

## Zins-Kommentar

Datum: 22.12.2015

Das Jahresende ist ein gern gewählter Zeitpunkt für einen Rückblick auf das vergangene Jahr. Auch wir nutzen diese Gelegenheit. Lesen Sie im heutigen Zinskommentar, mit welchen Erwartungen wir in die vergangenen 12 Monate gegangen sind und was sich daraus bewahrheitet hat.

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

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor bleibt weiter auf seinem historischen Minus-Niveau und steht aktuell bei -0,131 %.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz (1/4-jährlich tats. Tage/360 vs. 3M-Euribo) liegt derzeit bei 0,83 % und pendelt stetig aber langsam auf die 1%-Marke zu.

### **Das Jahr der ausgebliebenen Zins-Entscheidungen**

In einem Geschäft, in dem viel von den zukünftigen Entwicklungen abhängt, ist eine Retrospektive in der Stillen Zeit eine gern gesehene Abwechslung. Zum Ausklang des Jahres 2015, lassen wir daher das vergangene Jahr für Sie nochmals Revue passieren und beleuchten dabei die wesentlichen Höhepunkte.

Als Ausgangspunkt wählen wir die Erwartungen in 2015, u.a. ausgedrückt in der gesamtwirtschaftlichen Projektion für das Euro-Währungsgebiet im September 2014 (erstellt von Experten der EZB).

Die Aussichten auf das Jahr 2015 waren damals geprägt von positiven Eindrücken. Eine „kräftige Wachstumsbeschleunigung in China“ sowie eine weltweit anziehende Konjunktur wurde von den Experten prognostiziert. Vorsichtiger waren da schon die Erwartungen an die „voraussichtliche Normalisierung der Geldpolitik in den Vereinigten Staaten“ formuliert. Als einen Hauptkonjunkturindikator war prognostiziert, dass der Preis pro Barrel im Verlauf des Jahres 2015 auf einen Wert von 102,7 USD sinken würde.

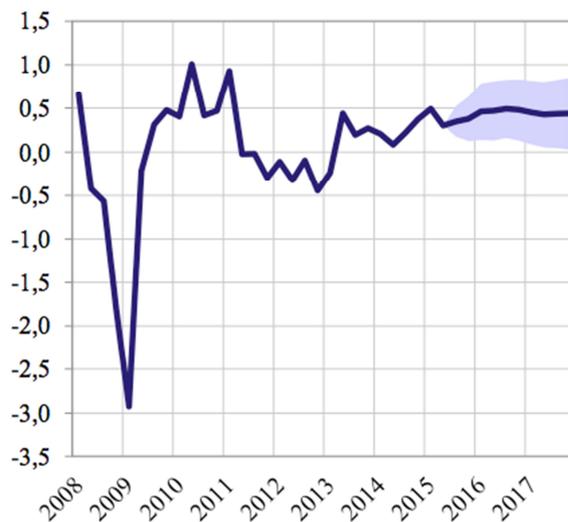
Den Bankzinsen für Kredite an den privaten Sektor im Euroraum in 2014 und 2015 wurde ein weitgehend stabil bleibendes Niveau von um 1% p.a. prognostiziert. Der Dreimonats-EURIBOR Zinssatz sollte bei einem Wert von 0,2 % p.a. - im Jahresdurchschnitt- bleiben.

Aber die weltwirtschaftliche Realität kam ganz anders daher. Mit einem Minuszeichen vor dem EURIBOR und einem Barrelnpreis unter 40 USD hätte wirklich keiner gerechnet.

Was für das kommende Jahr prognostiziert wird, ist ebenso mit Vorsicht zu genießen. In der gesamtwirtschaftlichen Projektion der EZB Experten vom September 2015 wird für das kommende Jahr nur noch von einer Fortsetzung der wirtschaftlichen Erholung gesprochen, „wenngleich in einem etwas geringeren Tempo als erwartet“. Für den Dreimonats-EURIBOR Zinssatz wird für 2016 ein Wert von 0,00% p.a. und für 2017 0,10% p.a. erwartet. Weiterhin ein optimales Klima für Finanzierungen auf kurzfristiger EURIBOR-Basis.

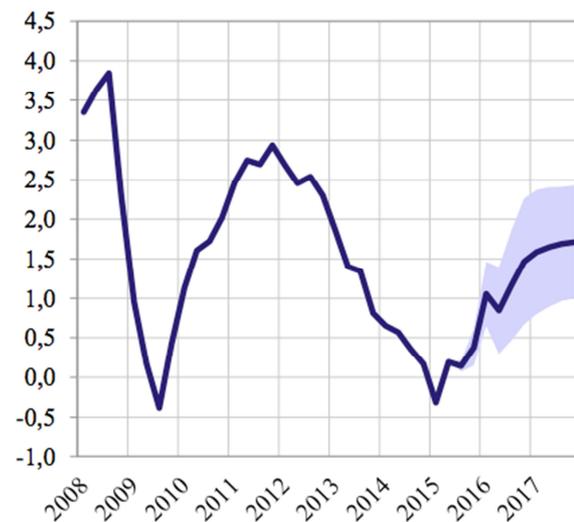
**Reales BIP des Euro-Währungsgebiets<sup>2)</sup>**

(Veränderungen gegen Vorquartal in %)



**HVPI des Euro-Währungsgebiets**

(Veränderungen gegen Vorjahr in %)



Quelle: EZB

Die Abbildungen oben zeigen die Zielkorridore die für das BIP und den Harmonisierten Verbraucherpreis Index, an dem die Inflation gemessen wird, erwartet werden. Die positive Tendenz der letzten Monate, u.a. in der Geldmengenentwicklung, kann sich stabilisieren. Die von der EZB in diesem Jahr initiierten liquiditätserweiternden Programme haben eine Laufzeit, die weit in das kommende oder sogar darauffolgende Jahr reichen. Verlängerung und Auswirkungen sind offen. Sollte das Wirtschaftswachstum nicht nachhaltig anziehen, wird die EZB freie Handlungsspielräume für weitere Maßnahmen nutzen, um das Getriebe der Wirtschaft zu schmieren. Die Rahmenbedingungen mit der unsicheren Entwicklung in China, den politischen Spannungen aufgrund der Flüchtlingskrise in Europa, die geopolitischen Spannungen im Nahen Osten und der Terrorbedrohung sind Faktoren, die allen heutigen Erwartungen einen Strich durch die Rechnung machen könnten.

Auf jeden Fall können wir auf spannende und interessante zinsbeeinflussende geldpolitische Entscheidungen im Jahr 2016 hoffen.

## 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.