



Zinskommentar

04.08.2020

Mit der Verabschiedung und Umsetzung von milliarden schweren Hilfsprogrammen der Europäischen Zentralbank (EZB), der Europäischen Union (EU) und etlichen Staaten wächst die Sorge vor stark ansteigenden Preisen. Doch folgt auf die derzeitige Geldschwemme mittel- bis langfristig eine Hyperinflation oder bleiben die Preise in der Eurozone weitestgehend stabil? Gehen Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars dieser Frage auf den Grund.

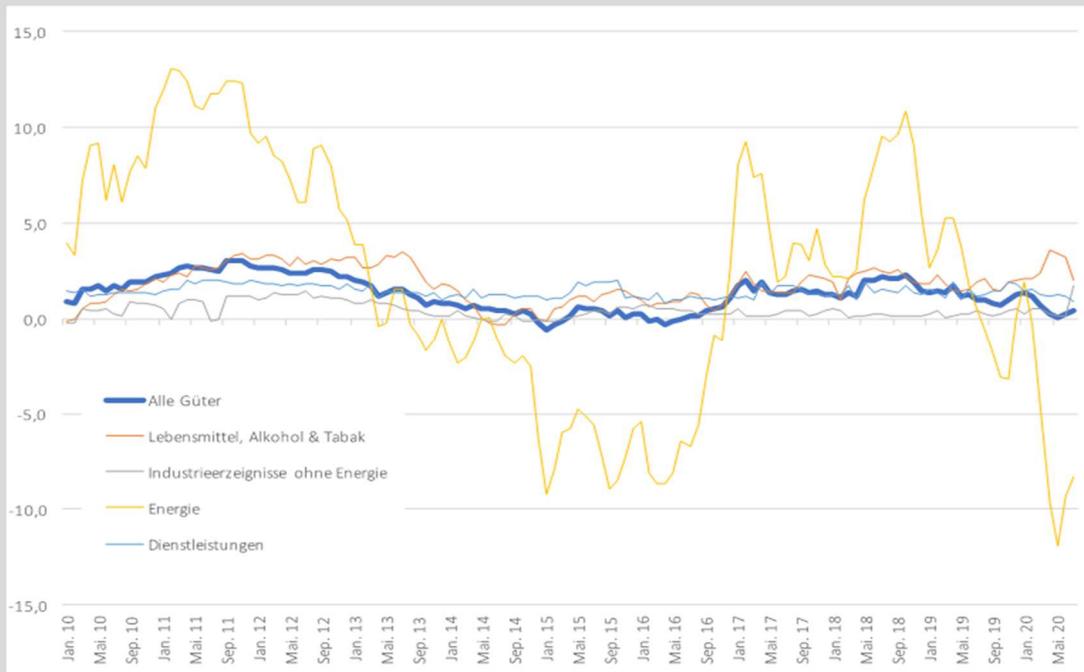
Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor stieg bis Mitte März auf - 0,161% und fällt seit Anfang Mai auf aktuell - 0,463%. 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 - 0,27%. Mit Sicht auf die nächsten 6-12 Monate rechnen wir eher weiterhin mit negativen, 10-jährigen SWAP-Sätzen.

Hyperinflation durch Coronakrise?

Noch ist die Eurozone weit entfernt von einer Hyperinflation – ganz im Gegenteil. Im Zuge der Coronakrise sank die Inflation von 1,4 Prozent im Januar auf zwischenzeitlich 0,1 Prozent im Mai. Hauptverantwortlich für den Einbruch der Inflation war der Verfall des Ölpreises (Brent) auf bis zu unter 20 Dollar je Barrel. Infolge der Covid-19-Pandemie und den damit einhergehenden Einschränkungen brach die wirtschaftliche Aktivität ein und somit die Nachfrage nach Öl. Der negative Effekt des Ölpreises auf die Inflation wurde zwar kurzzeitig infolge von steigenden Lebensmittelpreisen zu mindestens teilweise kompensiert, da internationale Lieferketten insbesondere für frische Lebensmittel unterbrochen waren, jedoch ist dieser Effekt durch die Wiederherstellung des internationalen Warenverkehrs wieder verpufft (siehe Abbildung, orange Linie). Inzwischen konnte sich der Ölpreis wieder leicht erholen und ließ die Inflation auf zuletzt 0,4 Prozent im Juli ansteigen (siehe Abbildung, blaue Linie).



Quelle: Eurostat

Insgesamt wird bei der Betrachtung der Hauptkomponenten der Inflation deutlich, dass die Energiepreise (besonders der Ölpreis) und die Lebensmittelpreise Haupttreiber der Preisentwicklung sind. Das liegt an der zugrundeliegenden Volatilität, die höher ausfällt im Gegensatz zu den anderen Komponenten, wie z.B. Dienstleistungen (z.B. Friseurbesuch). Daher bedarf es sich primär mit diesen zwei Komponenten auseinander zu setzen, wenn es darum geht die Inflation vorherzusagen.

Der Ölpreis korreliert stark mit der wirtschaftlichen Entwicklung. In Aufschwungphasen ist die Nachfrage nach Öl relativ hoch, wohingegen in Rezessionen das Gegenteil der Fall ist. Zwar beginnt sich die Eurozone wieder langsam wirtschaftlich zu erholen, jedoch ohne die Auslastung des Ursprungsniveaus zu erreichen. Ebenso treibt der Covid-19-Virus weiterhin sein Unwesen und sorgt immer wieder für lokale Infektionsherde, die das Risiko der Wiedereinführung von landesweiten Einschränkungen erhöhen. Die Wirtschaftskrise rund um Covid-19 ist noch lange nicht ausgestanden, womit eine vollständige Erholung des Ölpreises ausgeschlossen scheint. Wie bereits erwähnt konnten sich die Lebensmittelpreise erholen und verweilen wieder auf dem ursprünglichen Wachstumspfad von rund zwei Prozent. Lediglich Einschränkungen hinsichtlich des Warenverkehrs könnte die Lebensmittelpreise wieder kurzfristig steigen lassen. Dieser Effekt

verschwindet sofort wieder, sobald die Maßnahmen gelockert werden.

Für dieses Jahr geht die EZB von einer durchschnittlichen Inflation von 0,3 Prozent aus gegenüber 1,3 Prozent im letzten Jahr. Für das nächste Jahr erwartet die Notenbank eine Preissteigerung von 0,8 Prozent, die laut der EZB auf 1,3 Prozent im Jahr 2022 ansteigen wird. Ohne dass die expansive Geldpolitik und die staatlichen Hilfsprogramme die Wirtschaft in der Eurozone „heiß“ laufen lassen, wird es auch keine Hyperinflation geben. Trotz der in der Höhe beispiellosen Investitionen reichen die Mittel nicht vollständig aus, um die Krise vollständig abzufedern. Insgesamt besteht nur eine äußerst geringe Wahrscheinlichkeit einer Hyperinflation ausgehend von einer expansiven Geldpolitik. Wahrscheinlicher ist eher ein zweiter Lockdown, der internationale Lieferketten aussetzt und damit Güterengpässe verursacht. Die Gefahr einer Hyperinflation geht also nicht von der EZB aus, sondern eher von einer weiteren Ausbreitung des Covid-19-Virus in Verbindung mit zu drastischen Lockdown-Maßnahmen.

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_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](#).