

Zins-Kommentar

Datum: 09.10.2018

Aufgrund der engen Handelsbeziehungen zwischen Europa und den USA ist der EUR/USD-Kurs für viele Unternehmen von hoher Bedeutung. Anhand einiger makroökonomischer Parameter wird versucht Vorhersagen über den Verlauf des Wechselkurses zu machen. Eine wichtige Rolle spielen dabei die Notenbanken und ihre Geldpolitik. Der Zinskorridor in den USA liegt aktuell bei 2 und 2,25 Prozent. In der Währungsunion wird nicht vor 2020 mit Zinsanhebungen gerechnet. Höhere Zinsen bedeuten in der Regel attraktivere Renditen und damit eine stärkere Nachfrage nach der jeweiligen Währung wie aktuell dem Dollar. Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars, inwiefern der EUR/USD-Kurs in der Vergangenheit von Leitzinsunterschieden getrieben worden ist.

Markt-Monitoring und Ausblick

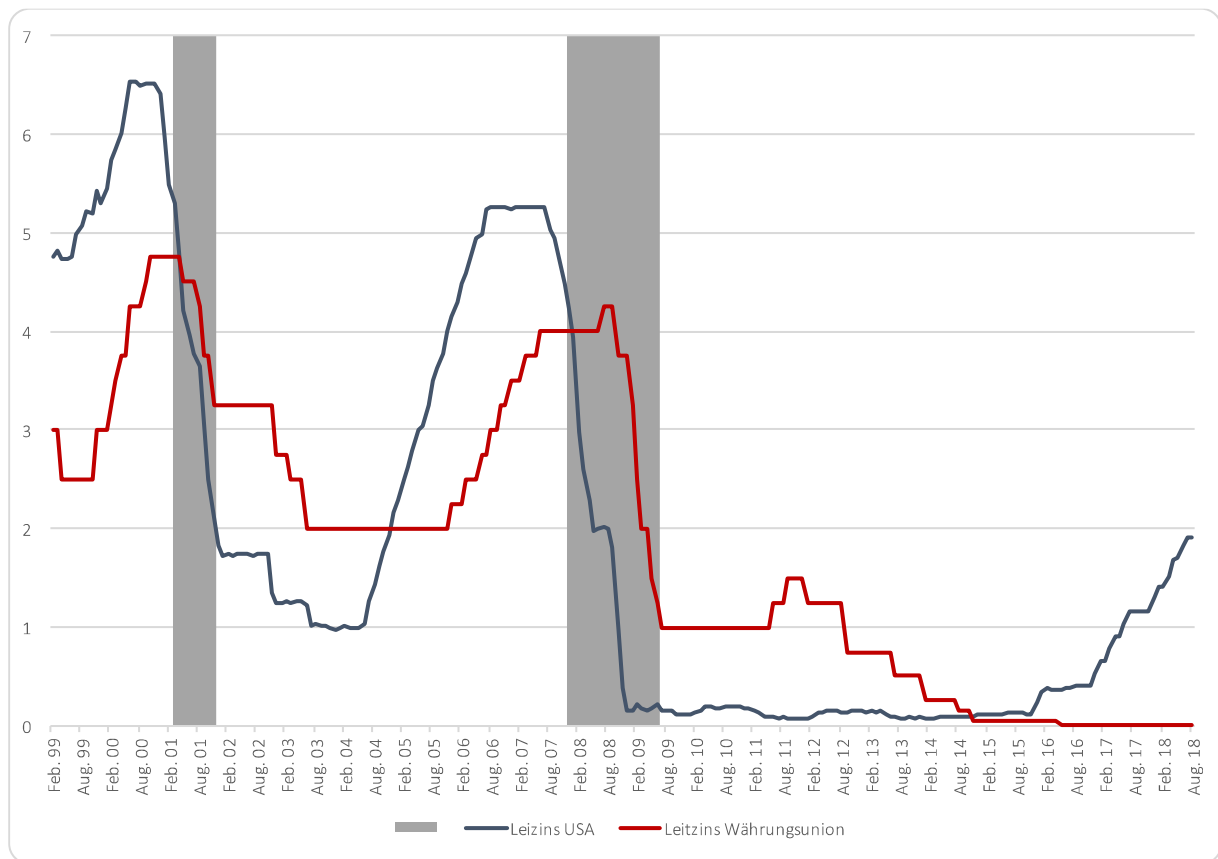
Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor steht, wie auch die letzten Wochen, nahezu unverändert bei - 0,318%. Bis Ende Q2 erwarten wir eine Seitwärtsbewegung, danach eine leichte Tendenz Richtung – 0,20%, da die Erwartung vom Ausstieg am Quantitative Easing den kurzfristigen Zins sukzessive anheben wird.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz ist abermals gestiegen und liegt bei 1,00 %. Wir erwarten zukünftig weiter niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,75% - 1,00%.

