

Zins-Kommentar

Datum: 25.09.2017

Die kanadische Notenbank erhöhte überraschenderweise in der vorletzten Woche bereits zum zweiten Mal dieses Jahr ihre Leitzinsgröße und liegt nun in etwa gleichauf mit dem Nachbar USA. Die amerikanische Notenbank hingegen entschied in ihrer Sitzung letzte Woche Mittwoch den veranschlagten Zinskorridor nicht weiter anzuheben. Mit der Entscheidung der Bank of Canada ist zwar ähnlich wie in den USA der Abschied von einer ultralockeren Geldpolitik eingeleitet, aber noch längst keine Zinswende. Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars, worauf die Zinsanhebung in Kanada sich stützt und warum die Federal Reserve (Fed) noch zögert die Zinsen weiter anzuheben.

Markt-Monitoring und Ausblick

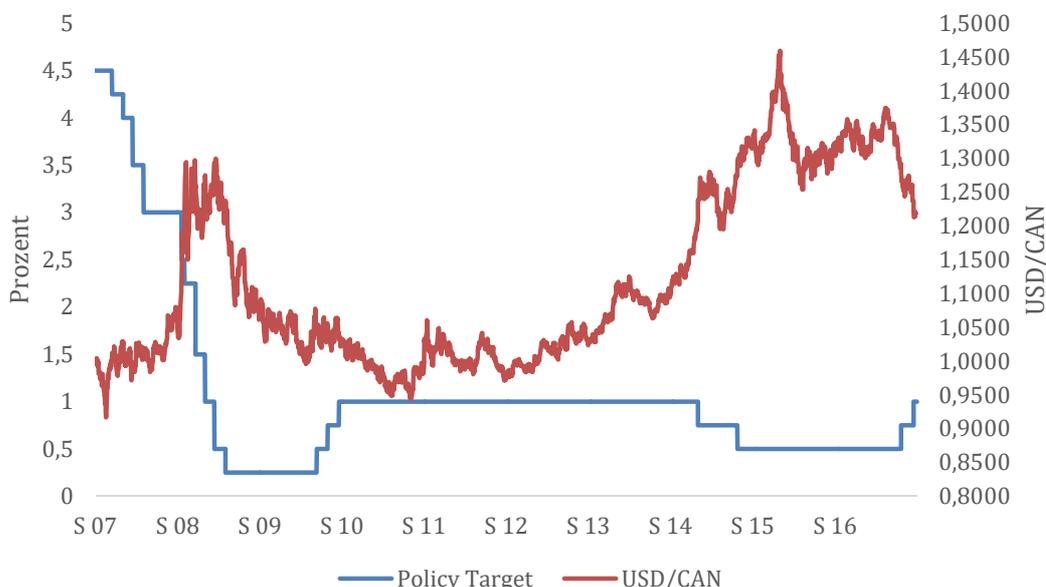
Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor verändert sich unwesentlich. Er steht heute bei - 0,329%. Ein leichtes Abfallen in Richtung -0,4 % halten wir nach wie vor für sehr wahrscheinlich. Dies ist der aktuelle Stand der Einlagenfazilität der EZB.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz pendelt wieder nach oben und liegt derzeit bei 0,79 %. Wir erwarten weiterhin niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,20% - 1,00%.

Kanada zieht nach, Amerika stagniert

Kanada kündigte ein Ende der ultralockeren Geldpolitik im Juni an, doch wohl niemand hat mit einer so schnellen Anpassung gerechnet. Binnen weniger Wochen stieg der Leitzins aufgrund von soliden Arbeitsmarktdaten und starkem Wirtschaftswachstum von 0,5 Prozent auf nun 1 Prozent (vgl. Abbildung 1). So wird besonders der boomende Immobilienmarkt in Schach gehalten, auch wenn das Wachstum von 4,5 Prozent im letzten Quartal nicht wirklich Anlass zur Sorge gibt. Ebenso ignorierte die kanadische Notenbank bewusst die Aufwertung des Kanadischen Dollars (Loonie), die seit Mai 2017 zu beobachten ist (vgl. Abbildung 1). Viele kanadische Exportunternehmen rechnen in Dollar ab, womit die Ausfuhren durch den schwachen Dollar quantitativ eher gestärkt werden könnten, wohingegen die Gewinne in Loonie gedrückt werden. Am Ende bleibt es wohl ein Nullsummenspiel, womit der sonst negative Effekt einer zu starken Währung auf die Exporte wahrscheinlich in diesem Fall vernachlässigbar ist.

