

Zins-Kommentar

Datum: 20.11.2018

Der kürzlich entfachte Streit zwischen der Europäischen Union (EU) und Italien um die italienische Haushaltspolitik ist nur ein weiteres Kapitel in der langen Eurokrisenhistorie. Instabile und (links)radikale Regierungen wie zum Beispiel in Griechenland und Italien verhindern immer wieder die Umsetzung von wichtigen Reformen und bringen das gesamte europäische Gefüge ins Wanken. Doch was bedeutet dies für die Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (EZB) und die Zinsen in der Eurozone? Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars inwieweit sich das Abwenden Italiens von einer Austeritätspolitik auf die Eurozone auswirkt.

Markt-Monitoring und Ausblick

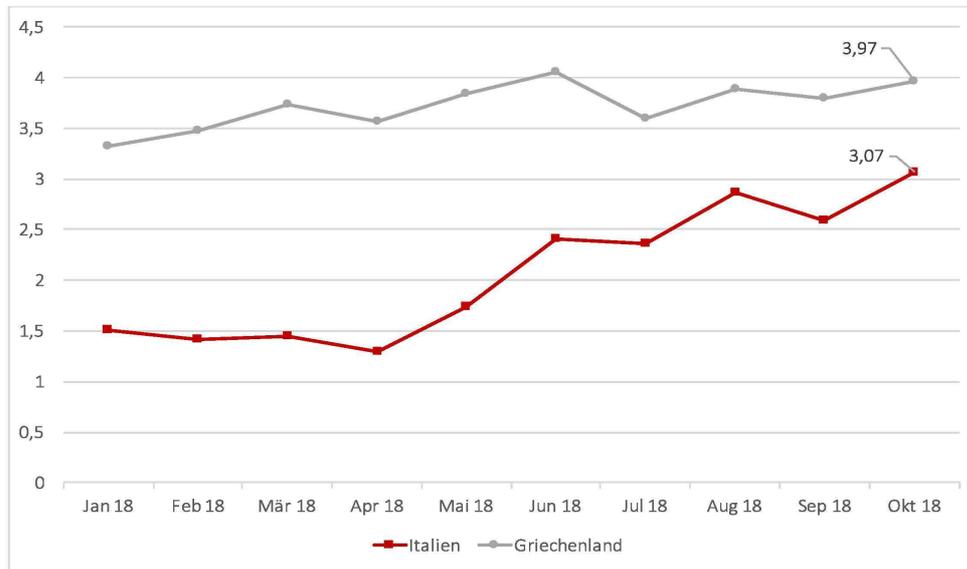
Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor steht, wie auch die letzten Wochen, unmerklich verändert bei - 0,316%. Bis Mitte 2019 erwarten wir eine Seitwärtsbewegung, danach eine leichte Tendenz Richtung – 0,20%, da die Erwartung vom Ausstieg am Quantitative Easing den kurzfristigen Zins sukzessive anheben wird.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz pendelt wieder leicht nach unten und liegt bei 0,89 %. Wir erwarten zukünftig weiter niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,75% - 1,00%.

Hochverschuldete Krisenländer und das Dilemma der EZB

Zunächst werden die anhaltenden Streitigkeiten der italienischen Regierung mit der EU am Kapitalmarkt knallhart abgestraft. Der Risikoaufschlag für zehnjährige Staatsanleihen beträgt inzwischen über 3 Prozent (Vgl. Abbildung 1). Das schadet zwar nicht direkt anderen Mitgliedsländern der Währungsunion, dennoch wird der interne Disput verantwortlich gemacht für die starke Abwertung des Euros in den letzten Wochen. Dies wirkt sich grundsätzlich positiv auf Export starke Regionen aus. Italien schadet sich durch den Konflikt vor allem selbst. Die geplante Neuverschuldung wird durch die steigenden Zinsen immer schwieriger zu finanzieren sein. Nicht ausländische Investoren machen den größten Anteil an Gläubigern aus, sondern heimischen Kreditinstitute. Nur noch Italien selbst scheint Vertrauen in die eigene Politik zu haben.

