



Zinskommentar

02.07.2019

Viele Wirtschaftsindikatoren bestätigen die derzeitige Abschwächung der weltweiten Konjunktur. In dem Zusammenhang stellte die amerikanische Notenbank (Fed) drei Zinssenkungen für dieses Jahr in Aussicht. Ebenso scheint die Europäische Zentralbank (EZB) willens neue Anleihekaufprogramme zu starten und das Wirtschaftssystem noch expansiver mit Liquidität zu füttern. Das drückt auf die Renditen vieler Anleihen in der Eurozone und in den USA. Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe unseres Zinskommentars warum die Zinsen auf zehnjährige Bundesanleihen bis zum Ende des Jahres auf bis -1 Prozent fallen könnten.

Markt-Monitoring und Ausblick

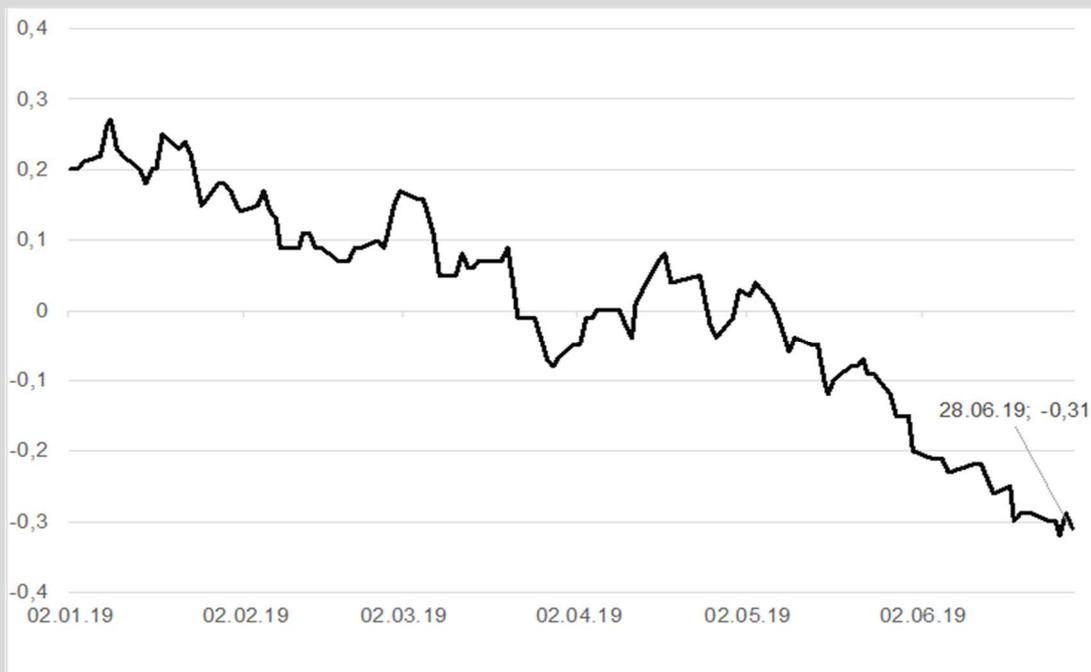
Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor fällt marginal und steht bei aktuell - 0,345%. Die EZB wird Ihre Geldpolitik weiter lockern. Bis Mitte 2020 erwarten wir deshalb einen leichten Zinsrückgang in Richtung -0,40%.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz steht derzeit bei 0,10%. Wir erwarten zukünftig weiter niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,00% - 0,75% bis Ende des Jahres, schließen aber erstmalig negative, 10-jährige SWAP-Sätze nicht aus.

Minus 1 Prozent auf 10-jährige Bundesanleihe bis Ende 2019 möglich?

Bis Mitte 2020 wird es keine Leitzinserhöhung in der Eurozone geben – das verkündete die EZB Anfang Juni. Diese Entscheidung könnte den Negativtrend am Anleihemarkt weiter verschärfen. Seit Anfang des Jahres sind die Zinsen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von zehn Jahren um ca. 50 Basispunkte gefallen (Vgl. Abbildung 1). Verschlechtert sich die wirtschaftliche Lage weiter und die EZB tätigt gegebenenfalls neue Nettokäufe am Anleihemarkt, könnten die Renditen noch wesentlich weiter ins Negative rutschen. Zuletzt betrug die Rendite auf zehnjährige Bundesanleihen -0,31 Prozent. Deutsche Staatsanleihen gelten als äußerst sicher und werden oft als Benchmark für risikofreie Anlagen verwendet.

