



# Zinskommentar

16.06.2020

Die Covid-19-Krise stürzt Amerika und den Rest der Welt in eine tiefe Rezession mit bisher unabsehbaren Folgen. In den aktuellsten Prognosen sieht die amerikanische Notenbank (Fed) keine Anpassung der Zinsen bis mindestens Ende 2022. Ist somit der Zins ein für alle Mal Geschichte? Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars mehr über die derzeitige und zukünftige Entwicklung der amerikanischen Wirtschaft.

## Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor steigt seit Mitte März und steht aktuell bei - 0,366%. Die EZB wird Ihre Geldpolitik weiter lockern. Eine überdurchschnittlich starke Kapitalnachfrage von staatlicher und nichtstaatlicher Seite führte die letzten Wochen zu steigenden Kurzfristzinsen. Bis Ende 2020 erwarten wir wieder einen leichten Zinsrückgang in Richtung - 0,50%.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz/3M steht derzeit bei - 0,20%. Mit Sicht auf die nächsten 6-12 Monate rechnen wir eher weiterhin mit negativen, 10-jährigen SWAP-Sätzen.

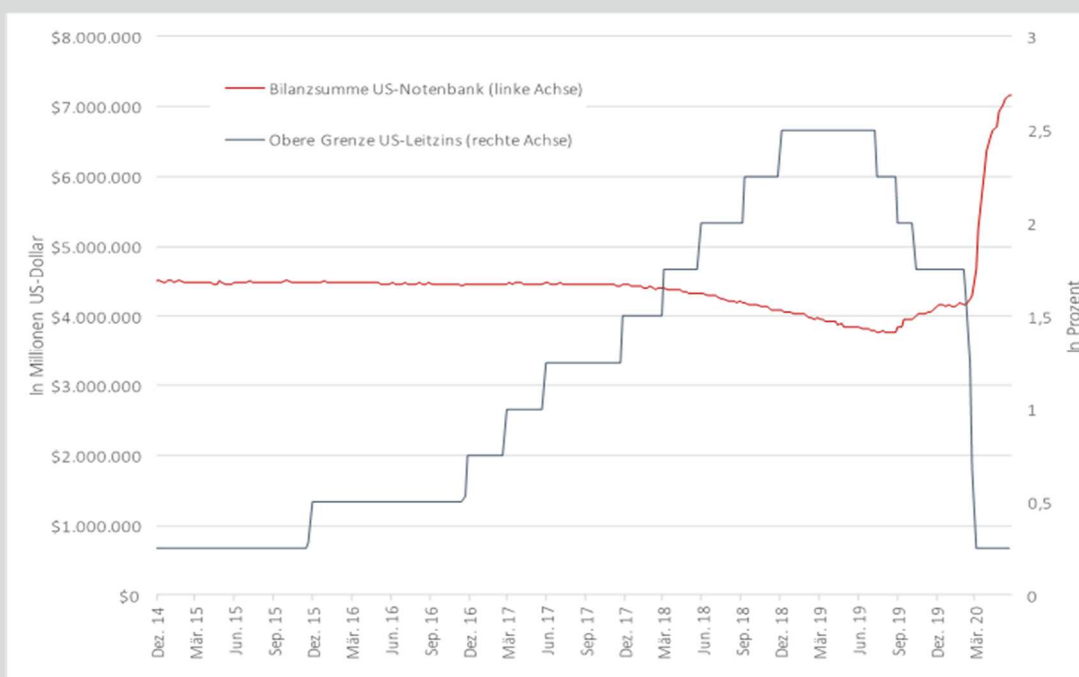
## Ist der Zins am Aussterben?

Zum ersten Mal seit Dezember 2019 veröffentlichte die Fed am 10. Juni Prognosen hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung der amerikanischen Wirtschaft. Für dieses Jahr erwartet die Fed einen Rückgang der Wirtschaftsleistung um 6,5 Prozent. Für das darauffolgende Jahr wird ein Anstieg um 5 Prozent antizipiert. Dieser „Trampolin-Effekt“ (ein abrupter Abfall gefolgt von einem unmittelbaren Wachstumsschub) lässt sich auch an anderen Kennzahlen ablesen. So geht die Fed davon aus, dass die durchschnittliche Arbeitslosenquote in diesem Jahr auf 9,3 Prozent ansteigen wird und im nächsten Jahr wieder auf 6,5 Prozent fallen wird. Ein ähnlicher Entwicklungspfad ist für die Inflation zu erwarten. Laut den Prognosen der Fed wird die Inflation in diesem Jahr im Durchschnitt bei lediglich 0,8 Prozent liegen und 2021 bereits wieder auf 1,6 Prozent anwachsen. Das Inflationsziel von 2 Prozent bleibt dennoch außer Reichweite.