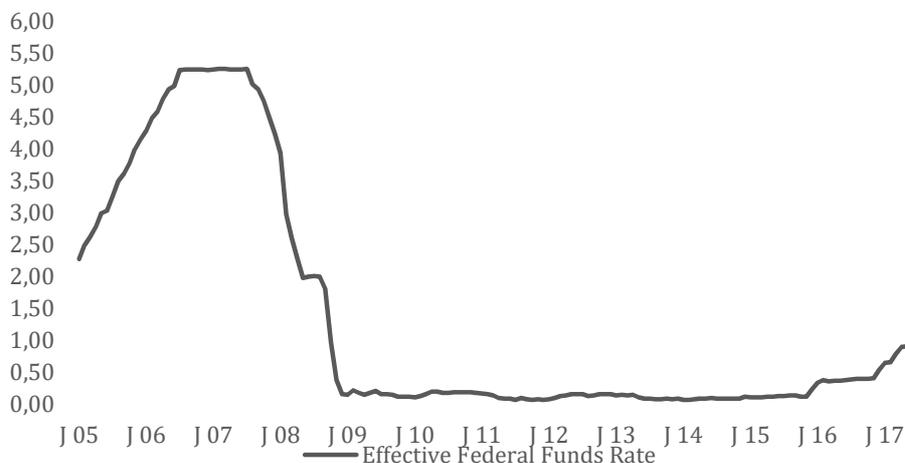
Abbildung 1: Leitzins in Kanada und Wechselkurs gegenüber Dollar



Quelle: Bank of Canada

In den USA zieht sich der Abschied von einer ultralockeren Geldpolitik nun schon fast über zwei Jahre. Die Anpassung erfolgt nur sehr langsam und behutsam, um bloß nicht Gefahr zu laufen den Aufwärtstrend in eine Rezession umzukehren. Dieses Jahr erhöhte die Fed den Zinskorridor bereits zwei Mal. Derzeit liegt dieser bei 1 Prozent und 1,25 Prozent (vgl. Abbildung 2). Wie wir bereits berichteten, plant die Fed die angehäuften Anleihen im Wert von 4,5 Billionen Dollar langsam abzustoßen bzw. auslaufende Anleihen nicht zu ersetzen. Dies soll nun offiziell im Oktober dieses Jahres beginnen. Damit ist ein weiterer Schritt gen geldpolitischer Normalisierung getan. Das Tempo der bilanziellen Verkleinerung ist noch nicht beschlossen. Die Fed plant in etwa 10 Milliarden Dollar weniger pro Monat für Anleihen auszugeben. Bis in zwei Jahren sollen es in etwa 50 Milliarden Dollar sein. Die Anpassung wird langsam erfolgen, um den Markt nicht zu sehr zu schocken. Die Ankündigung ließ die Börse bislang kalt.

Abbildung 2: Leitzinssätze in den USA



Quelle: Federal Reserve of St. Louis

Vertraut man den Projektionen der Fed liegt der Federal Funds Rate Ende 2019 bei 2,7 Prozent und Ende 2020 bei 2,9 Prozent. Behält die amerikanische Notenbank ihr bisheriges Tempo bei und die Wirtschaftsdaten bleiben unverändert, ist für nächstes Jahr mit drei weiteren Zinsanhebungen zu rechnen. Ob sich die Fed noch dieses Jahr durchringt den Zinskorridor anzuheben, wird sich wohl erst im Dezember entscheiden. Kanada und die USA nutzen die Gunst der Stunde und verabschieden sich langsam von allen unkonventionellen Maßnahmen nach der Krise. Die Währungsunion scheint zu einem Dauerpatienten zu werden, die ohne die „lebensnotwendigen“ Medikamente der Europäischen Zentralbank nicht stabil bleiben kann. Nichtsdestotrotz angesichts der Projektionen der Fed sind die Tage von Zinsen über 4 Prozent ausgezählt.

Impressum

Neuwirth Finance GmbH
Gautinger Straße 6
82319 Starnberg

Telefon: +49-(0)8151 - 555 098-0
Fax: +49-(0)8151 - 555 098-14
E-mail: info@neuwirth.de
Web: www.neuwirth.de

Geschäftsführer: Kurt Neuwirth
Registergericht: Amtsgericht München
HRB München: 166347
Umsatzsteuer-Identifikationsnummer gemäß §27 a Umsatzsteuergesetz:
DE 253 31 04 34

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Die Informationen und Prognose zur aktuellen Zinsentwicklung dienen lediglich der aktuellen Information. Sie stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Produkten oder zur Teilnahme an einer spezifischen Strategie in irgendeiner Rechtsordnung dar und basieren auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen im Erstellungszeitpunkt. Diese Prognose wurde ohne Berücksichtigung der Zielsetzung, der finanziellen Situation oder der Bedürfnisse eines bestimmten Empfängers erstellt. Die Neuwirth GmbH lehnt jede Haftung für Verluste aus der Verwendung dieser Informationen ab. Der Bericht enthält keinerlei Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Investitionen, Rechnungslegung oder Steuern. Obwohl wir die von uns beanspruchten Quellen als verlässlich einschätzen, übernehmen wir für die Vollständigkeit und Richtigkeit der hier wiedergegebenen Informationen keine Haftung. Insbesondere behalten wir uns einen Irrtum in Bezug auf Kurse und andere Zahlenangaben ausdrücklich vor.

