

Zins-Kommentar

Datum: 24.07.2018

Um ganze 2,8 Prozent stiegen die Verbraucherpreise im Juni 2018 in den USA. Damit wird die amerikanische Notenbank weiter unter Druck gesetzt ihre Zinsen noch weiter anzuheben. Inzwischen liegt der Zinskorridor in den USA zwischen 1,75 Prozent und 2 Prozent. Sieht die FED sich aufgrund der gegenwärtigen Preisentwicklung gezwungen die Zinsen noch weiter anzuheben, könnte die USA widerwillig in eine Abwärtsspirale rutschen, denn zum Einen befinden sich die Verschuldungsvolumina in allen Sektoren auf Rekordwerten und zum Anderen ist das amerikanische Wachstum weiterhin auf das Niedrigzinsumfeld angewiesen. Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars, welchen schmalen Grad die FED zwischen Wirtschaftswachstum und Preisstabilität zu gehen hat.

Markt-Monitoring und Ausblick

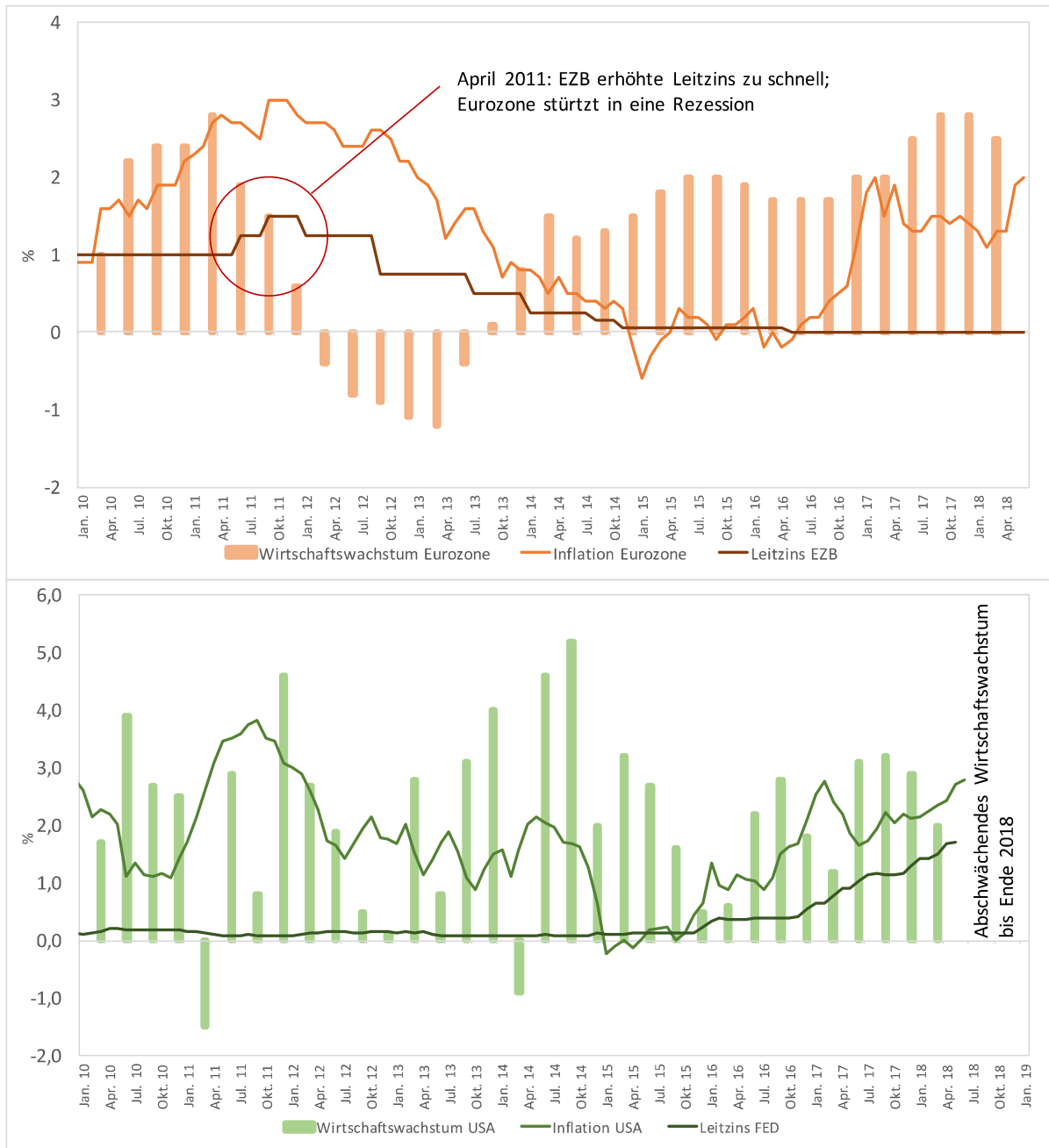
Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor steht unverändert bei - 0,321%. Bis Ende Q2 erwarten wir eine Seitwärtsbewegung, danach eine leichte Tendenz Richtung – 0,20%, da die Erwartung vom Ausstieg am Quantitative Easing den kurzfristigen Zins sukzessive anheben wird.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz pendelt leicht und liegt nun bei 0,80 %. Wir erwarten zukünftig weiter niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,75% - 1,00%.

