

Zins-Kommentar

Datum: 07.11.2017

Am 26. Oktober beschloss die Europäische Zentralbank (EZB) ihr monatliches Anleihekaufprogramm zu halbieren und auf nun 30 Milliarden Euro zu beschränken. Ebenso entschied sich eine Woche später die britische Notenbank für eine Straffung der Geldpolitik und erhöhte ihren Leitzins von 0,25 Prozent auf 0,50 Prozent. In den Vereinigten Staaten tat sich neben der Ernennung Jerome Powells an die Spitze der Federal Reserve (Fed) nichts bezüglich weiterer Zinsanhebungen. Dennoch trägt diese Personalentscheidung großes Gewicht für die Geldpolitik in Amerika. Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars mehr über die Zins- und Personalentscheidungen der letzten zwei Wochen und wie diese einzuordnen sind.

Markt-Monitoring und Ausblick

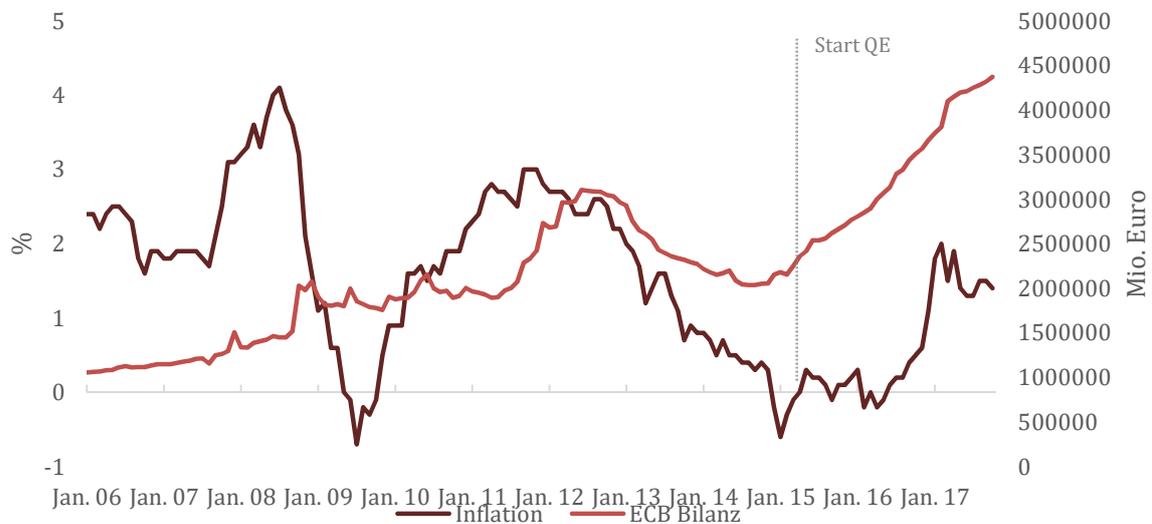
Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor steht unverändert bei - 0,329%. Ein leichtes Abfallen in Richtung -0,4 % halten wir nach wie vor für sehr wahrscheinlich. Dies ist der aktuelle Stand der Einlagenfazilität der EZB.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz fällt leicht und liegt nun bei 0,72 %. Wir erwarten weiterhin niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,20% - 1,00%.

Alles mit der Zeit

Sicherlich haben einige Marktteilnehmer auf eine Beendigung des Anleihekaufprogrammes (QE) gehofft, doch die Käufe lediglich zu senken, war der richtige Schritt und auch absehbar. Nach dem Start im März 2015 belief sich das Programm auf ein Kaufvolumen von 80 Mrd. Euro pro Monat. Nach der ersten Senkung im April 2017 auf 60 Mrd. Euro ist nun mit 30 Mrd. der richtige Schritt getan. Schon länger agiert die EZB äußerst bedacht, um keine zu starken Verwerfungen am Markt hervorzurufen, die der wirtschaftlichen Erholung schaden könnten. Die Bilanz der EZB ist seit dem Start von QE von mehr als 2 Billionen auf nun fast 4,5 Billionen angestiegen (Vgl. Abbildung 1). Bereits mit der Senkung auf 60 Mrd. Euro im April 2017 ist der bilanzielle Aufwärtstrend nicht mehr ganz so radikal und sollte mit der Reduzierung im Oktober auf 30 Mrd. Euro weiter abschwächen. Die EZB stützt vor allem ihre Entscheidung mit der Stabilisierung der Inflation um nahe 2,00 Prozent (Vgl. Abbildung 1). Doch die EZB betont immer wieder, falls notwendig, das QE-Programm in Laufzeit und Volumen zu erhöhen.

