

Zins-Kommentar

Datum: 04.07.2017

Die Verhandlungen um den Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union (EU) haben begonnen, und die deutsche Verhandlungsführerschaft erhält durch eine im Juni veröffentlichte Studie des ifo-Instituts weiter Rückendeckung. Die von der Bundesregierung in Auftrag gegebenen Analysen sehen Großbritannien in fast jedem Austrittsszenario als den großen Verlierer. Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars mehr über die ökonomischen Auswirkungen eines Brexits auf die deutsche und europäische Wirtschaft.

Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor bleibt stabil und steht nach minimalen Schwankungen bei - 0,331%. Ein leichtes Abfallen in Richtung -0,4 % halten wir nach wie vor für sehr wahrscheinlich. Dies ist der aktuelle Stand der Einlagenfazilität der EZB.

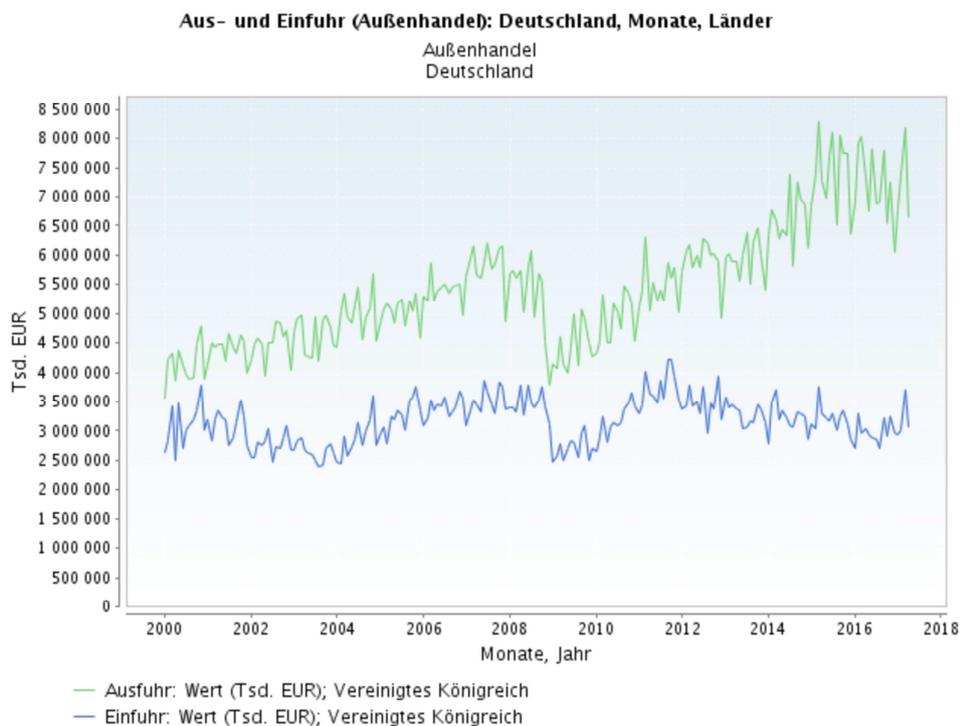
Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz steigt wieder ein wenig und liegt derzeit bei 0,79 %. Wir erwarten weiterhin niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,20% - 1,00%.

Der Schuss ging nach hinten los

Die Verhandlungen zwischen Großbritannien und der EU dauern nun schon seit dem 29. April dieses Jahres an und noch immer ist nicht klar, welche Position die britische Regierung unter Theresa May einnehmen wird. Infolgedessen sind die aufgeführten Szenarien und Analysen des ifo-Instituts und auch anderer Forschungseinrichtungen mit Unsicherheit behaftet, denn keiner weiß bis heute genau, wie das Austrittsabkommen aussehen wird.

Nichtsdestotrotz ist die EU wichtigster Handelspartner für Großbritannien. Auch zu Deutschland bestehen enge Handelsverflechtungen. Das Vereinigte Königreich ist der drittwichtigste Absatzmarkt für deutsche Exporte. Seit 2008 entwickelten sich die deutschen Exporte nach UK dynamisch in eine Richtung (s. Abbildung 1). Wohingegen die Importe leicht gesunken sind. Dadurch ergibt sich ein Handelsüberschuss (Exporte-Importe) von 51 Milliarden Euro im Jahre 2016, das macht ca. 1/5 des gesamten Handelsüberschusses von Deutschland aus. Besonders für die Automobilindustrie ist Großbritannien ein wichtiger Absatzmarkt, so fließen 12,3 Prozent der gesamten Automobilexporte auf die Insel. Jedoch wird auch der Pharma- und Maschinenbauindustrie große Bedeutung zugeschrieben, womit die drei Bereiche am stärksten betroffen sein werden, wenn auch mit unterschiedlicher Ausprägung.

Abbildung 1:



© Statistisches Bundesamt (Destatis), 2017

UK ist für Deutschland wichtiger als für andere große EU-Länder. So kann der Brexit in Deutschland Wachstumseinbußen von 0,24 Prozent bedeuten. In Frankreich sind es lediglich 0,2 Prozent und in Italien 0,15 Prozent. Hingegen kann der Brexit für kleinere Länder wie Malta, Zypern oder Irland gar schlimmere Folgen haben als für Großbritannien selbst. Trotz des hohen Handelsüberschusses Deutschlands mit Großbritannien prognostiziert das ifo-Institut im Falle eines ambitionierten Freihandelsabkommens eine Herabsenkung des BIPs in Deutschland um lediglich 0,10 Prozent, wohingegen UK mit Einbußen von 0,6 Prozent zu rechnen hätte. Die gesamte EU hätte mit einem Rückgang von 0,11 Prozent zu rechnen (s. Abbildung 2).

Abbildung 2: Wachstumsveränderung durch einen Brexit

	<i>Worst-Case-Szenario</i>	<i>Best-Case-Szenario</i>
<i>Deutschland</i>	-0,23%	-0,10%
<i>EU 27</i>	-0,26%	-0,11%
<i>Vereinigtes Königreich</i>	-1,73%	-0,60%

Am Ende werden die Wachstumseinbußen vermutlich irgendwo in der Mitte liegen. Dennoch wird durch die Analysen des ifo-Instituts deutlich: Ein harter Brexit nützt niemandem was. Zumindest sorgen die Unsicherheiten über den Austritt Großbritanniens aus der EU auch dafür, dass Unternehmen Investitionsentscheidungen vertagen und somit jetzt schon die

Wirtschaft gehemmt werden könnte. Trifft der Brexit die Währungsunion härter als erwartet, wären zu hohe Refinanzierungsbedingungen schädlich für die europäische Wirtschaft, womit die EZB mögliche Zinsanhebungen noch weiter in die Zukunft aufschieben könnte.

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.