



Zinskommentar

12.11.2019

Die Geldpolitik hat sich in den letzten Jahren sichtbar verändert. Zuerst die Finanz- und darauf folgend die Eurokrise sowie deren Ausläufer stürzten die Eurozone in ein dauerhaftes Niedrigzinsumfeld. Die Tragweite konventioneller und unkonventioneller geldpolitischer Instrumente hat über die Zeit stark abgenommen. Die Europäische Zentralbank (EZB) wird sich neu erfinden müssen, um effektive Geldpolitik betreiben zu können. Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars mit welchen Herausforderungen die EZB zukünftig zu kämpfen hat.

Markt-Monitoring und Ausblick

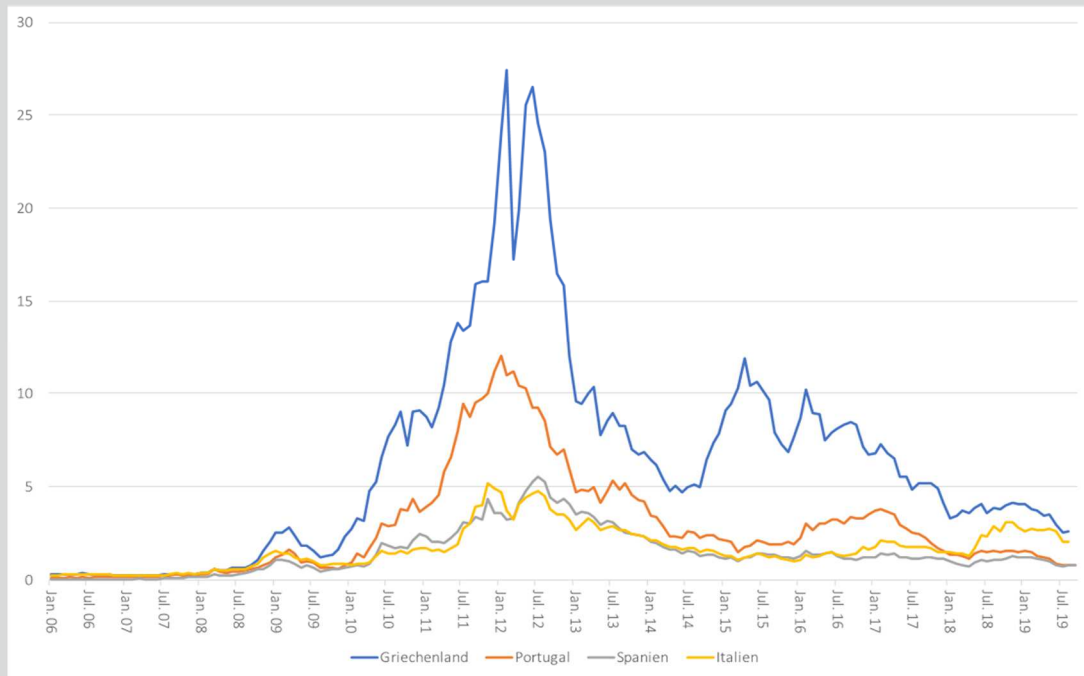
Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor verharrt weiterhin im negativen Bereich und steht aktuell bei - 0,395%. Die EZB wird Ihre Geldpolitik weiter lockern. Bis Mitte 2020 erwarten wir deshalb einen weiteren leichten Zinsrückgang in Richtung - 0,50%.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz steht derzeit bei 0,07%. Mit Sicht auf die nächsten 6-12 Monate rechnen wir eher mit negativen, 10-jährigen SWAP-Sätzen.

Das Schicksal der EZB

Zunächst hat die Finanz- und Eurokrise einen großen Graben zwischen einigen Mitgliedsländern gerissen. Das wird besonders deutlich bei der Betrachtung der Risikoaufschläge auf zehnjährige Staatsanleihen. Vor der Finanzkrise 2008 verliefen die Zinsen relativ homogen innerhalb der Eurozone. Dann traf die Krise ganz Europa und die Zinsen drifteten auseinander (Vgl. Abbildung 1). So musste Griechenland teilweise mehr als 25 Prozent bezahlen. Inzwischen nähern sich die Zinsen wieder etwas an, sind aber dennoch noch nicht auf dem Vorkrisenniveau. Die EZB wird mit den Mitgliedsländern daran arbeiten müssen wieder eine gewisse Konvergenz in der Eurozone herzustellen. Man kann keine effektive Geldpolitik betreiben, wenn die wirtschaftlichen Entwicklungen derart auseinandergehen.

Abbildung 1: Risikoaufschläge auf ausgewählte Staatsanleihen (10 Jahre)



Quelle: Fed of St. Louis

Darüber hinaus ist die Eurozone nicht wirklich gewappnet für die nächste Krise. Die kurzfristigen Zinsen sind negativ und Anleihekaufprogramme bereits wieder gestartet. Außerdem hätte eine noch expansivere Ausrichtung beider Instrumente nur noch geringe Effekte. Die EZB muss innovativer werden und ihre Strategie gegebenenfalls neu ausrichten. Instrumente wie etwa das Helikoptergeld müssen neu überdacht werden. Außerdem gibt es derzeit keine Koordinierung zwischen Fiskal- und Geldpolitik. Diese könnte jedoch von großer Wichtigkeit sein, wenn es darum geht Preisstabilität zu garantieren. Bisher existiert kein fiskalpolitisches Instrument für die gesamte Eurozone. Hier könnte das Konzept der Eurobonds in Betracht gezogen werden. Ferner hat das Niedrigzinsumfeld für enorme Ungleichgewichte auf den Finanzmärkten gesorgt, die im schlimmsten Fall selbst zum Auslöser der nächsten Krise werden, z.B. durch Schattenbanken. Die EZB wird sich intensiver damit auseinandersetzen müssen, welche Auswirkungen ein dauerhaftes Niedrigzinsumfeld auf die Finanzstabilität hat.

Die neue EZB-Präsidentin, Christine Lagarde, wird mit diesen Herausforderungen in der Zukunft konfrontiert sein. Dabei ist es nicht unwahrscheinlich, dass die derzeitigen Maßnahmen bis auf das Äußerste ausgereizt werden. Es braucht viel Zeit und Geduld bis die Mitgliedsländer sich wirtschaftlich weiter annähern. Zudem muss im Zeichen der Handelskriege der Binnenmarkt weiter gestärkt werden, um die Abhängigkeit von Exporten zu minimieren.

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.

Einen wunderschönen Tag wünscht
Ihr Kurt Neuwirth



Mit Prof. Dr. Timo Leukefeld haben wir einen der renommiertesten „disruptiven Denker“ für unser 3. Bauträger-Frühstück gewinnen können. Als Immobilien-Experte geht es in seinem Vortrag um nichts anderes als die Rettung des Immobilienmarktes.

[Jetzt Anmelden:](#)



**„Energie intelligent verschwenden –
Neue Geschäftsmodelle mit energieautarken
Mehrfamilienhäusern“** (Prof. Dr. Timo Leukefeld)
3. Bauträger Frühstück | 15.11.2019

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,

Videsequenzen 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](#).