



NEUWIRTH

FINANCE

Zins-Kommentar

Datum: 11.04.2017

Spekulation um Zinswende? Ein Großteil der Marktteilnehmer spekuliert, ohne dass es die dafür erforderlichen Signale gibt, auf die große Zinswende. Wird jetzt die Ausnahme zur Regel, so dass uns Niedrigzinsen nun dauerhaft begleiten werden? Japan geht diesen Weg schon seit über 25 Jahren ohne ein Licht am Ende des Tunnels zu sehen. Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars warum eine echte Zinswende weder in den Vereinigten Staaten noch in der Währungsunion realistisch ist.

Markt-Monitoring und Ausblick

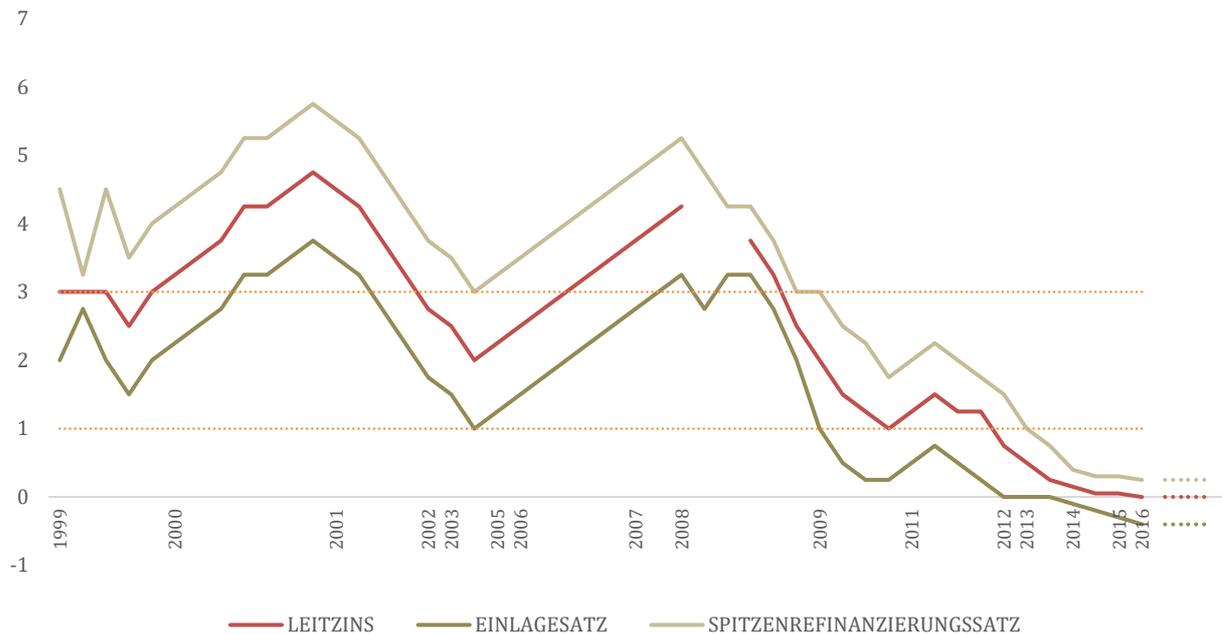
Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor bleibt unverändert und steht nach wie vor bei - 0,33%. Ein leichtes Abfallen in Richtung -0,4 % halten wir nach wie vor für sehr wahrscheinlich. Dies ist der aktuelle Stand der Einlagenfazilität der EZB.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz fällt wieder und liegt derzeit bei 0,60 %. Wir erwarten weiterhin niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,20% - 1,00%.

Zinsen im Krebsgang?

Ähnlich der Gangart des Krebses bewegen sich die Leitzinssätze in der Eurozone nun seit ca. drei Jahren seitwärts ohne große Sprünge nach oben oder nach unten (S. Abbildung 1). Daraus lässt sich schließen, dass die Folgen der Finanzkrise aus dem Jahr 2008 uns für Jahrzehnte begleiten könnten. Es ist kaum absehbar, ob Griechenland jemals seine Probleme lösen kann. Die Schuldenquote liegt hier derzeit bei fast 180 Prozent. In Japan sind es sogar knapp 250 Prozent. Ein Staatshaushalt nicht defizitär zu betreiben bleibt eine große Herausforderung für viele Länder, jedoch verlieren die hohen Schuldenberge an Brisanz und Bedeutung, so lange eine starke Wirtschaft dahintersteht und den Motor am Leben erhält. Das schafft das souveräne Japan, aber Griechenland nicht. Auch die hohe Jugendarbeitslosigkeit in Südeuropa, besonders in Italien, bleibt eine große Herausforderung in der Eurozone. Bis Reformen nachhaltig greifen können, werden noch Jahre vergehen.

LEITZINSSÄTZE DES EUROSISTEMS



Quelle: eigene Darstellung; EZB (2017)

Sicherlich geben steigende Inflationsraten in den Euroländern Anlass für erste Überlegungen die Zinsen wieder anzuheben. Doch die Kerninflationsrate ist immer noch nicht dort, wo sie sein sollte. Denn die Währungsunion besteht nicht nur aus dem prosperierenden Deutschland. Generell ist festzustellen: Liegt der Leitzins zwischen 0 und 1 Prozent, befinden wir uns in einer Phase der ultralockeren Geldpolitik mit expansiven Instrumenten wie beispielsweise Staatsanleihekäufen. Liegt der Leitzins zwischen 1 und 3 Prozent kann man von einer lockeren Geldpolitik sprechen. Alles darüber tendiert zu einer restriktiven Strategie (S. Abbildung 1). Seit Einführung des Euros befand sich der Leitzins lediglich nach Platzen der Dotcomblase 2003 am Rande einer ultralockeren Geldpolitik. Die Wirtschaft in der Eurozone konnte sich aber, anders als heute, vollständig erholen. Es zeigt sich, dass wir den Absprung nicht geschafft haben und von einem „verlorenen Jahrzehnt“ sprechen können.

In den Vereinigten Staaten erhält die Wirtschaft leichten Auftrieb, doch von einer Überhitzung ist man noch weit entfernt. So macht es allemal Sinn die letzten Zinserhöhungen als einen Ausstieg aus der ultralockeren Geldpolitik zu interpretieren. Aber auch hier ist man von einer Zinswende weit entfernt. Die Erhöhungen geben der US-Notenbank Handlungsspielraum die Zinsen in konjunkturschwachen Phasen wieder senken zu können. Auch sendet die Fed somit positive Signale an alle Wirtschaftsakteure und untergräbt Unsicherheiten. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat längst nicht die Grundlage, auf der die Amerikaner agieren können, weshalb hierzulande kein Ausstieg aus der ultralockeren Geldpolitik in den nächsten Monaten abzusehen ist.

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.