

## Zins-Kommentar

Datum: 10.10.2017

Österreich emittierte Anfang September eine 100-jährige Staatsanleihe, die erstmalig für diverse Investorengruppen zugänglich war. Damit zeichnet sich weiter ein kleiner Trend auf den Finanzmärkten ab, denn viele Emittenten wollen noch langfristig vom gegenwärtigen Zinsniveau profitieren. Trotz der immens langen Laufzeit stößt Österreich auf eine große Nachfrage und ist damit nicht allein. Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars mehr über die „Jahrhundertanleihen“.

### Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor bleibt wieder unverändert. Er steht heute bei -0,329%. Ein leichtes Abfallen in Richtung -0,4 % halten wir nach wie vor für sehr wahrscheinlich. Dies ist der aktuelle Stand der Einlagenfazilität der EZB.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz pendelt wieder leicht nach oben und liegt derzeit bei 0,82 %. Wir erwarten weiterhin niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,20% - 1,00%.

### Langläufer bei Staatsanleihen

In der Eurozone platzierten bereits Irland und Belgien hundertjährige Staatsanleihen, jedoch waren diese nur für eine sehr kleine Gruppe von Investoren zugänglich und beliefen sich „bloß“ auf ein Volumen von 50 bis 100 Millionen Euro. Das Angebot der österreichischen Finanzierungsagentur belief sich hingegen auf 1 Milliarde Dollar. Ebenso sollte mit Hilfe großer Geschäftsbanken wie Goldman Sachs, Société Générale oder Bank of America Merrill Lynch eine breitere Masse an Investoren erreicht werden. Mit Erfolg: Über Aufträge von ca. 11 Milliarden Euro durfte sich der österreichische Staat freuen. Damit lag die Nachfrage das 11-fache über dem Angebot, trotz möglicher Zinsanhebungen der Europäischen Zentralbank (EZB) im nächsten Jahr. Die Rendite wird in etwa bei 2,1 Prozent liegen und tangiert somit in etwa das Niveau der 10-jährigen Anleihen aus Amerika.

Anleihen mit einer Laufzeit von 50 Jahren sind weniger rar in der Eurozone und werden regelmäßig von Ländern wie Frankreich oder Großbritannien emittiert. Deutschland finanziert sich maximal über eine Laufzeit von 30 Jahren. Außerhalb Europas emittieren noch Argentinien und Mexiko „Jahrhundertanleihen“. Besonders Unternehmen, die weit in der Zukunft Auszahlungsverpflichtungen nachkommen müssen, nutzen die Gelegenheit und erwerben Wertpapiere mit langen Laufzeiten. So versuchen z.B. Lebensversicherer ihren langfristigen Finanzierungsversprechen nachzukommen. Doch die Investition ist aufgrund des Fälligkeitsdatums von 2117 nicht gerade risikofrei. Langfristige Anleihen reagieren besonders sensibel auf Zins- und Renditeänderungen. Sollten die Zinsen in geraumer Zukunft steigen, ist mit großen Wertverlusten zu rechnen. Und genau hier ist das Problem:

Laut Bloomberg erwarben mit 65 Prozent Investmentfonds den Löwenanteil der österreichischen Anleihe und nur 7 Prozent gingen an institutionelle Investoren wie Versicherungen oder Pensionskassen. Damit scheint das Jahrhundertpapier immer noch eher ein Spekulationsobjekt und Wette gegen die EZB zu sein, als eine ernstzunehmende Anlagemöglichkeit für institutionelle Investoren. Doch der Druck wird im Falle stagnierender Zinsen weiter steigen und Versicherungen auf der Suche nach Rendite in immer langfristige Investitionen drängen. Immer mehr Staaten denken über das Emittieren von 50-jährigen Anleihen nach, um sich das günstige Finanzierungsumfeld langfristig zu Nutzen zu machen. So kostet laut Berechnungen der österreichischen Finanzierungsagentur die „Jahrhundertanleihe“ nur ein Drittel von dem, was 10-jährige Anleihen im Durchschnitt der letzten 40 Jahre gekostet haben. Das investierte Geld ist in Europa zwar relativ sicher angelegt, doch im schlimmsten Fall sieht der Investor erst zum Fälligkeitsdatum sein Geld wieder.

## 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.