1. Inhalt des Onlineangebotes

Der Autor übernimmt keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Haftungsansprüche gegen den Autor, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen, sofern seitens des Autors kein nachweislich vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verschulden vorliegt. Alle Angebote sind freibleibend und unverbindlich. Der Autor behält es sich ausdrücklich vor, Teile der Seiten oder das gesamte Angebot ohne gesonderte Ankündigung zu verändern, zu ergänzen, zu löschen oder die Veröffentlichung zeitweise oder endgültig einzustellen.

2. Verweise und Links

Bei direkten oder indirekten Verweisen auf fremde Webseiten ("Hyperlinks"), die außerhalb des Verantwortungsbereiches des Autors liegen, würde eine Haftungsverpflichtung ausschließlich in dem Fall in Kraft treten, in dem der Autor von den Inhalten Kenntnis hat und es ihm technisch möglich und zumutbar wäre, die Nutzung im Falle rechtswidriger Inhalte zu verhindern. Der Autor erklärt hiermit ausdrücklich, dass zum Zeitpunkt der Linksetzung keine illegalen Inhalte auf den zu verlinkenden Seiten erkennbar waren. Auf die aktuelle und zukünftige Gestaltung, die Inhalte oder die Urheberschaft der verlinkten/verknüpften Seiten hat der Autor keinerlei Einfluss. Deshalb distanziert er sich hiermit ausdrücklich von allen Inhalten aller verlinkten /verknüpften Seiten, die nach der Linksetzung verändert wurden. Diese Feststellung gilt für alle innerhalb des eigenen Internetangebotes gesetzten Links und Verweise sowie für Fremdeinträge in vom Autor eingerichteten Gästebüchern, Diskussionsforen, Linkverzeichnissen, Mailinglisten und in allen anderen Formen von Datenbanken, auf deren Inhalt externe Schreibzugriffe möglich sind. Für illegale, fehlerhafte oder unvollständige Inhalte und insbesondere für Schäden, die aus der Nutzung oder Nichtnutzung solcherart dargebotener Informationen entstehen, haftet allein der Anbieter der Seite, auf welche verwiesen wurde, nicht derjenige, der über Links auf die jeweilige Veröffentlichung lediglich verweist.

3. Urheber- und Kennzeichenrecht

Der Autor ist bestrebt, in allen Publikationen die Urheberrechte der verwendeten Bilder, Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zu beachten, von ihm selbst erstellte Bilder, Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zu nutzen oder auf lizenzfreie Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zurückzugreifen. Alle innerhalb des Internetangebotes genannten und ggf. durch

Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Besitzrechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind! Das Copyright für veröffentlichte, vom Autor selbst erstellte Objekte bleibt allein beim Autor der Seiten. Eine Vervielfältigung oder Verwendung solcher Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte in anderen elektronischen oder gedruckten Publikationen ist ohne ausdrückliche Zustimmung des Autors nicht gestattet.

4. Datenschutz

Sofern innerhalb des Internetangebotes die Möglichkeit zur Eingabe persönlicher oder geschäftlicher Daten (Emailadressen, Namen, Anschriften) besteht, so erfolgt die Preisgabe dieser Daten seitens des Nutzers auf ausdrücklich freiwilliger Basis. Die Inanspruchnahme und Bezahlung aller angebotenen Dienste ist - soweit technisch möglich und zumutbar - auch ohne Angabe solcher Daten bzw. unter Angabe anonymisierter Daten oder eines Pseudonyms gestattet. Die Nutzung der im Rahmen des Impressums oder vergleichbarer Angaben veröffentlichten Kontaktdaten wie Postanschriften, Telefon- und Faxnummern sowie Emailadressen durch Dritte zur Übersendung von nicht ausdrücklich angeforderten Informationen ist nicht gestattet. Rechtliche Schritte gegen die Versender von sogenannten Spam-Mails bei Verstößen gegen dieses Verbot sind ausdrücklich vorbehalten.

5. Rechtswirksamkeit dieses Haftungsausschlusses

Dieser Haftungsausschluss ist als Teil des Internetangebotes zu betrachten, von dem aus auf diese Seite verwiesen wurde. Sofern Teile oder einzelne Formulierungen dieses Textes der geltenden Rechtslage nicht, nicht mehr oder nicht vollständig entsprechen sollten, bleiben die übrigen Teile des Dokumentes in ihrem Inhalt und ihrer Gültigkeit davon unberührt.