



# Zinskommentar

24.11.2020

Nach einer langen Hängepartie ist endlich ein neuer US-Präsident gewählt. Donald Trump wird, ob er will oder nicht, das Amt an Joe Biden im Januar 2021 abgeben müssen. Doch was bedeutet die Wahl des Demokraten für die Wirtschaftspolitik Amerikas und die Handelsbeziehungen zu Europa? Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars warum die europäische Wirtschaft von Joe Biden profitieren könnte, aber nicht muss.

## Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor stieg bis Mitte März auf - 0,161% und fällt seit Anfang Mai auf aktuell - 0,528%. Die überdurchschnittlich starke Kapitalnachfrage von staatlicher und nichtstaatlicher Seite hat sich wieder gelegt. Bis Ende 2020 erwarten wir einen Seitwärtsverlauf um die - 0,50%. Dieser orientiert sich an der Einlagenfazilität der EZB.

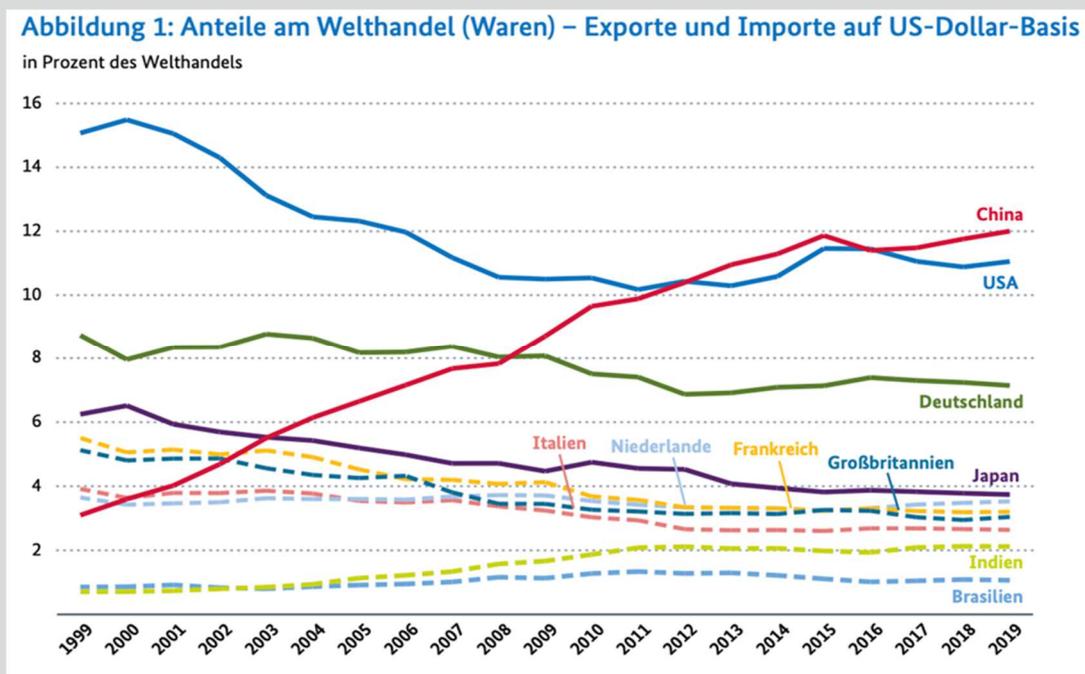
Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz/3M steht derzeit bei - 0,26%. Mit Sicht auf die nächsten 6-12 Monate rechnen wir eher weiterhin mit negativen, 10-jährigen SWAP-Sätzen.

## Biden - ein Segen für Europa?

Zunächst ist Joe Biden im Gegensatz zu Donald Trump ein Mann, der bereits über Jahrzehnte am politischen Geschehen mitgewirkt hat und durchaus einen diplomatischen Umgang zu pflegen scheint. Man kann davon ausgehen, dass Joe Biden Verträge und Institutionen, wie z.B. die WTO, respektieren wird und ein respektvolles Miteinander einfordert und vorlebt. Das schafft eine gewisse Vorhersehbarkeit, die allen Beteiligten die nötige Sicherheit gibt in der Gegenwart und für die Zukunft zu handeln. Zwar bleiben gewisse Streitpunkte zwischen den USA und Europa bestehen, wie z.B. sicherheitspolitische Fragen, doch werden die Konflikte anders ausgetragen werden. So kommentiert es auch die Leiterin des ifo Zentrums für Außenwirtschaft, Lisandra Flach, in einem aktuellen Gastbeitrag im Handelsblatt: „Biden ist kein Freihändler. Auch die Demokraten haben in ihrem Wahlprogramm sehr viel Protektionismus.“

