



Zinskommentar

29.10.2019

Nach acht Jahren an der Spitze der Europäischen Zentralbank (EZB) wird Mario Draghi zum 31. Oktober sein Amt niederlegen. Nachfolgerin wird die ehemalige Chefin des Internationalen Währungsfonds (IWF) Christine Lagarde. Draghi wurde im Laufe seiner Amtszeit nicht selten kritisiert. Besonders in Deutschland wurde dem Italiener immer wieder vorgeworfen er würde „die Deutschen um ihr Ersparnis bringen“. Doch dabei wird immer wieder außer Acht gelassen, dass Mario Draghi die Eurozone vom Niedergang rettete und somit die Stabilität des ganzen Kontinents gewährleistete. Ehren wir in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars Mario Draghi's Verdienste um den Erhalt der Eurozone.

Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor verharrt weiterhin im negativen Bereich und steht aktuell bei - 0,413%. Die EZB wird Ihre Geldpolitik weiter lockern. Bis Mitte 2020 erwarten wir deshalb einen weiteren leichten Zinsrückgang in Richtung - 0,50%.

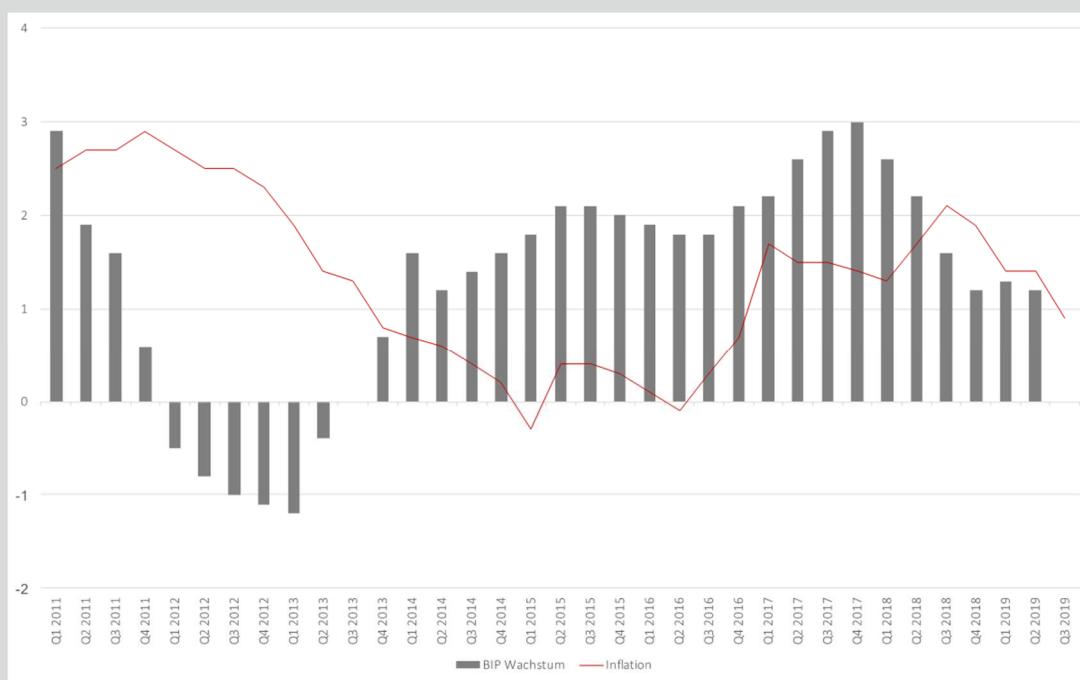
Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz steht derzeit bei 0,02%. Mit Sicht auf die nächsten 6-12 Monate rechnen wir eher mit negativen, 10-jährigen SWAP-Sätzen.

Arrivederci, grande Mario!

Mario Draghi hatte es nicht leicht. Als er am 1. November 2011 die Nachfolge von Jean-Claude Trichet antrat, begann in der Eurozone einer der schlimmsten Krisen seit der Gründung 1999 (Vgl. Abbildung 1). Insbesondere Griechenland, Portugal, Spanien und Irland hatten zunehmend mit den Folgen der Finanzkrise 2008 zu kämpfen. Ansteckungseffekte machten die Runde. Darüber hinaus erhöhte Trichet kurz vor Draghi's Amtsantritt zweimal die Zinsen – trotz rapider konjunktureller Abschwächung. Die fatalen Fehlentscheidungen Trichets beschleunigten die Talfahrt nur noch mehr. Den Höhepunkt der Krise erlebte die Eurozone 2012 als die Zinsen auf griechische zehnjährige Staatsanleihen auf mehr als 25 Prozentpunkte anstiegen. Ohne die initiierten Rettungspakete der EZB wäre womöglich Griechenland bankrottgegangen und damit der Weg zum Verfall der Eurozone geebnet gewesen. Unvergessen bleibt hierbei die Rede in der Mario Draghi in London verkündete alles zu tun, was nötig sei, um die Eurozone zu retten (“whatever it takes“). Mario Draghi stellte sich

als der starke Mann in dunkler Stunde heraus, der den Märkten wieder Vertrauen in das Eurosystem gab. So konnte sich die Eurozone nach über 18 Monate Durststrecke langsam erholen und verzeichnete wieder positives Wachstum im 4. Quartal 2013 (Vgl. Abbildung 1).

Abbildung 1: Wirtschaftswachstum und Inflation in der Eurozone unter Draghi



Quelle: EZB (2019), eigene Darstellung

Die Rettung des Euros hatte sein Preis – politisch, sozial und ökonomisch. So verlangte die Krise vor allem dem Solidaritätsgedanken der Eurozone vieles ab. Extern auferlegte Sparmaßnahmen kommen in der Bevölkerung nie gut an. Genau so wenig wie die Vergabe von billigen Krediten an Länder, die sich nicht im vollen Umfang an die Rahmenbedingungen halten möchten. Zudem nahm das Vertrauen in das Eurosystem infolge der Krise rapide ab. Darüber hinaus befindet sich die Eurozone seit 2012 in einem dauerhaften Niedrigzinsumfeld, was zu enormen Ungleichheiten an den Finanz- und Immobilienmärkten geführt hat.

Doch wie sehe die Eurozone ohne die getroffenen Maßnahmen heute aus? Es ist zumindest fragwürdig, ob die Währungsunion in der derzeitigen Konstellation noch Bestand hätte und damit der

erarbeitete Wohlstand. Ein Zerfall des Euros würde unvorhersehbare Folgen mit sich tragen, die weit über den wirtschaftlichen Verlust hinausgehen würden. Der Euro hatte keine Alternative und Mario Draghi wusste dies zu meistern.

Ciao, grande Mario, bella vita!

Einen wunderschönen Tag wünscht

Ihr Kurt Neuwirth



IMPRESSUM

Neuwirth Finance_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](#).