



Zinskommentar

10.12.2019

Wie jedes Jahr im Dezember gibt die vorweihnachtliche Zeit Anlass über das vergangene Jahr zu resümieren. Die Erwartungshaltung an das Jahr 2019 war eher bescheiden. Die meisten Marktteilnehmer hatten ein steigendes Zinsumfeld erwartet. Hauptthemen sollten der Handelskrieg zwischen Amerika und China und der Brexit sein. Doch dann überraschte die Europäische Zentralbank (EZB) am 12. September mit der Entscheidung nicht nur die Einlagefazilität um 10 Basispunkte zu senken, sondern auch ein neues Anleihekaufprogramm über 20 Milliarden Euro zu starten. Das löste wiederum ein großes Echo in der deutschen Medienlandschaft aus. Zentrales Thema hierbei: Der deutsche Sparer wird enteignet. Doch wie sieht es für das Jahr 2020 aus? Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars, ob mit weiteren Zinssenkungen im nächsten Jahr zu rechnen ist.

Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor verharrt weiterhin im negativen Bereich und steht aktuell bei - 0,393%. 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 0,03%. Mit Sicht auf die nächsten 6-12 Monate rechnen wir eher mit negativen, 10-jährigen SWAP-Sätzen.

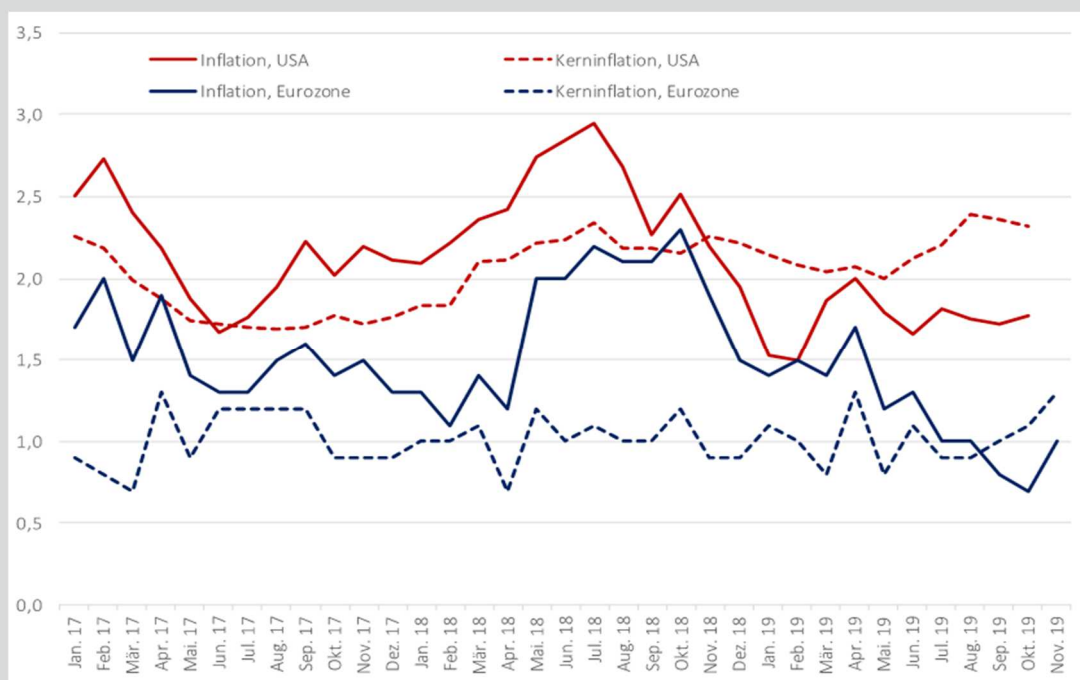
Zinsen bleiben auch 2020 niedrig

Zunächst gab es zum 01.12.2019 einen personellen Wechsel an der Spitze der EZB. Christine Lagarde ersetzte zur Freude der meisten Marktteilnehmer Mario Draghi als neue Chefin. Grundsätzlich wird davon ausgegangen, dass die ehemalige Präsidentin des Internationalen Währungsfonds (IWF) den geldpolitischen Kurs Mario Draghis fortsetzen wird. Einen ersten Eindruck auf ihre angestrebte Führungsweise wird man am 12. Dezember im Anschluss des Zusammenkommens des EZB-Rates bekommen. So wird Christine Lagarde in der traditionellen Pressekonferenz darlegen, welche geldpolitischen Entscheidungen der EZB-Rat getroffen hat und warum.

Ob die Zinsen steigen oder nicht hängt letztendlich von der Inflation ab. Ein Blick auf die

Preisentwicklung des letzten Jahres macht jedoch wenig Mut. Die Inflation sank von Ende 2018 bis heute um mehr als 1 Prozentpunkt (Vgl. Abbildung 1). Verantwortlich dafür sind vor allem - wie so oft - die niedrigen Energiepreise. Derzeit liegt die Kerninflation (Energie- und Lebensmittelpreise ausgenommen) infolge des Ölpreiszerfalls sogar über der Inflation. In den USA verlief die Preisentwicklung ähnlich, aber auf einem höheren Niveau. So betrug die Kerninflation im Oktober 2,3 Prozent und schafft zumindest eine Basis für mögliche Zinsanpassungen. Für die Eurozone hingegen bleibt das Inflationsziel von annähernd 2 Prozent weiterhin außer Reichweite. Glaubt man den Projektionen der EZB wird sich daran im nächsten Jahr auch nichts ändern: Für das Jahr 2020 wird lediglich von einer durchschnittlichen Inflationsrate von 1 Prozent ausgegangen. Damit ist für das kommende Jahr mindestens mit einer Stagnation der Zinsen zu rechnen.

Abbildung 1: Inflation im Jahr 2019 auf Talfahrt



Quelle: Fed of St. Louis (2019), Eurostat (2019); eigene Darstellung

Ein wichtiges Datum für das nächste Jahr wird die Präsidentschaftswahl im November in den USA sein. Ungewiss bleibt weiterhin der Ausgang des Brexits. Darüber hinaus könnte eine Verlangsamung des chinesischen Wirtschaftswachstums infolge des Handelskrieges mit den USA

insbesondere Deutschland schaden und rezessive Tendenzen in der Eurozone verstärken. Das wiederum könnte die EZB dazu veranlassen die Einlagefazilität von 0,5 Prozent auf 0,6 Prozentpunkte zu senken. Aktienbesitzer sollte das erfreuen. Doch es stellt sich weiterhin die Frage, wann und wie intensiv wir in die nächste Krise rutschen werden.

Der Zinskommentar von Neuwirth Finance geht in die Weihnachtsferien. Unsere nächste Einschätzung zu den Zins-Entwicklungen und den weiteren Aussichten für das neue Jahr dürfen Sie am 14. Januar lesen.

Bis dahin wünschen wir Ihnen gesegnete und besinnliche Feiertage und einen guten Start in ein erfolgreiches Jahr 2020.

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



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](#).