

## Zins-Kommentar

Datum: 10.11.2015

Die Inflation wird als einer **der** Indikatoren stilisiert, wenn es in Diskussionen um den Zeitpunkt für eine Zinswende geht. Aber warum haben wir Deutschen so viel Angst vor einer drohenden Inflation?

Lesen Sie den heutigen Zinskommentar und erfahren Sie, wie sich diese Angst begründen lässt und wie z.B. in Russland die Hyperinflation regelmäßig zum Alltag gehört.

### **Markt-Monitoring und Ausblick**

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor verharrt weiter im Minus und sinkt stetig in kleinen Schritten. Aktuell steht er bei -0,073 %.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz (1/4-jährlich tats. Tage/360 vs. 3M-Euribo) liegt derzeit bei 0,90 % und bewegt sich wieder langsam in Richtung der 1%-Marke.

### **Inflation: Die Angst im deutschen Hinterkopf**

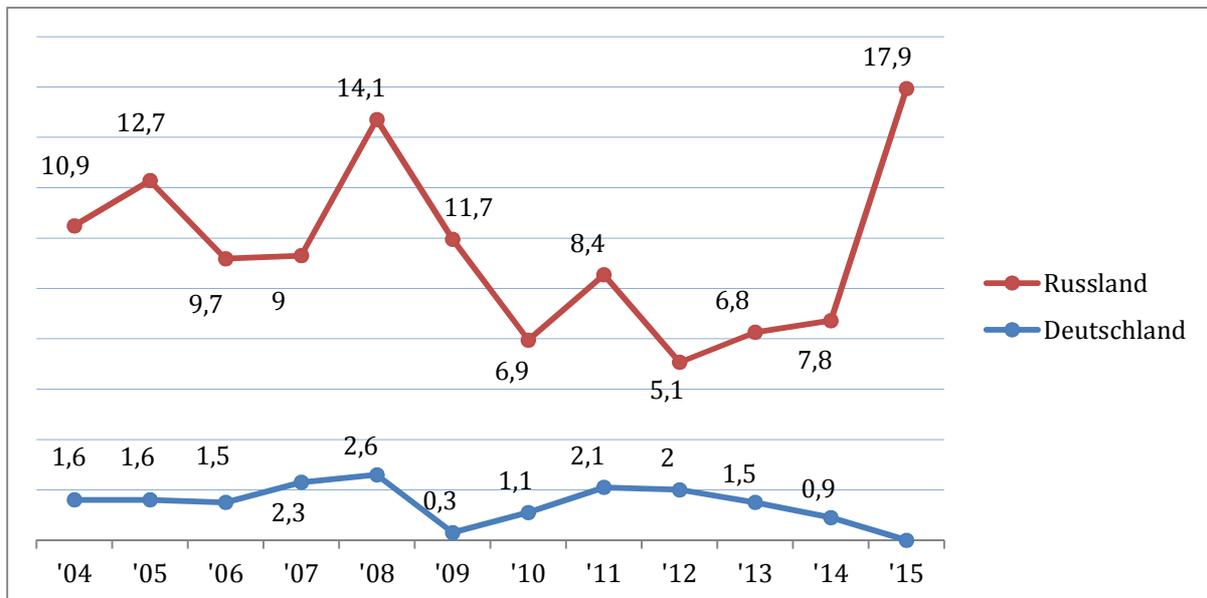
Mario Draghi bescheinigte Ende 2013 den Deutschen „perverse Angst“, wenn es um das Thema Inflation geht. Für diese harsche Wortwahl musste er reichlich Kritik einstecken, im Grunde geben ihm aber viele Historiker und Psychologen Recht: Deutsche fürchten sich vor Inflation.

