



# NEUWIRTH

F I N A N C E

## Zins-Kommentar

Datum: 14.06.2016

In einem historischen Referendum entscheiden die Briten am 23. Juni 2016 über den Verbleib in der Europäischen Union (EU). Der sog. Brexit, ein Kunstwort aus Britain und Exit, ist nach neuesten Hochrechnungen nicht mehr unwahrscheinlich. Lesen Sie im heutigen Zinskommentar über die Auswirkungen eines Austritts Großbritanniens aus der EU.

### **Markt-Monitoring und Ausblick**

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor ist in den letzten 2 Wochen unverändert und steht aktuell bei -0,263 %. Ein leichtes Abfallen in Richtung -0,4 % ist sehr wahrscheinlich. Dies ist der aktuelle Stand der Einlagenfazilität der EZB.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz liegt derzeit bei 0,45 % und ist in den letzten Wochen wieder gesunken. Eine Seitwärtsbewegung zwischen 0,5 und 1,0 Prozentpunkten erwarten wir für den weiteren Verlauf in 2016.

### **Was, wenn der Brexit Wirklichkeit wird?**

Der Krieg in Syrien und die Flüchtlingskrise verdrängten das Referendum in England aus der Medienwelt. Viele Europäer scheinen den Austritt Englands nicht als realistisches Szenario wahrzunehmen. Doch der Ausgang der Volksabstimmung ist äußerst ungewiss. Umfragen ergaben, dass die Ursache für den Zulauf der rechts-populistischen Parteien in der Flüchtlingspolitik der EU liegt. Viele Briten haben Angst um ihre Arbeitsplätze und sehen eine Ausbeutung des Sozialstaates durch Asylsuchende als Gefahr. Dennoch hatte Großbritannien schon immer ein schwieriges Verhältnis zur EU. Das Vereinigte Königreich wurde nie Mitglied der Währungsunion oder des Schengen-Abkommens. Viel mehr diente ihm die EU als Freihandelszone mit wirtschaftlichen Vorzügen.

Die Konsequenzen eines möglichen Austritts sind schwer einschätzbar. Noch nie hat ein Land in dieser Größenordnung die EU verlassen (Einzigster Austritt: Grönland 1982). Doch die Signalwirkung an alle antieuropäischen Gruppierungen in Europa ist eindeutig: Ein Austritt ist nicht unmöglich. Parteien wie die Front National in Frankreich oder die Alternative für Deutschland (AfD) könnten nun mit populistischen Parolen die europäische Gesellschaft zunehmend spalten und den Zerfall Europas weiter vorantreiben. Die wirtschaftlichen Konsequenzen für England wären folgenreich: Laut der London School of Economics (LSE) wird die Wirtschaftsleistung um bis zu 3,1 Prozent schrumpfen. Die EU ist wichtigster Handelspartner für das Vereinigte Königreich, über 50 Prozent des Exportes von Gütern und Dienstleistungen fließen nach Europa. Ein Brexit hätte womöglich hohe Zölle und Regularien zur Folge. Die Handelshemmnisse gefährden britische Exportunternehmen und tausende Jobs. Zwar haben Norwegen und die Schweiz freien Zugang auf den Binnenmarkt, doch muss im Gegenzug die freie Zuwanderung von Arbeitskräften gewährt werden. Doch genau das will Großbritannien unterbinden. Ein Ausschluss aus dem europäischen Binnenmarkt,

der größten Freihandelszone der Welt, könnte London den Titel als Finanzmetropole kosten. Die britische Bank HSBC drohte schon im Falle eines Brexits, über tausend Investmentbanker in die französische Hauptstadt Paris zu verlegen. Zudem besteht die Möglichkeit, dass sich das proeuropäische Schottland in einem weiteren Referendum vom Vereinigten Königreich abspaltet, um in der EU bleiben zu können. Der mögliche EU-Austritt drückt auch die Immobilienpreise von Luxusobjekten. London verliert ohne einen Verbleib in der EU die Attraktivität als internationaler Treffpunkt der Finanzwelt.

David Cameron wirbt um einen Verbleib in der EU mit dem Versprechen, Reformen in Brüssel durchzusetzen. Knackpunkt des Forderungskataloges ist die Eindämmung der Einwanderung aus EU-Staaten nach Großbritannien. Doch verstößt dies gegen ein Grundprinzip der EU. Die Mitgliedschaft erfordert Verpflichtungen gegenüber den europäischen Institutionen. Man darf sich nicht über Jahrzehnte an den wirtschaftlichen Vorzügen und Subventionen bereichern und dafür keinen Solidarbeitrag leisten. Es scheint, die Briten wollen nicht einen Teil ihrer Souveränität an trübe EU-Bürokraten abtreten. Vielleicht entsteht auch der Wunsch nach Unabhängigkeit durch die geografisch bedingte Insellage oder die besondere Verbindung zu den Vereinigten Staaten. Nichtsdestotrotz war die EU-Mitgliedschaft ein Segen für Großbritannien. Der Austrittsgedanke beruht daher auf Emotionen und nicht auf wirtschaftlichen Fakten. Es bleibt abzuwarten wie sich die Briten entscheiden, doch ein Verbleib ist für Europa und auch für die Briten selbst nur wünschenswert.

## 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](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.