Die Geldpolitik und der EUR/USD-Kurs

Teile der amerikanischen Regierung werfen der Europäischen Zentralbank (EZB) vor den Euro künstlich nach unten zu drücken, um damit europäische Waren zu bevorzugen. Dem ist klar entgegen zu setzen, dass sich die Inflationsentwicklung in Europa noch nicht ihrer Zielgröße von zwei Prozent nachhaltig nähern konnte. In den USA lag die Inflationsrate hingegen bei fast 2,9 Prozent im Juli 2018. Die volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen sind schlichtweg anders. Obwohl sich Europa und Amerika normalerweise leicht zeitversetzt in Ab- und Aufschwungphasen befinden, ist die Fed in ihrer Zinspolitik schneller und konsequenter als ihr europäisches Äquivalent (Abbildung 1). Das mag vielleicht daran liegen, dass die amerikanische Inflationsentwicklung volatiliter ist als in der Währungsunion, dennoch senkte die Fed ihre Zinsen in der letzten Finanzkrise wesentlich früher und radikaler als die EZB. Insbesondere daraus ergaben sich in der Vergangenheit Diskrepanzen zwischen den europäischen und amerikanischen Leitzinsen. Das spiegelt sich auch in der derzeitigen Entwicklung wider; die Fed ist schon länger, im Gegensatz zu der EZB, auf dem Weg der geldpolitischen Normalisierung.

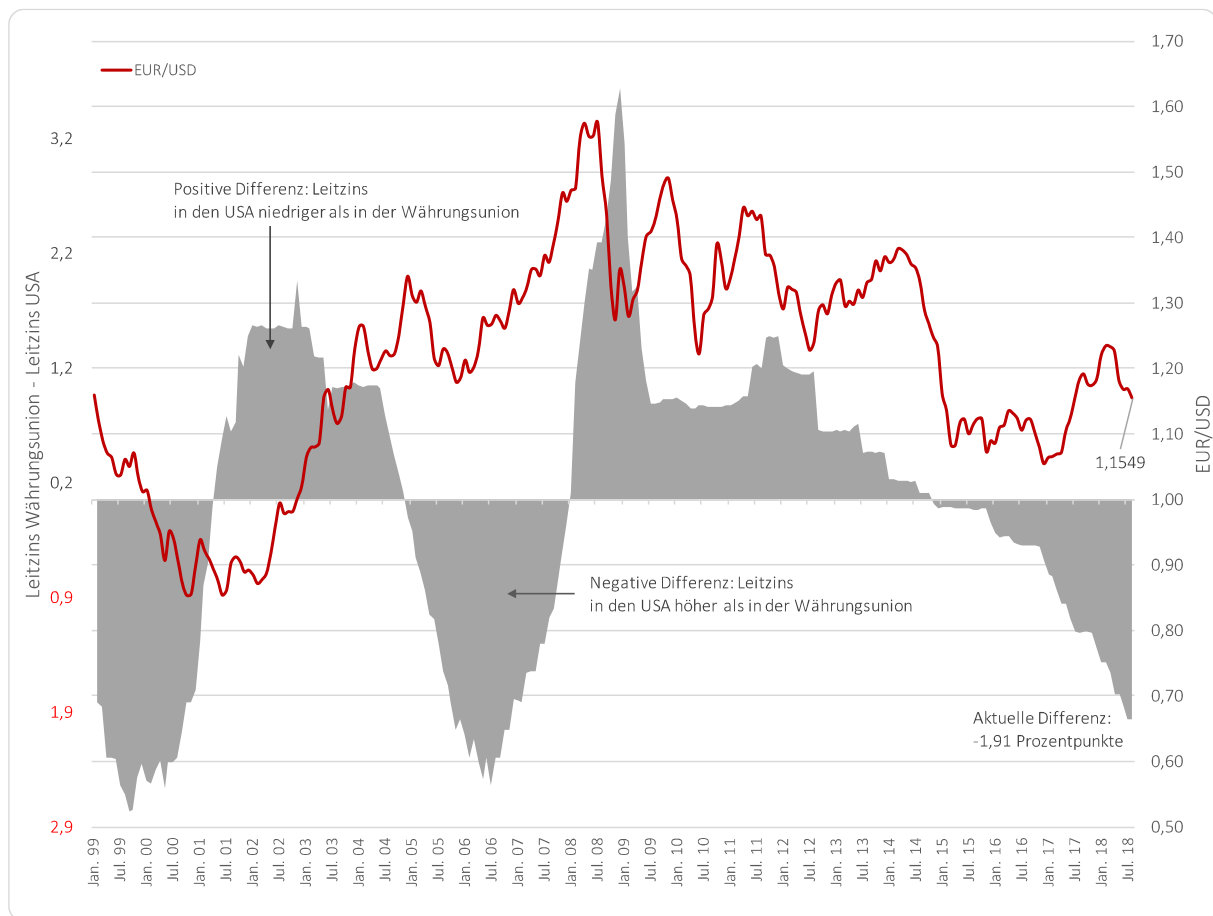
Abbildung 1: Amerikanische Zinspolitik schneller und radikaler