Jedoch ist Biden von der Zusammenarbeit im Rahmen von internationalen Institutionen überzeugt. Darin unterscheidet er sich deutlich vom gegenwärtigen US-Präsidenten Donald Trump.“

Der USA geht es vor allem darum, die Vormachtstellung in der Welt gegenüber China zu verteidigen. Das bevölkerungsreichste Land Asiens stieg 2012 erstmalig zur größten Handelsnation auf und baut seither seinen Vorsprung aus (Vgl. Abbildung 1). Europa sollte es vermeiden zwischen die Fronten zu geraten und den Disput zwischen China und USA als Chance verstehen – frei nach dem Motto „Wenn zwei sich streichen, freut sich der Dritte“. Sollte der Konflikt weiterhin über die Erhebung von Strafzöllen ausgetragen werden, könnte Europa als Alternative für beide Nationen herhalten. Erhebt etwa die USA Zölle auf chinesisches Fleisch, könnten dänische und deutsche Produzenten profitieren. Bei Betrachtung der Abbildung 1 wird auch deutlich, dass Europa nur im Verbund gegenüber den beiden Großmächten China und den USA seine Handelsinteressen durchsetzen kann. Die amerikanische Regierung drohte in den letzten Jahren immer wieder damit, Zölle zum Beispiel auf Kraftfahrzeuge zu erheben. Das Handelsdefizit zwischen Deutschland und den USA betrug im Jahre 2019 fast 50 Milliarden Euro. Ob sich unter Joe Biden die Haltung gegenüber Europa ändern wird, bleibt abzuwarten. Doch ohne ein geschlossenes Auftreten der europäischen Gemeinschaft wird es schwierig auf Augenhöhe zu verhandeln.



Auf der Agenda Joe Bidens stehen vor allem eine fairere Steuerpolitik, Investitionen in Infrastruktur, Klimaschutz und Bildung, sowie eine Stärkung der heimischen Wirtschaft. Der Ökonom und Nobelpreisträger Paul Krugman erachtet ein großangelegtes Konjunkturprogramm als zwingend notwendig, um die Pandemie und die Wirtschaftskrise erfolgreich zu bekämpfen. So muss laut Krugman weiter Arbeitslosen und angeschlagenen Lokalregierungen finanzielle Hilfen zugesprochen werden, um den Bedarf an Grundbedürfnissen zu decken und ein solides Niveau an Konsum aufrechtzuerhalten. Folgt Joe Biden den Ratschlägen Krugmans dürfte insbesondere die Mittelschicht profitieren. Zudem war es noch nie günstiger Schulden aufzunehmen. Inwieweit der neue Präsident seine Vorhaben durchsetzen kann, hängt vor allem davon ab, ob die Demokraten die Mehrheit im Senat erhalten. 50 der 100 Sitze konnten bereits die Republikaner für sich beanspruchen. 48 Sitze konnten die Demokraten für sich gewinnen. Die verbliebenen Plätze werden in einer Stichwahl im Januar nächsten Jahres bestimmt. Halten die Republikaner und Demokraten jeweils die Hälfte der Sitze, entscheidet die Vizepräsidentin, Kamala Harris, im Falle einer Pattsituation. Das spielt den Demokraten in die Hände. Was die geldpolitische Ausrichtung der amerikanischen Notenbank (Fed) angeht, sollte die US-Wahl keine Auswirkungen haben. Das liegt vor allem daran, dass Joe Biden die Unabhängigkeit der Fed respektiert und geldpolitische Fragen nicht öffentlich kommentiert, um keinen Druck auszuüben.

Der Präsident des renommierten Instituts für Weltwirtschaft (IfW) in Kiel kommentiert die US-Präsidentenwahl so: „Für die langfristige wirtschaftliche Entwicklung ist der Wahlsieg von Joe Biden für Deutschland, Europa und die Weltwirtschaft eine gute Nachricht.“ Europa darf hoffen, dass dies der Wahrheit entspricht.

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.