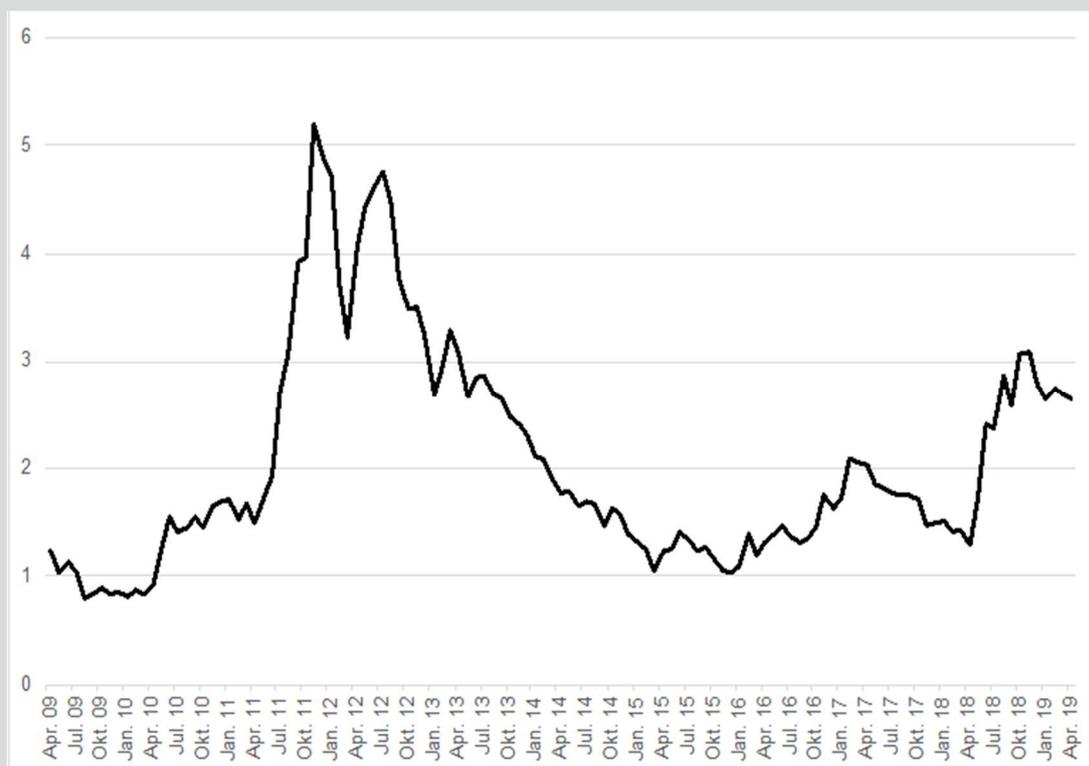
Abbildung 1: Zehnjährige Bundesanleihe; Rendite im freien Fall



Quelle: Bundesbank (2019), eigene Darstellung

So muss beispielsweise Italien aufgrund der wirtschaftliche Schieflage einen gewissen Risikoaufschlag zahlen, unabhängig von der zugrundeliegenden Geldpolitik. Dieser betrug im April 2019 über 2,5 Prozent (Vgl. Abbildung 2). Das (Zins-)Schicksal der Eurozone hängt aufgrund des wirtschaftlichen Gewichtes an der Entwicklung Italiens. Schafft es der italienische Staat nicht wirtschaftliche und politische Stabilität zu garantieren und zu etablieren, wird die EZB - unabhängig von der Staatszugehörigkeit des zukünftigen Präsidenten - reagieren müssen, um die steigenden Risikoaufschläge zu kompensieren. Italien muss immer in der Lage sein, sich über den Anleihemarkt zu refinanzieren. Griechenland konnte dem Euro bereits erstaunlich gefährlich werden; Italien ist eine ganz andere Hausnummer.

Abbildung 2: Risikoaufschläge auf zehnjährige italienische Staatsanleihen



Quelle: Fed of St. Louis, eigene Darstellung

Etwas Hoffnung macht das zuletzt leicht gestiegene Geldmengenwachstum. So scheint zumindest wieder etwas mehr Liquidität im System anzukommen um der Inflation wieder auf die Beine zu helfen. Am derzeitigen Ausblick für dieses Jahr ändert das jedoch wenig. Die Zinsen am deutschen Anleihemarkt werden fallen. Wie weit ist noch offen.

Einen wunderschönen Tag wünscht

Ihr Kurt Neuwirth



IMPRESSUM

Neuwirth Finance GmbH _Gautinger Straße 6_82319 Starnberg _Telefon: +49-(0)8151 - 555 098-0 _E-Mail: <mailto: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.

Sollten Sie unseren Service nicht mehr in Anspruch nehmen wollen, klicken Sie bitte [hier](#).