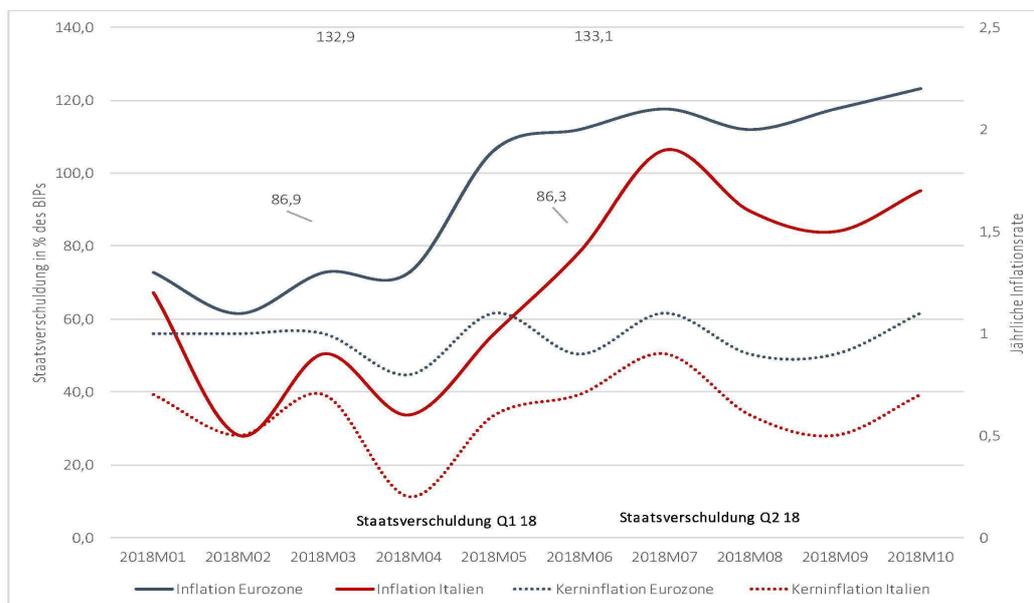
Abbildung 1: Risikoaufschläge auf Staatsanleihen (10 Jahre)



Quelle: ECB Statistical Data Warehouse

Problematisch ist besonders die zunehmende Heterogenität zwischen den Mitgliedsländern der Währungsunion. Die EZB kann keine effektive Geldpolitik betreiben, wenn sich große Risiken nur auf wenige Länder konzentrieren. Über 20 Prozent der gesamten faulen Kredite in Europa befinden sich in Italien. Die italienische Staatsverschuldung liegt fast 50 Prozent über dem Durchschnitt der Eurozone (Vgl. Abbildung 2). Positiv hervorzuheben sei, dass sich die Preise in Italien unter dem Niveau der Währungsunion befinden.

Abbildung 2: Inflation Italien vs. Euroland



Quelle: Eurostat; eigene Darstellung

Die EZB muss abwägen, ob eine graduelle Straffung der Geldpolitik Italien und Griechenland mehr schadet, als dass es dem Rest der Währungsunion hilft. Die hoch verschuldeten Länder Europas sorgen dafür, dass die Leitzinsen weiter niedrig bleiben. Doch was tun? Sparmaßnahmen und Reformen sind unbeliebt bei der Bevölkerung und daher will auch keine Partei diese gerne umsetzen, da sonst Wähler verloren gehen würden. Am Ende ist die EU oft der Buhmann der Nation. Die Probleme Italiens und Griechenlands sind tief in die wirtschaftlichen und politischen Strukturen verankert. Werden diese nicht durch radikale Maßnahmen überwunden, wird sich auch zukünftig nichts an der Grundsituation ändern: Die Leitzinsen müssen niedrig bleiben.

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.