Als Ursache wird häufig die Hyperinflation in den 1920er Jahren genannt, die sich in das deutsche Gedächtnis gebrannt hat. Nach der Lösung der Währung vom Goldstandard, kurz vor dem ersten Weltkrieg, war die Inflation für die damaligen Regierungen ein gutes Mittel, um horrenden Reparationszahlungen und ausufernde Schulden tilgen zu können. Wenn heute nur noch symbolisch von der Gelddruckmaschine gesprochen wird, wurden damals real existierende Scheine gedruckt und somit eine geldmengengetriebene Inflation erzeugt. Von Tag zu Tag gab es mehr Geld, das an die Bevölkerung als Lohn ausgegeben wurde und die Bürger konnten mehr Scheine ausgeben. Dadurch stiegen die Nachfrage und die Preise. Der Wert eines Geldscheines wurde soweit reduziert, dass ein Tageslohn eine Schubkarre füllen konnte. Für diejenigen, die in Kapital investiert hatten, wurde die schnelle Geldentwertung zum Problem. Dagegen profitierten Besitzer von Immobilien und Produktionskapazitäten, die auf Schuldenbasis finanziert hatten, sowie der hochverschuldete Staat von dieser Geldpolitik.

Aber warum sollten wir heute noch Angst vor einer Inflation in Deutschland haben? Das kann ganz handfeste Gründe haben. Die Struktur der deutschen Wirtschaft ist auf hochqualitative Exportprodukte ausgerichtet. Der Planungszeitraum vom Auftragseingang bis zur Begleichung der Rechnung für ein Großprojekt kann mehrere Jahre dauern. Wenn es keine nachhaltige Kalkulationsgrundlage gibt und die Inflation die Margen wegfrisst, wird diese Art von Geschäften zum Problem. Die Wirtschaften anderer Länder in der Euro-Zone sind dagegen auf kürzer getaktete Märkte, die auf Dienstleistung oder Agrarprodukten fokussiert sind, ausgerichtet. Eine Inflation hat dort einen geringeren negativen Einfluss.

Dass Angst nicht immer die beste Reaktion ist, zeigt ein Blick nach Russland. Der Begriff Hyperinflation ist dort schon seit Monaten im Umlauf und der Umgang damit gehört zum Alltag. Die Inflation soll, laut einer Prognose vom IMF, bei knapp 18% in 2015 liegen. Durch das Importverbot

europäischer Waren nach Russland wurde eine künstliche Ressourcenverknappung erzeugt, die Nachfrage übertrifft das Angebot und die Preise steigen. In Russland ist eine hohe Inflation keine Seltenheit. Nach dem Verfall der Sowjetunion kam es zu einer Hyperinflation, in deren Folge viele nur den Ausweg sahen, aufs Land in Datschas zu ziehen und sich auf Selbstversorgerbasis zu ernähren. Noch heute besitzt ein Großteil der russischen Bevölkerung ein Stück Ackerland, um für solche Fälle vorsorgen zu können. Die heutige Reaktion auf steigende Inflation ist hoher Konsum und Bargeldbestände schnellst möglich in beständigere Werte investieren. Auch der Blick auf die Inflationsraten der letzten Jahre zeigt, dass eine vergleichsweise hohe Inflation dort keine Angst mehr verbreitet.



Quelle: Statistisches Bundesamt, International Monetary Fund

Dass ein Anstieg der Inflation in Deutschland in ein solches Hochinflationen-Szenario führen wird, ist extrem unrealistisch. Auch die expansive Geldpolitik der EZB wird nicht zu einer vergleichbar hohen Inflation führen. Dafür reagiert die EZB zu strategisch und proaktiv. Ein leichter Anstieg der gesamteuropäischen Inflation kann aber schon eine erste Leitzinsanhebung begründen. Eine Hochzinsphase, wird dadurch aber noch nicht hervorgerufen. Dafür bedarf es nicht nur einer höheren Inflation, sondern auch nachhaltigem europaweitem Wirtschaftswachstum und gerade dieses ist in weiten Teilen des Euroraumes noch nicht vorhanden. Inflation hin oder her.

## Impressum

Neuwirth Finance GmbH  
 Gautinger Straße 6  
 82319 Starnberg

Telefon: +49-(0)8151 - 555 098-0  
 Fax: +49-(0)8151 - 555 098-14  
 E-mail: [info@neuwirth.de](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 (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.