

## Zins-Kommentar

Datum: 12.09.2017

Trotz anhaltender Kritik deutscher Führungskräfte aus der Finanzwirtschaft beschloss der EZB-Rat am 7. September unter der Führung von Mario Draghi keine neue geldpolitische Maßnahme. Das Anleihekaufprogramm mit monatlichen Ankäufen von 60 Milliarden Dollar wird bis Ende 2017 fortgeführt. Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars, warum besonders in Deutschland die Forderungen nach einer Zinswende immer lauter werden, und weshalb die EZB an ihrem derzeitigen Kurs bis Ende 2017 festhalten wird.

### Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor sinkt geringfügig auf - 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 ist marginal gefallen und liegt derzeit bei 0,69 %. Wir erwarten weiterhin niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,20% - 1,00%.

### The German Angst

Zum einen wird die Aufwertung des Euros gegenüber dem Dollar als Risikofaktor betrachtet, da Importe billiger werden, und die Inflationsdynamik gebremst werden könnte. Der Wechselkurs stieg seit Jahresbeginn um über 14 Prozent auf nun 1,20 US-Dollar (s. Abbildung). Die EZB betonte, der Wechselkurs sei zwar keine Zielvariable, aber sehr wichtig für Wachstum und Inflation. Zudem wird sie wenig gegen steuern können, da die Zinsen schon bei null sind. Die derzeit starken Exporte könnten in Mitleidenschaft gezogen werden, doch eine dortige Reaktion wird erst später festzustellen sein.

Abbildung: EUR/USD



Auf die Frage eines Reporters, warum die EZB trotz solider Wachstumszahlen nicht endlich die Zinsen anhebt und der lockeren Geldpolitik ein Ende setzt, umschrieb der EZB-Präsident diesen Sachverhalt bewusst mit dem deutschen Ausdruck „Angst“. Denn wenige Tage zuvor forderten in einem Artikel des Handelsblatts der CEO der Deutschen Bank und der Präsident der Bundesbank eine sofortige Zinswende. So sei es schon zu großen Verwerfungen am Kapitalmarkt gekommen. Mario Draghi hingegen sieht keine großartigen Fehlbewertungen, weder am Aktienmarkt noch am Anleihemarkt. Lediglich am Gewerbeimmobilienmarkt sieht der EZB-Präsident Verwerfungen, doch die Preisentwicklung ist nicht überall gleich und somit schwer auf die Niedrigzinspolitik zurückzuführen.

Das Problem der Deutschen ist die zu subjektive Sicht auf den Sachverhalt. Die Eurozone ist nicht Deutschland und Deutschland ist nicht die Eurozone. In Deutschland gibt es durchaus Argumente für eine Zinserhöhung bzw. Straffung der Geldpolitik, aber nicht in Italien oder Spanien. Die EZB agiert auf der Grundlage von Durchschnittswerten, und die Inflation in der Eurozone betrug im August eben nur 1,5 Prozent. Wir sprachen schon oft über das Problem der Divergenzen in der Eurozone, doch sie sind da und werden aufgrund der strukturellen Schwächen einiger Euroländer nicht sofort verschwinden. Die wichtigsten EZB-Funktionäre werden im Oktober wieder zusammenkommen und ein weiteres Mal über zukünftige Schritte debattieren. Bis dahin heißt es „Füße stillhalten“.

## 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.