



# Zinskommentar

30.06.2020

In den letzten Wochen und Monaten hat vor allem die globale Krise rund um Covid-19 das mediale Geschehen geprägt. Dennoch stehen in diesem Jahr richtungsweisende Ereignisse an, die durch die Pandemie etwas in Vergessenheit geraten sind. So ist zwar Großbritannien am 31. Januar offiziell aus der Europäischen Union (EU) ausgetreten, jedoch existiert immer noch kein Handelsabkommen zwischen beiden Parteien. Der Ausgang der Verhandlungen wird die europäische Wirtschaft nachhaltig verändern und prägen. Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars mehr über den aktuellen Stand der Verhandlungen und die Zukunft Europas.

## Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor stieg bis Mitte März auf - 0,161% und fällt seit Anfang Mai auf aktuell - 0,403%. Die überdurchschnittlich starke Kapitalnachfrage von staatlicher und nichtstaatlicher Seite hat sich wieder gelegt. Bis Ende 2020 erwarten wir wieder einen leichten Zinsrückgang in Richtung - 0,50%.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz/3M steht derzeit bei - 0,23%. Mit Sicht auf die nächsten 6-12 Monate rechnen wir eher weiterhin mit negativen, 10-jährigen SWAP-Sätzen.

## Unsicherheiten um Brexit bleiben bestehen

Für die Einigung auf ein bilaterales Handelsabkommen haben Großbritannien und die EU noch Zeit bis Ende dieses Jahres. Dann läuft die Übergangsfrist ab und ein trauriges Kapitel europäischer Geschichte nimmt sein Ende. Für den Ausgang der Verhandlungen sind zwei Hauptszenarien relevant. Entweder verständigen sich Großbritannien und die EU auf ein integratives Europa mit einer verflochtenen Wirtschaft und gemeinsamen Standards (weicher Brexit) oder beide Parteien beschließen getrennte Wege zu gehen ohne irgendein gemeinsames Handelsabkommen (harter Brexit).

Welches Szenario eintreten wird ist bisher unklar. Laut einer [Umfrage](#) von Deloitte und dem Bundesverband der Deutschen Industrie (BDI) mit 248 Unternehmen rechnen 30 Prozent mit

einem harten Brexit und 26 Prozent mit einem umfassenden Handelsvertrag. Weitere 18 Prozent rechnen mit einem reinen Basisabkommen und die restlichen 25 Prozent mit einer Verlängerung der Übergangsfrist. Das höchste Konfliktpotential sehen die Unternehmen in der Forderung der EU nach fairem Wettbewerb (58 Prozent), gefolgt von den Themen Steuern (45 Prozent) und Subventionen (43 Prozent). Ob am Ende ein verbindliches Abkommen zu Stande kommt oder nicht, wird die europäische Wirtschaft und deren Struktur maßgeblich beeinflussen. Doch schon jetzt zwingt die große Unsicherheit über den Ausgang der Verhandlungen Unternehmen Investitionen zurückzustellen und verschiedene Strategien zu entwickeln, um am Ende des Jahres entsprechend reagieren zu können.

Beide Szenarien (weicher und harter Brexit) haben unterschiedliche Konsequenzen mit unterschiedlicher Tragweite. So besteht das größte Risiko eines harten Brexits in dem Zerfall Europas durch das Unabhängigkeitsbestreben anderer Länder, der durch den zunehmenden Rechtsdruck noch befeuert wird. Ebenso ist ein Einbruch des Handelsaufkommens zwischen Großbritannien und der EU zu befürchten, der Arbeitsplätze in beiden Regionen gefährden könnte. Ein weicher Brexit würde den geringsten wirtschaftlichen und sozialen Schaden mit sich tragen. Insgesamt ist dem Wirtschaftsstandort Europa ein umfängliches Freihandelsabkommen zu wünschen, welches die globale Wettbewerbsfähigkeit gegenüber Amerika und China stärkt. Als Vorbild könnten die Abkommen der EU mit Norwegen oder der Schweiz dienen.

Deutschland hat mit der Übernahme der [EU-Ratspräsidentschaft](#) am 1. Juli die Chance maßgeblich die Verhandlungen über die künftigen Beziehungen zu Großbritannien zu moderieren und zu gestalten. Ein erfolgreicher Verhandlungsausgang mit umfassenden Freihandelsabkommen stärkt die europäische Wirtschaft und macht damit wieder Hoffnung auf eine baldige Entspannung der ökonomischen Lage. Die Bewältigung der derzeitigen Krise rund um Covid-19 ist und bleibt ein enormer Kraftakt, der durch zähe und langwierige Verhandlungen über ein Handelsabkommen mit Großbritannien in Mitleidenschaft gezogen werden könnte. Am Ende bleibt Boris Johnson unberechenbar, weshalb es bis zum Ende spannend bleiben wird.

Einen wunderschönen Tag wünscht  
Ihr Kurt Neuwirth



## IMPRESSUM

Neuwirth Finance GmbH \_Gautinger Straße 6\_82319 Starnberg \_Telefon: +49-(0)8151 - 555 098-0\_E-Mail: <mailto:info@neuwirth.de>\_Web: [www.neuwirth.de](http://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.

Sollten Sie unseren Service nicht mehr in Anspruch nehmen wollen, klicken Sie bitte [hier](#).