Quelle: ECB Statistical Data Warehouse, Fed of St. Louis; eigene Darstellung und Berechnung

Amerika und Europa können als ähnlich starke Volkswirtschaften betrachtet werden, womit sich alleine aus den unterschiedlichen Zinsniveaus eine Verschiebung der Kapitalströme ergeben kann, welche in der Folge den Wechselkurs beeinflusst. So konnte sich seit Anfang der 2000er Jahre bis zum Krisenjahr 2008 der EUR/USD-Kurs von rund 0,88 auf fast 1,6 hochschrauben (Vgl. Abbildung 2). Einen Anteil daran hatte sicherlich das höhere Zinsniveau in der Währungsunion relativ zu den USA zwischen 2001 und 2004. Doch die darauffolgenden Jahre zeigen, dass in dem Fall nicht unbedingt das höhere Zinsniveau von Entscheidung war, sondern andere Faktoren eine Rolle gespielt haben müssen. In Abbildung 1 sind lediglich die monatlichen Durchschnittswerte des Kurses dargestellt, womit hauptsächlich langfristige Trends betrachtet werden. Insbesondere an Tagen zinspolitischer Entscheidungen, reagiert der EUR/USD-Kurs sichtbar, kann sich jedoch einige Tage später wieder komplett in die entgegengesetzte Richtung entwickeln.

Abbildung 2: Unterschiedliche Zinsniveaus nicht immer ausschlaggebend für Wechselkurs



Quelle: ECB Statistical Data Warehouse, Fed of St. Louis; eigene Darstellung und Berechnung

Die amerikanischen Leitzinsen haben sich noch nie in die entgegengesetzte Richtung der Leitzinsen der EZB entwickelt (Vgl. Abbildung 1). Die Richtung bzw. der Trend beider Leitzinsen ist in der Regel derselbe, womit der Effekt der Zinsdiskrepanzen auf den Wechselkurs geschwächt wird. Mit anderen Worten: Wenn das Zinsniveau in Amerika höher ist als in der Währungsunion, dennoch in beiden Volkswirtschaften ein Aufwärtstrend zu beobachten ist, wird die Zinsdifferenz nicht allzu stark auf den Wechselkurs wirken.

Derzeit hat die restriktive Zinspolitik der Amerikaner größeren Einfluss auf den Wechselkurs, da von weiteren Zinsanhebungen der Fed ausgegangen wird, jedoch die EZB vermutlich bis 2020 ihre Beine stillhält.

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.