

## Zins-Kommentar

Datum: 31.01.2017

Lange ließ die britische Regierung unter Theresa May offen in welcher Form der geplante Austritt aus der Europäischen Union (EU) vorstattengehen soll. Doch nun verkündete die britische Premierministerin am 17. Januar in London Großbritannien solle raus aus dem Binnenmarkt und der Zollunion. Die Rede im Lancaster House stand unter der Maxime eines „globalen“ Großbritanniens mit weltweiten Freihandelsabkommen. Lesen Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars über mögliche Konsequenzen für Zins und Wirtschaft, sollte Großbritannien einen harten Ausstieg verfolgen.

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

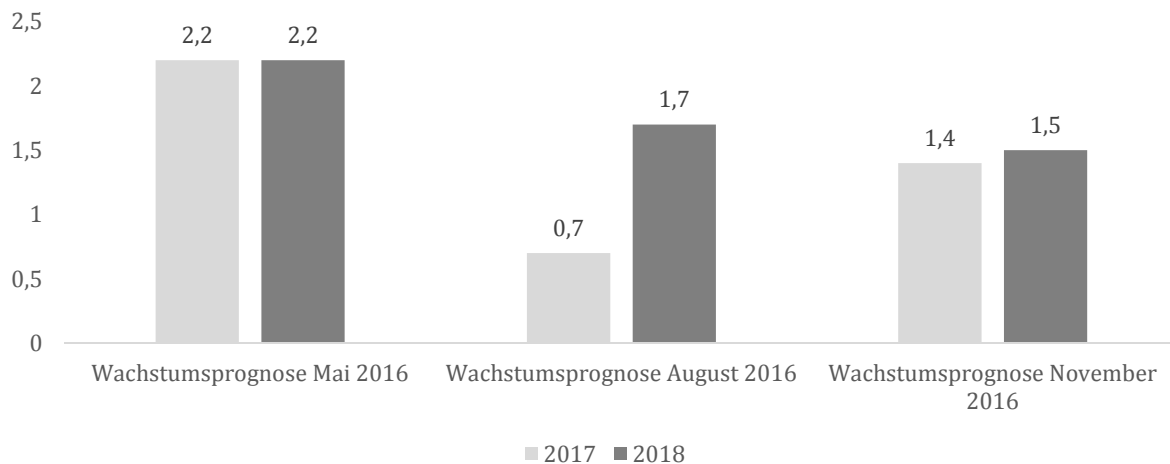
Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor ist in den letzten drei Wochen wieder gesunken und steht nun bei -0,328%. Ein leichtes Abfallen in Richtung -0,4 % halten wir nach wie vor für sehr wahrscheinlich. Dies ist der aktuelle Stand der Einlagenfazilität der EZB.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz ist wieder gestiegen und liegt derzeit bei 0,72 %. Wir erwarten weiterhin niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,20% - 1,00%.

### **Trübe Aussichten**

Um der drohenden Abwärtsspirale nach dem Austrittsvotum zu entgehen, reagierte die Bank of England (BoE) bereits im August 2016 und senkte den Leitzins von 0,5 Prozent auf 0,25 Prozent. Darüber hinaus kündigte die BoE an, Staatsanleihen über 60 Milliarden Euro in den nächsten sechs Monaten zu kaufen. Das gesamte Anleihekaufvolumen ist damit auf 435 Milliarden Pfund angeschwollen. Ferner startete die BoE im August ihr Kaufprogramm für Unternehmensanleihen mit einem Volumen von 10 Milliarden Pfund. Weitere 100 Milliarden Pfund Ausleihungen an die Geschäftsbanken sollten die Realwirtschaft ankurbeln. Mit Erfolg. Seit Juli 2016 stiegen die Verbraucherpreise um 1 Prozent auf 1,6 Prozent im Dezember. Es zeichnet sich auch ab, dass die kurzfristigen Folgen des Austritts überschätzt wurden. Nach dem die Prognose im August von 2,2 Prozent auf 0,7 Prozent in Folge des Austrittsvotums gesenkt wurde, korrigierte die BoE die Vorhersage im November um 0,7 Prozent auf 1,4 Prozent. Lediglich langfristig sehen die britischen Währungshüter aufgrund von großen Unsicherheiten eine Schwächung der Wirtschaft voraus. (Vgl. Abbildung 1)

Abbildung 1: Wachstumsprognosen der Bank of England für Großbritannien



Quelle: Bank of England; eigene Darstellung

Was ein harter Ausstieg für die Währungsunion bedeutet, ist schwer abzuschätzen, solange nicht erste handfeste Fakten auf dem Tisch liegen. Ohne das britische Parlament kann auch Theresa May ihre Austrittspläne nicht nach Brüssel tragen. Zumindest kurzfristig sanken die zehnjährigen Bundesanleihen von 0,099 Prozent auf -0,184 Prozent aufgrund der verstärkten Nachfrage nach sicheren Anlagen. Doch heute liegt die Rendite schon wieder bei ca. 0,48 Prozent. Die positive wirtschaftliche Entwicklung und die Wahl Donald Trumps ließen die langfristigen Zinsen wieder steigen. Eine wichtige Rolle wird auch die Finanzmetropole London spielen. Zwar verkünden schon erste Banken den Abzug von Abteilungen aus London nach Dublin, Paris oder Frankfurt, jedoch könnte die geplante Senkung der Einkommensteuer für Unternehmen von 20 Prozent auf 17 Prozent diverse Finanzinstitute davon abhalten, jegliche Arbeitsplätze in die EU zu verlegen. Es könnte ein harter Konkurrenzkampf um das Buhlen von Unternehmen werden. Fast die Hälfte aller Exporte Großbritanniens fließt in die EU. Doch Theresa May wirbt schon bei Treffen mit Donald Trump um neue potentielle Handelspartner.

Ob es am Ende den großen Verlierer geben wird, zeigt sich erst, wenn das Vereinigte Königreich auch tatsächlich die EU verlassen hat. Wird der Austrittsantrag wie geplant im März in Brüssel eingereicht, bleiben noch zwei Jahre für harte Verhandlungsrunden. In dieser Zeit wird auch die Wirtschaft in Europa nicht derart in Mitleidenschaft gezogen, dass geldpolitische Maßnahmen notwendig 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](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.