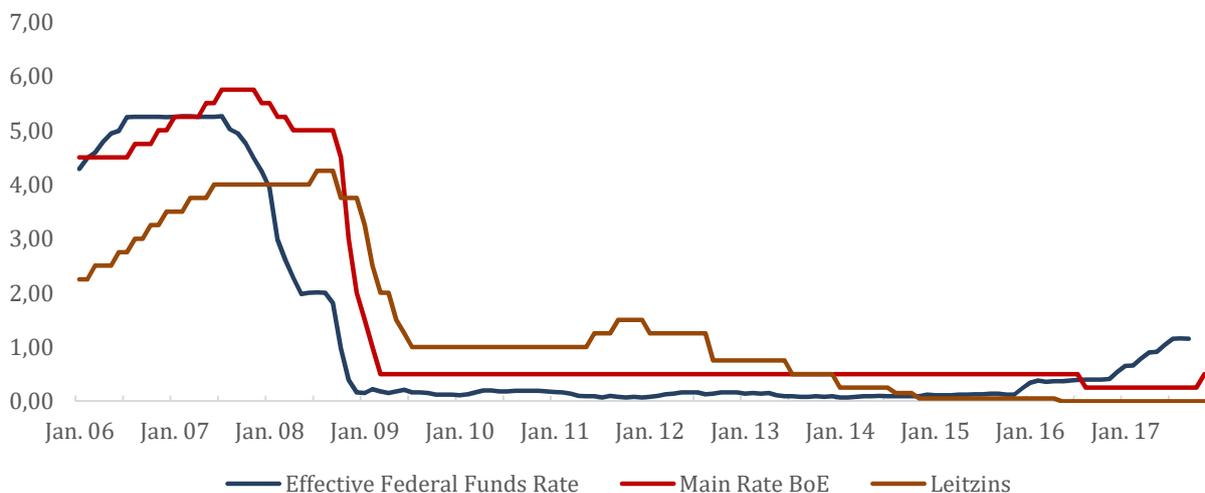
Abbildung 1: Inflation und Bilanz der EZB



Quelle: ECB Statistical Data Warehouse

Die Bank of England (BoE) ist schon einen Schritt weiter und erhöhte nach 10 Jahren wieder ihren Leitzins. Doch die Situation auf der Insel ist eine ganz andere. Aus Angst vor den wirtschaftlichen Folgen eines Austrittes aus der Europäischen Union (EU) sank die BoE den Leitzins im August 2016 von 0,0 Prozent auf 0,25 (Vgl. Abbildung 2). Doch eine schwache Währung und die Unsicherheit um die wirtschaftliche Zukunft der Insel ließen die dortige Preise um zuletzt 3,00 Prozent steigen. Vor allem Lebensmittel und Mobilität treiben die britische Inflationsrate an. Die BoE reagierte vor allem, um ihr Inflationsziel von 2,00 Prozent nicht noch weiter zu gefährden. Doch die Entscheidung ist nicht ganz risikofrei, denn die britische Wirtschaft wächst nur langsam und die Zinsanhebung könnte das Wachstum noch weiter hemmen. Aufgrund der Ungewissheit rund um die Art und Weise des Ausscheidens aus der EU muss die BoE äußerst bedacht mit strafferen Maßnahmen umgehen. Wir sehen hier nur eine Zinsmaßnahme und absolut keine echte Zinstrendwende.

Abbildung 2: Leitzinssätze in den USA, Groß Britannien und der Eurozone



Quelle: Federal Reserve, Bank of England, ECB Statistical Data Warehouse

Die Fed hingegen hat leichteres Spiel und ist den europäischen Zentralbanken wie immer ein bis zwei Jahre voraus. Der amerikanische Leitzins liegt immer noch zwischen 1,00 Prozent und 1,25 Prozent und somit weit über den 0,00 Prozent der EZB (Vgl. Abbildung 2). Auch wenn die Fed es in ihrer Sitzung am 1. November damit beließ, so wurde Jerome Powells durch Donald Trump zum neuen Oberhaupt der Fed ernannt. Dieser wird ab Februar nächsten Jahres Janet Yellen ersetzen und gilt als eher konservativ, aber auch erfahren. Die EZB hat einen weiteren Schritt gen Normalisierung getan, doch der Weg ist noch immer lang und wird es wohl auch bleiben. Die Aktienmärkte wird es weiter erfreuen.

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.