

Zins-Kommentar

Datum: 06.11.2018

Langsam rückt der Tag näher, den noch nicht jeder so richtig wahrhaben will: Der finale Austritt Groß Britanniens (GB) aus der Europäischen Union (EU). Bis zum 29. März 2019 müssen die Verhandlungen über die Formalitäten des Brexits abgeschlossen sein. Doch noch immer ist nicht klar, wie das wirtschaftliche Verhältnis zwischen EU und GB konstituiert sein soll. Der Ausgang des Brexits hat großen Einfluss auf die langfristige Zinsentwicklung beider Parteien. Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars inwiefern sich verschiedene Szenarien über den Ausgang des Brexits auf die langfristige Zinsentwicklung auswirken.

Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor steht, wie auch die letzten Wochen, nahezu unverändert bei - 0,318%. Bis Mitte 2019 erwarten wir eine Seitwärtsbewegung, danach eine leichte Tendenz Richtung – 0,20%, da die Erwartung vom Ausstieg am Quantitative Easing den kurzfristigen Zins sukzessive anheben wird.

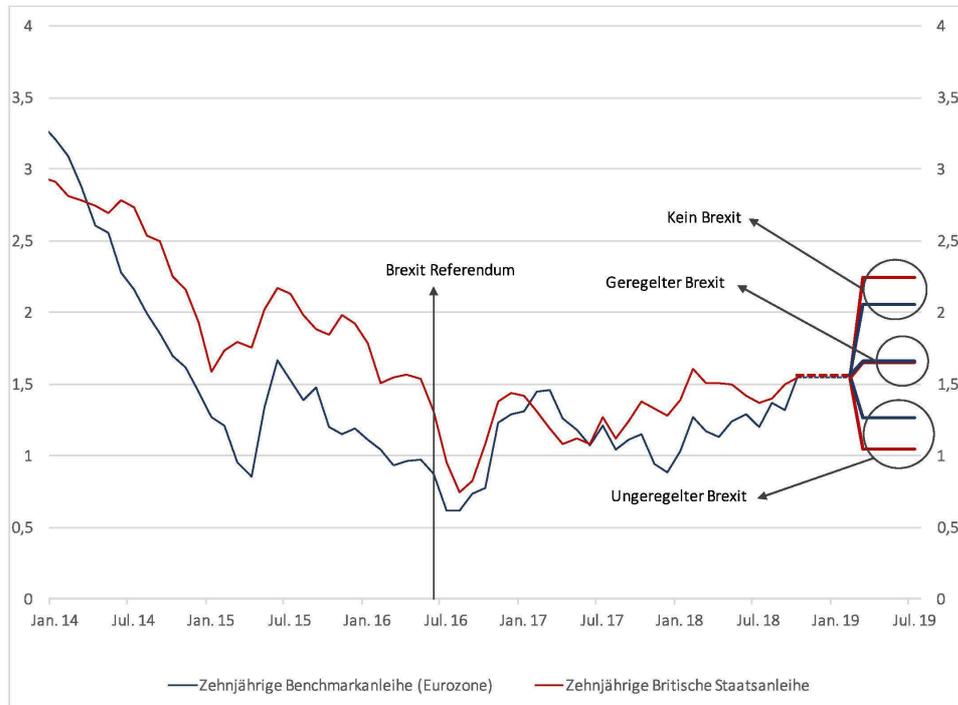
Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz pendelt wieder nach unten und liegt bei 0,92 %. Wir erwarten zukünftig weiter niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,75% - 1,00%.

BREXIT – Zinsanstieg ab März 2019?

Wo die Reise hingehen kann, lässt sich gut an dem Tag des Referendums ablesen: Infolge der mehrheitlichen Entscheidung gegen den Verbleib in der EU am 23. Juni 2016 fiel die Rendite zehnjähriger Staatsanleihen aus GB um fast 80 Basispunkte; in der Währungsunion war der Effekt nicht ganz so groß, dennoch fielen auch dort die langfristigen Zinsen um 30 Basispunkte in den Folgemonaten (Vgl. Abbildung). Grundsätzlich hat der Brexit negative Auswirkungen auf die wirtschaftliche Entwicklung beider Wirtschaftsräume und damit auf die Zinspolitik der Zentralbanken. Verlässt sich man sich auf Schätzungen des *CESifo Instituts* ist der negative Effekt auf das Wirtschaftswachstum schwerwiegender in GB als in der Währungsunion beziehungsweise der EU. Außerdem sollten sich nach dem Brexit die zu beobachtende Konvergenz zwischen europäischen Zinsen (Währungsunion) und britischen Zinsen langsam auflösen (Vgl. Abbildung).

Drei Szenarien könnten bis Ende März 2019 eintreten: Kein Brexit, „ungeregelter“ Brexit und „geregelter“ Brexit. Das unrealistische Szenario ist der Verbleib GBs in der EU. Sollte der Brexit, durch beispielsweise ein zweites Referendum, abgewendet werden können, sollten die langfristigen Zinsen in beiden Wirtschaftsräumen eher steigen (Vgl. Abbildung). Das beruht jedoch auf der Fortsetzung der derzeitigen positiven wirtschaftlichen Entwicklung.

Abbildung: Szenarien über den Ausgang des Brexits



Quelle: BoE, ECB; eigene Darstellung

Realistischer ist der unregelmäßige Ausstieg GBs aus der EU. Damit würde das gravierendste und schlimmste Szenario beider Verhandlungsparteien eintreten. Zu welchem Grad sich ein fehlendes Handelsabkommen auf die wirtschaftliche Entwicklung Europas auswirkt, lässt sich nur schwer erahnen. Dennoch gibt es keine Zweifel daran, dass ein unregelmäßiger Brexit Unsicherheiten kreieren und Wachstum schwächen wird. Die Zinsen sollten in diesem Zusammenhang langfristig fallen (Vgl. Abbildung). Da die britische Wirtschaft wahrscheinlich tiefgreifender in Mitleidenschaft gezogen wird, müsste die Bank of England (BoE) die Zinsen stärker senken als ihr europäisches Pendant (EZB).

Das realistischste Szenario bleibt ein Ausstieg GBs mit einem ratifizierten Handelsabkommen. Zudem soll eine zweijährige Übergangsphase nach dem Brexit eingerichtet werden: GB zahlt weiter Beiträge und erhält im Gegenzug freien Zugang zu den europäischen Märkten. In diesem Fall sollten die Verwerfungen am Markt am geringsten ausfallen, da viele wirtschaftlichen Akteure einen geregelten Austritt antizipieren. Die Zinsen sollten aufgrund der generellen Zins- und Wirtschaftsentwicklung in beiden Volkswirtschaften leicht steigen (Vgl. Abbildung).

Wie sich die Zinsen letztendlich entwickeln hängt natürlich noch von viele anderen Faktoren ab. Dennoch ist der Ausgang der Verhandlungen über den Brexit mitentscheidend. Die betrachteten Szenarien sollten die hier aufgeführten langfristigen Effekte haben, können aber durch andere Effekte neutralisiert werden.

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
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.