Wie stark der „Trampolin-Effekt“ eintreten wird ist unter anderem davon abhängig wie effektiv die Maßnahmen der Fed und der amerikanischen Regierung den derzeitigen Konjunkturreinbruch

kompensieren und Insolvenzen abgewendet werden können. Neben der Senkung der Zinsspanne um 1,75 Prozent auf 0 bis 0,25 Prozent kauft die Fed jeden Monat Staatsanleihen im Wert von 80 Milliarden Dollar, um das Hilfspaket der US-Regierung in Höhe von 3 Billionen US-Dollar mitzufinanzieren bzw. die Finanzierungskosten zu senken. Die Bilanzsumme der amerikanischen Notenbank ist in den letzten 2,5 Monaten von ca. 4,2 Billionen US-Dollar auf fast 7,2 Billionen US-Dollar angestiegen (vgl. Abbildung 1). Somit stößt die Bilanzsumme der Fed in bisher unerreichte Dimensionen vor.

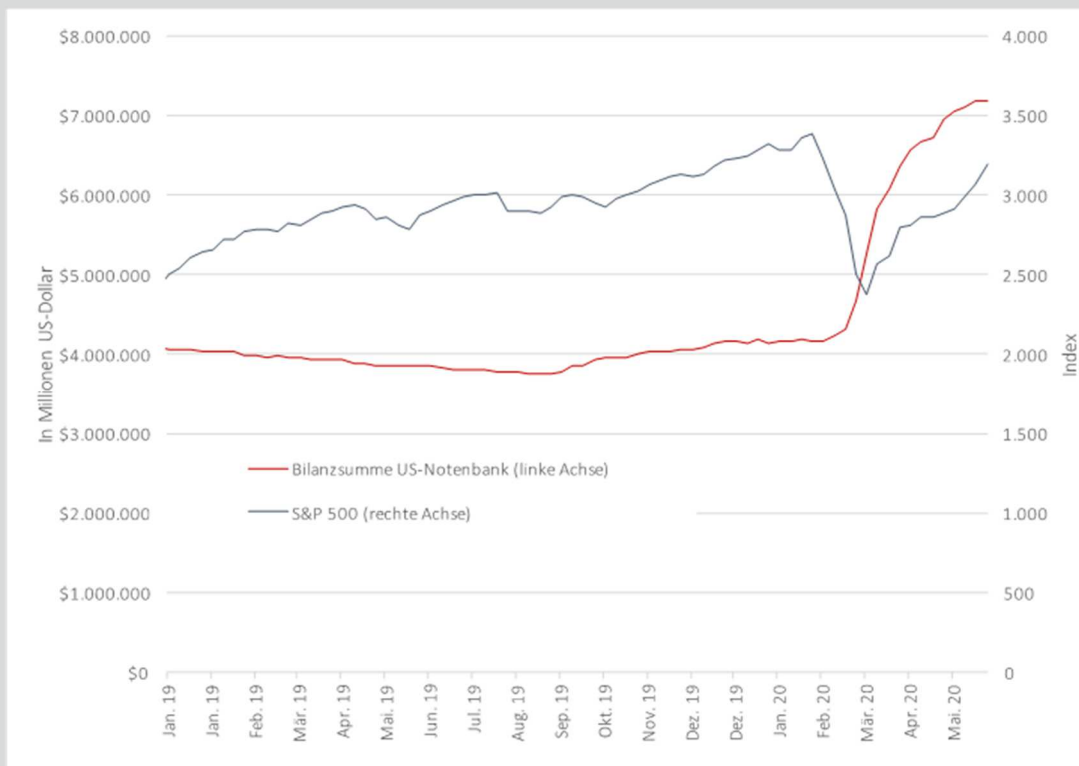
Abbildung 1: Fed dreht an allen Stellschrauben



Quelle: Fed of St. Louis (2019)

Die monetäre Flutung des Wirtschaftssystems durch die Fed ist mitverantwortlich dafür, dass sich trotz der tiefgreifenden Wirtschaftskrise der amerikanische Aktienmarkt wieder fast vollständig erholen konnte. Das wird insbesondere bei Betrachtung der Bilanzsumme der Fed und der Kursentwicklung des S&P 500 deutlich (vgl. Abbildung 2). So befindet sich der S&P 500 bereits wieder auf dem Vorkrisenniveau. Damit ist der beschriebene „Trampolin-Effekt“ auf dem Aktienmarkt bereits eingetreten, ohne dass sich die Wirtschaft wieder erholen konnte. Schon vor der Krise war eine gewisse Aufblähung des Aktienmarktes zu beobachten, der nun durch die zahlreichen Hilfspakete und geldpolitischen Maßnahmen verstärkt werden könnte.

Abbildung 2: Trampolin-Effekt am Aktienmarkt bereits eingetreten



Quelle: Fed of St. Louis (2019)

Das Vertrauen der Marktteilnehmer beruht unter anderem auf dem hingebungsvollen Einsatz der amerikanischen Notenbank. So ließ der Präsident der amerikanischen Notenbank, Jerome Powell, in einer Stellungnahme zur geldpolitischen Vorgehensweise verlauten, dass die Fed bereit ist „...to do whatever we can, as long as it takes...“. Das ähnelt sehr der berühmten whatever-it-takes Philosophie von Mario Draghi während der Eurokrise im Jahr 2012. Zwar lassen sich Volkswirtschaften durch großangelegte Anleiheprogramme stützen und retten, aber schafft es auch ein Abhängigkeitsverhältnis, das eine Rückkehr des positiven Zinses auf unabsehbare Zeit vertagt.

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](http://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 (E-Mailadressen, 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 E-Mailadressen 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](#).