Das Dilemma der USA

Ein zu schnelles Handeln, um kurzfristigen Inflationsentwicklungen entgegen zu steuern, kann bitter enden. So erhöhte die EZB im April 2011 den Leitzins, da die Preise um knapp drei Prozent in den Vormonaten stiegen (Vgl. Abbildung 1). Einige Monate später rutschte die Eurozone in eine Rezession und die EZB musste infolgedessen ihren Leitzins mehrmals bis auf 0,00 Prozent (10.03.2016) absenken. Heute weiß man, dass die Zinsschritte nach oben zu voreilig waren, denn es gab bereits damals erste Anzeichen einer aufkommenden Rezession. Nichtsdestotrotz entschied man sich für die Zinsanhebung. Das hängt unter anderem damit zusammen, dass sich die EZB vornehmlich der Preisstabilität verpflichtet und nicht dem Wirtschaftswachstum. Die Zinsanhebungen waren sicherlich nicht die Ursache der Rezession, trugen aber dennoch zur einer Verschärfung der wirtschaftlichen Lage bei. Die FED könnte dem Negativbeispiel folgen.

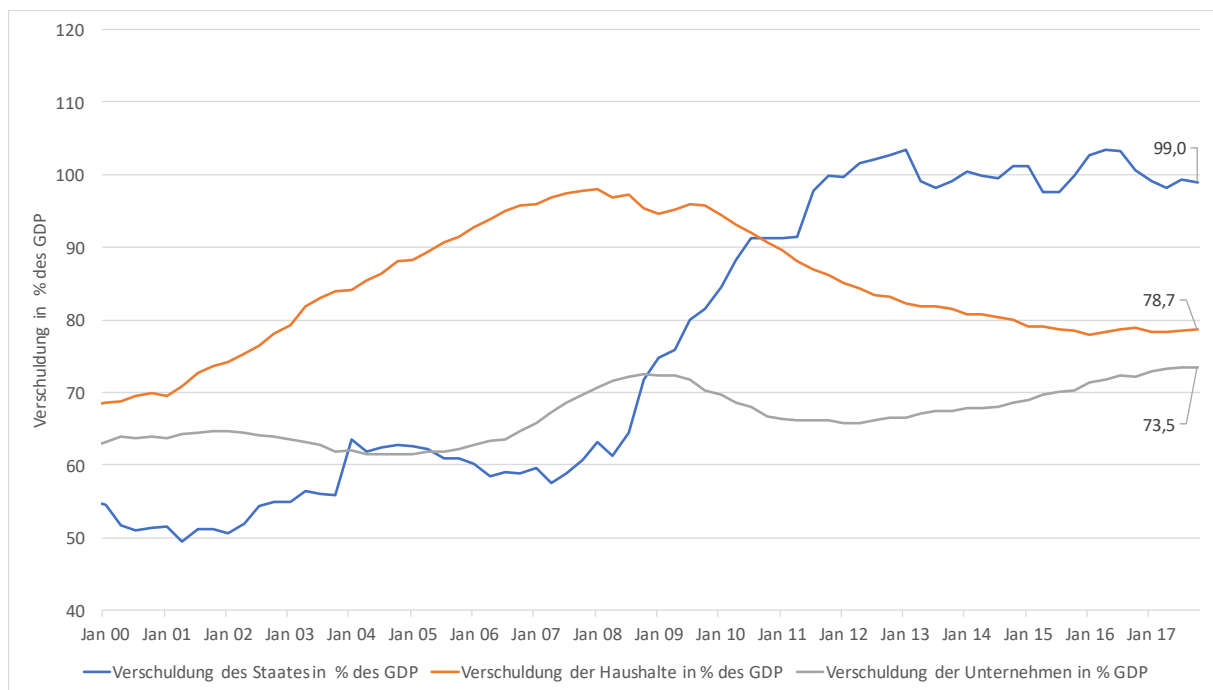
Abbildung 1: Wichtige Kennzahlen der USA und der Eurozone



Quelle: Eigene Darstellung; EZB, FED

Die amerikanische Notenbank erhöht seit Ende 2015 proportional zu der Inflationsentwicklung die Zinsen, womit in diesem Jahr mit zwei weiteren Zinsanhebungen zu rechnen ist. Das kann die USA unweigerlich in eine Rezession führen oder zumindest in eine Abschwungphase der konjunkturellen Entwicklung. Die FED sendet die falschen Signale an den Markt und unterdrückt damit notwendige Investitionen, um das Wachstum aufrecht zu erhalten. Darüber hinaus hat die öffentliche Hand seit der Finanzkrise einen massiven Schuldenberg angehäuft, welcher sich inzwischen auf fast 100 Prozent beläuft (Vgl. Abbildung 2). Ebenso stieg die Verschuldung der Unternehmen seit der Finanzkrise weiter an und liegt derzeit bei 73,5 Prozent. Lediglich bei den privaten Haushalten ist die absolute Verschuldung schwächer gewachsen als das Bruttoinlandprodukt (BIP).

Abbildung 2: Verschuldungswerte einzelner Sektoren in den USA (in % des GDP (BIP))



Quelle: Eigene Darstellung; BIS

Steigen die Zinsen zu stark an wird es schwieriger alte Lasten durch neue Schulden zu refinanzieren. Wir gehen davon aus, dass die USA unabhängig des sich abzeichnenden Handelskrieges ab Ende 2018 in eine Rezession rutschen wird und damit die Preise wieder sinken werden.

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.