können Sie sich für unsere Newsletter anmelden:

<https://news.helaba.de/research/>

Herausgeber und Redaktion

Helaba Research & Advisory

Redaktion:

Dr. Stefan Mitropoulos

Verantwortlich:

Dr. Gertrud R. Traud

Chefvolkswirtin/

Head of Research & Advisory

Neue Mainzer Str. 52-58

60311 Frankfurt am Main

T +49 69 / 91 32 – 20 24

Internet: www.helaba.com

Disclaimer

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.