

## Refinanzierungskredite der Nationalbank

| Monat     | Refinanzierungskredite in Mio Franken, Monatsdurchschnitte |        |                            |       |                 |        |  |       |
|-----------|--|--------|----------------------------|-------|-----------------|--------|--|-------|
|           | Swapkredite  |        | Diskont- und Lombarkredite |       | Total           |        | davon ultimo-<br>bedingte Refinan-<br>zierungskredite <sup>1</sup> |       |
|           | (1)  |        | (2)                        |       | (3) = (1) + (2) |        | (4)  |       |
|           | 1981   | 1982   | 1981                       | 1982  | 1981            | 1982   | 1981   | 1982  |
| Januar    | 9 759  | 8 485  | 807                        | 1 027 | 10 566          | 9 512  | 1 260  | 504   |
| Februar   | 9 372  | 7 823  | 1 021                      | 1 328 | 10 393          | 9 151  | 540  | 418   |
| März      | 9 510  | 8 670  | 942                        | 882   | 10 452          | 9 552  | 943  | 503   |
| April     | 9 269  | 9 159  | 1 373                      | 880   | 10 642          | 10 039 | 634  | 319   |
| Mai       | 9 319  | 9 819  | 1 174                      | 632   | 10 493          | 10 451 | 43   | 195   |
| Juni      | 10 089   | 10 011 | 1 588                      | 637   | 11 677          | 10 648 | 939  | 512   |
| Juli      | 10 056   | 9 392  | 1 531                      | 780   | 11 587          | 10 172 | 559  | 360   |
| August    | 8 822  | 9 089  | 1 181                      | 926   | 10 004          | 10 015 | 493  | 406   |
| September | 7 945  | 9 676  | 1 438                      | 612   | 9 383           | 10 288 | 592  | 432   |
| Oktober   | 7 687  | 9 949  | 1 472                      | 694   | 9 159           | 10 643 | 442  | 392   |
| November  | 7 201  | 11 229 | 1 635                      | 741   | 8 836           | 11 970 | 250  | 319   |
| Dezember  | 10 104   | 13 829 | 1 694                      | 694   | 11 798          | 14 523 | 1 322  | 1 244 |

<sup>1</sup> Entspricht der Differenz zwischen Notenbankgeldmenge und bereinigter Notenbankgeldmenge.

### Devisenmarkt und Wechselkurs

Der Verlauf des nominellen und des realen exportgewichteten *Frankenkurses* im Jahre 1982 lässt sich in drei Phasen unterteilen. Von Januar bis März wertete sich der Franken deutlich auf. Ende März setzte dann eine bis zum Herbst anhaltende Abwärtsbewegung ein, ohne dass der Aussenwert der Schweizer Währung allerdings unter das Vorjahresniveau fiel. Von Oktober bis zum Jahresende schliesslich stieg der Kurs des Schweizerfrankens nominal und real wieder kontinuierlich an. Da der Franken im November und Dezember 1981 ausgesprochen fest notiert hatte, lag er im vierten Quartal 1982 trotz dieser Aufwärtsbewegung zeitweise unter dem Vorjahresniveau. Im Jahresdurchschnitt dagegen übertrafen sowohl der nominelle als auch der reale Wechselkursindex des Schweizerfrankens die im Jahre 1981 registrierten Werte deutlich.

Aussenwert des  
Frankens

Gegenüber den Währungen wichtiger Handelspartner entwickelte sich der Frankenkurs uneinheitlich. Bis zum Herbst 1982 gab die Schweizer Währung gegenüber dem Dollar stark nach. Mitte November kam die Höherbewertung der amerikanischen Devisen zum Stillstand und machte einer deutlichen Gegenbewegung Platz. Der Dollar notierte am Jahresende wieder knapp unter 2 Franken (Vorjahr: 1.79), nachdem er Mitte November auf über 2.20 Franken gestiegen war. Auch das Pfund Sterling wertete sich bis zum Herbst auf, fiel aber anschliessend stark zurück und lag am Jahresende mit 3.22 Franken tiefer als ein Jahr zuvor (3.44). Der D-Mark-Kurs stabilisierte sich nach einer deutlichen Befestigung im zweiten Quartal bei rund 85 Rappen. Von den übrigen Währungen wurden der französische Franken, die italienische Lira und der Yen gegenüber dem Schweizerfranken eher zu tieferen Kursen gehandelt, wobei sich der Yen gegen Jahresende jedoch deutlich aufwertete.

Ausgeprägte Höher-  
bewertung des Dollars  
bis Mitte November