



Zinskommentar

05.01.2021

Obwohl vieles auf eine Verlängerung des Lockdowns hindeutet, blickt ein Großteil der Marktteilnehmer optimistisch in die Zukunft. Das Hoffen auf ein baldiges Ende der Pandemie beruht hauptsächlich auf der Immunisierung der Bevölkerung durch breitangelegte Impfungen. Ist diese Zuversicht berechtigt oder drohen der europäischen Wirtschaft weitere Rückschläge? Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars mehr über die wesentlichen Risikofaktoren für Europa für das Jahr 2021.

Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor fällt seit Mitte März 2020 von - 0,161% auf aktuell - 0,545%. Bis Mitte 2021 erwarten wir einen Seitwärtsverlauf zwischen - 0,50% und - 0,60%. Dieser orientiert sich an der Einlagenfazilität der EZB.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz/3M steht derzeit bei - 0,30%. Mit Sicht auf die nächsten 6-12 Monate rechnen wir eher weiterhin mit negativen, 10-jährigen SWAP-Sätzen.

Wird 2021 alles besser?

Das größte und offensichtlichste Risiko für die europäische Wirtschaft liegt in der **Entwicklung und Bekämpfung der Covid-19-Pandemie**. Gemessen wird es anhand der Infektionszahlen und der Bereitstellung und Akzeptanz von Impfungen. Das Infektionsgeschehen ist weiterhin kritisch und erlaubt noch keine Lockerung der implementierten Restriktionen. Was die Impfungen betrifft, liegt das Problem derzeit auf der Angebotsseite. Der anfängliche Bedarf für geeignete Impfdosen ist riesig und größer als erwartet, weshalb Unternehmen wie BioNTech Schwierigkeiten haben mit der Produktion hinterherzukommen. Die von der Europäische Union (EU) veranschlagten Impfdosen in Höhe von 300 Millionen reichen nicht, weswegen nachbestellt werden muss. Über den Verlauf des Jahres wird die Akzeptanz der Impfungen immer wichtiger. Um eine Herdenimmunität zu erreichen, müssen sich laut der Bundesregierung zwischen 60 und 70 Prozent impfen lassen bzw. immun gegen den Covid-19 Virus sein. Das Zusammenspiel aus Impfungen und der Eindämmung der Infektionszahlen ist entscheidend für die Bestimmung von Einschränkungen wie z.B. Ladenschließungen und damit die wirtschaftliche Entwicklung.

Ein weiterer Risikofaktor ist eine **sich schnell erholende Inflation**, ausgelöst durch die Geldschwemme geld- und fiskalpolitischer Notfallmaßnahmen. Noch nie war der Anstieg der Geldmenge so rapide. Sollten die Preise sich schneller erholen, als erwartet, muss die EZB gegebenenfalls gegensteuern und die Ankäufe von Anleihen stoppen oder gar die Zinsen erhöhen. Das würde sich hemmend auf die gesamte Wirtschaft und die Vermögenspreise wie Immobilien und Aktien auswirken. Bisher ist das Risiko einer stark anziehenden Inflation eher gering. Die EZB erwartet derzeit einen Anstieg der HVPI-Inflation von 0,2 % im Jahr 2020 auf 1,0 % im Jahr 2021.

Außerdem besteht ein gewisses Risiko in der **Effektivität und Effizienz der Geld- und Fiskalpolitik**. Zwar besteht darin immer ein Risiko, dennoch ist dies in Krisen von besonderer Bedeutung. Inzwischen belaufen sich die versprochenen Mittel der EZB auf 1,85 Billionen Euro bis Ende März 2022. Zudem verabschiedete die EU das sog. Next Generation EU-Paket über 750 Milliarden Euro. Es ist essenziell, dass die Mittel an richtiger Stelle eingesetzt werden und die EU nachhaltig stärkt. Fehler, die am Anfang der Pandemie gemacht worden sind, sollten im Verlauf dieses Jahres vermieden werden.

Darüber hinaus stehen einige **Wahlen** in der EU an, unter anderem in Deutschland und den Niederlanden (Vgl. Tabelle 1). Am wichtigsten wird die Bundestagswahl am 26. September und die darauffolgende Regierungsbildung sein. Auch wenn nationale Wahlen nur ein geringes Risiko für den wirtschaftlichen Verlauf Europas mitbringen, könnte sich eine Hängepartie wie bei der letzten Bundestagswahl negativ auswirken.

Ein anderer Risikofaktor, der schon vor der Krise relevant war, sind die **globalen Handelskonflikte** zwischen den USA und China oder den USA und Europa. An der Tatsache, dass die USA eine negative Handelsbilanz hat, wird sich auch in der Zukunft nichts ändern. Die Regierung rund um den neuen US-Präsidenten Joe Biden wird bemüht sein dies zu ändern. Das dürfte zwar diplomatischer vonstattengehen, jedoch sind Strafzölle weiterhin denkbar.

Am Ende bleibt die **große Unbekannte**. Unvorhersehbares kann immer geschehen und sollte in jeder Strategie berücksichtigt werden, wie z.B. Notfallreserven.

Tabelle 1: Relevante Ereignisse für das Jahr 2021

<u>21. Januar</u>	<u>EZB-Ratssitzung</u>
<u>11. März</u>	<u>EZB-Ratssitzung</u>
<u>17. März</u>	<u>Wahl Niederlande</u>
<u>22. April</u>	<u>EZB-Ratssitzung</u>
<u>10. Juni</u>	<u>EZB-Ratssitzung</u>
<u>22. Juli</u>	<u>EZB-Ratssitzung</u>
<u>9. September</u>	<u>EZB-Ratssitzung</u>
<u>26. September</u>	<u>Bundestagswahl</u>
<u>28. Oktober</u>	<u>EZB-Ratssitzung</u>
<u>16. Dezember</u>	<u>EZB-Ratssitzung</u>

Die EZB wird in diesem Jahr neun Mal zusammenkommen, um über die geldpolitische Ausrichtung zu entscheiden (Vgl. Tabelle 1). Viele Marktteilnehmer beobachten genau, was die

EZB unternimmt, weshalb es unbedingt notwendig ist die geldpolitischen Entschlüsse zu verfolgen. Am Ende des Tages bleibt der Ausgang der Pandemie entscheidend für die wirtschaftliche Erholung Europas, jedoch sollten andere Risikofaktoren nicht vollkommen außer Acht gelassen werden, da sich diese im Zusammenspiel mit der Pandemie sehr stark auf die Wirtschaft auswirken können.

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](#).