



Zinskommentar

16.07.2019

Die Kandidatenfrage für den Posten des zukünftigen Präsidenten der Europäischen Zentralbank (EZB) scheint nun mit der etwas überraschenden Nominierung der Chefin des Internationalen Währungsfonds (IWF) gelöst zu sein. Es herrscht breiter Konsens darüber, dass Christine Lagarde den bisherigen geldpolitischen Kurs von Mario Draghi fortsetzen wird damit der Zins bis auf einen unbestimmten Zeitraum niedrig bleibt. Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars, was Investoren von Christine Lagarde als neue EZB-Präsidentin erwarten können.

Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor fällt marginal und steht bei aktuell - 0,363%. 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 0,17%. 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.

Christine Lagarde - wird sie den Kurs der EZB ändern?

Christine Lagarde wird am 1. November 2019 als erste Frau überhaupt das Amt als EZB-Chefin übernehmen. Doch bis dahin ist noch Zeit genug für den aktuellen Amtsinhaber Mario Draghi letzte geldpolitische Akzente zu setzen. Bereits am 25. Juli könnte die EZB ein neues Anleihekaufprogramm aufsetzen, um dem Inflationsziel näher zu kommen. Ebenso ist eine Senkung der Einlagenfazilität von minus 0,4 Prozent auf minus 0,6 Prozent denkbar. Zuletzt stiegen die Preise lediglich um 1,2 Prozent. Das erfreut vor allem die Aktien -und Immobilienmärkte. Anderweitige Geschäfte scheinen kaum noch ein vertretbares Rendite-Risiko-Verhältnis zu garantieren. Die Börse eilt somit unaufhaltsam weiter von Rekord zu Rekord. Darüber hinaus denkt die amerikanische Notenbank (Fed) laut über eine mögliche Zinssenkung nach.

Mit Christine Lagarde bekommt die EZB eine äußerst erfahrende und kompetente Führungspersönlichkeit. Als ehemalige Finanz -und Wirtschaftsministerin Frankreichs und IWF-

Chefin kennt sie sowohl das politische Tagesgeschäft als auch die Finanzwelt sehr gut. Ebenso zeigte sie sich äußerst solidarisch zu Zeiten der Eurokrise und unterstützte die EZB mit mehr als 60 Milliarden Euro bei der Vergabe von Hilfspaketen an Griechenland. So ist nicht davon auszugehen, dass Christine Lagarde leitragende Länder wie Italien mit Zinserhöhungen gegen den Kopf stößt. Die Französin wird wohl nach diplomatischen Lösungen suchen (müssen), die den Zusammenhalt der Eurozone garantieren.

Nicht nur wegen der Divergenz innerhalb der Eurozone könnte die EZB immer mehr von einer unabhängigen Notenbank zu einer politischen Institution werden, sondern auch aufgrund struktureller Faktoren. So wird immer mehr Geld für den Ruhestand zurückgelegt, da die Menschen immer älter werden. Diese Rücklagen werden nur dann höher verzinst, wenn auch die Nachfrage nach Krediten hoch ist. Derzeit ist aber genau das Gegenteil der Fall. Viele Unternehmen sind durch den technologischen Fortschritt nicht auf milliardenschwere Investitionsprogramme angewiesen. Somit ist das Angebot von Kapital hoch, aber die Nachfrage nach Kapital ist niedrig: Der Zins fällt. Dieser ökonomische Mechanismus wird auch „säkulare Stagnation“ genannt und passiert weitestgehend unabhängig von der EZB. Nur öffentliche Investitionsprogramme oder eine gestiegene Auslandsnachfrage können dem entgegenwirken. Nimmt also der Staat Schulden im großen Stil auf erhöht dies den Preis des Geldes und damit den Zins. Außerdem würde so wieder mehr Geld in das volkswirtschaftliche System eingespeist werden. So könnte Christine Lagarde versuchen neben einer expansiven Geldpolitik weiteren indirekten Einfluss auf die Investitionspolitik von sparsamen Ländern, wie z.B. Deutschland, auszuüben.

Gefällt Ihnen unser Zins-Kommentar und haben Sie Wünsche oder Anregungen? Dann schreiben Sie uns gerne direkt an neuwirth@neuwirth.de.

Wenn Sie weitere Informationen wünschen freuen wir uns auf Ihren Anruf unter +49 (8151) 555 098 – 0 oder eine Nachricht an info@neuwirth.de.

Aktuelle Zinssätze:

[Euribor-Rates](#)

[Swapsätze und Pfandbriefrenditen](#)

[10j. Staatsanleihen Euro versus 3-Monats-Euribor.](#)

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, Diskussionforen, 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](#).