



# NEUWIRTH

FINANCE

## Zins-Kommentar

Datum: 28.02.2017

Die designierte Währungsunion und die Vereinigten Staaten verzeichneten in den letzten Monaten derartige Preissteigerungen, dass der Begriff Reflation immer häufiger in der Medien- und Finanzwelt zu hören ist. Die Rückkehr der Inflation zeichnet sich auch als globaler Trend ab. Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars mehr über reflationäre Tendenzen und ihre Tragweite.

### Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor bleibt unverändert und steht nach wie vor 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.

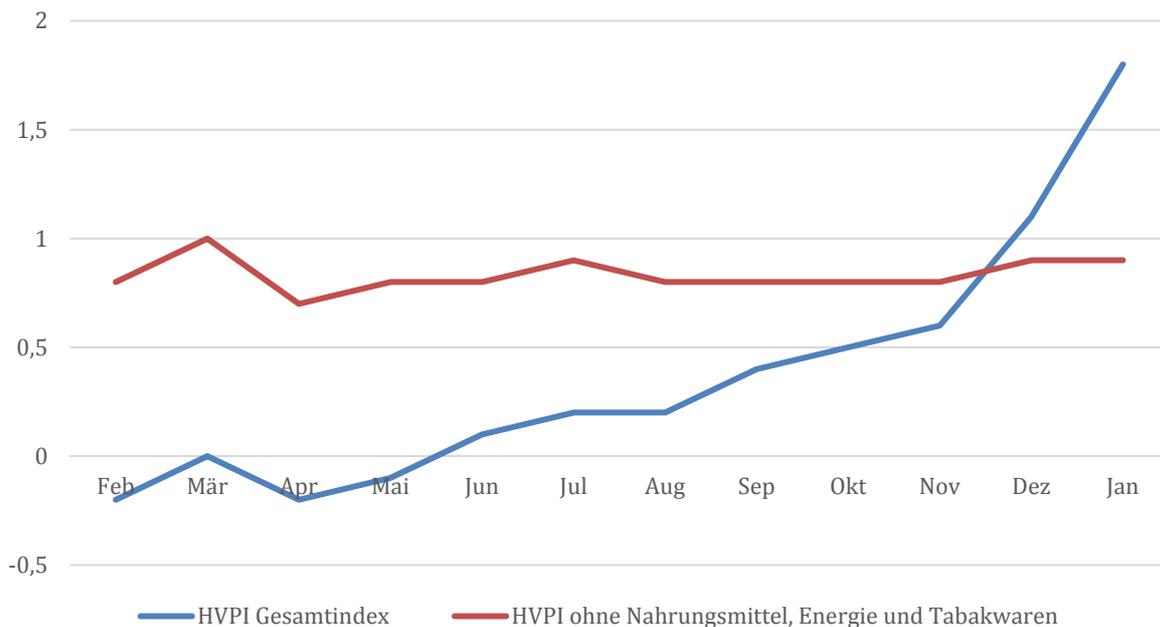
Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz fällt wieder und liegt derzeit bei 0,56 %. Wir erwarten weiterhin niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,20% - 1,00%.

### Reflation macht sich breit

Nun von einem globalen Phänomen zu sprechen mag zu pathetisch sein, doch in den USA lag die Inflation im Januar bei 2,5 Prozent, in Großbritannien bei 1,8 Prozent. Sogar Deutschland überraschte im Januar mit 1,9 Prozent. Das Inflationsziel von zwei Prozent ist somit in vielen Ländern erreicht und es gibt zumindest erste Anzeichen für Gegenmaßnahmen in Amerika. Doch worauf beruht der plötzliche weltweite Anstieg der Verbraucherpreise?

Eine große Rolle spielen die erhöhten Energiepreise. Doch die USA profitieren auch von einer Beschleunigung des realen Wachstums und einer erhöhten Investitionsnachfrage. Das ist ein Hinweis, dass zumindest hier auf Grundlage solider Wirtschaftsdaten ein dritter Zinsschritt um 25 Basispunkte vollzogen werden könnte. Mitte März trifft sich das FOMC Komitee unter der Regentschaft von Janet Yellen, um über weitere Schritte zu debattieren. In der Währungsunion sieht es dagegen anders aus. Die Europäische Zentralbank (EZB) fokussiert sich auf die Kerninflation, das heißt ohne schwankende Preise wie Lebensmittel oder Energie. Wie sich deutlich in Abbildung 1 ablesen lässt, stagniert diese um 0,9 Prozent und konnte noch nicht innerhalb der letzten zwölf Monate signifikante Sprünge nach oben machen. Somit ist sicher nicht mit einer vorzeitigen Beendigung des Anleiheprogrammes zu rechnen.

Abbildung 1: Harmonisierte Verbraucherpreise in der Eurozone



Quelle: Eurostat; eigene Darstellung

Für den Anleihenmarkt bedeutet Inflation generell einen steigenden Renditenverlauf und damit fallende Kurse. Die Entwicklung hiesiger Anleihen hängt stark von den Entscheidungen der EZB ab. Zumindest bis Ende 2017 wird die EZB durch Quantitative Easing (QE) die Renditen weiter drücken können. Die treibenden Inflationszahlen hatten jedoch bis heute kaum Auswirkungen auf den Verlauf vieler Anleihen. Besonders die Renditeentwicklung kurzfristiger Anleihen wird durch erwartete Käufe der EZB am vorderen Ende der Bondkurve gedrückt. Auch spielen politische Unsicherheiten wie die Wahlen in Frankreich oder in den Niederlanden eine diskutierte Rolle. Doch in den nächsten Wochen sollte der generelle Preisanstieg auch in den Inflationsdaten zu sehen sein und dann wird der Rentenmarkt reagieren, sollten nicht schwerwiegendere Faktoren zum Tragen kommen.

Beruhet der Inflationsanstieg nicht nur auf den kurzfristig gestiegenen Energiepreisen wird auch die EZB reagieren und das Anleihekaufprogramm häppchenweise zurückschrauben. Doch vor 2018 wird dies höchstwahrscheinlich nicht passieren. Sollte die FED die Zinsen anheben, könnte das über einen teureren Dollar zu mehr Inflation in anderen Ländern führen, die viele Güter in Dollar importieren. Amerika wird demnach Taktgeber für diverse Länder sein. Durch die Abhängigkeiten zwischen Europa und den USA wird auch die Währungsunion früher oder später die Zinsen anheben.

Von einer echten Zinswende gehen wir weder in den USA noch in Euroland aus. Echte Zinswenden liegen nur vor, wenn eine Volkswirtschaft beginnt heiß zu laufen.

## 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.