

Zins-Kommentar

Datum: 02.02.2016

Der Preisverfall des Öls freut nicht nur Autofahrer an den Zapfsäulen, sondern hat auch einen positiven Einfluss auf die Darlehenskosten. Lesen Sie den heutigen Zinskommentar und erfahren Sie, wie der Ölpreis die Zinshöhe beeinflusst.

Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor bleibt weiter auf seinem historischen Minus-Niveau und steht aktuell bei -0,16 %.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz (1/4-jährlich tats. Tage/360 vs. 3M-Euribo) liegt derzeit bei 0,59 % und ist in den letzten 2 Wochen nicht unwesentlich gesunken.

Durch den historisch tiefen Ölpreis sinken die Preise – und auch die Zinsen

Die Turbulenzen an den Ölmärkten haben sich in den vergangenen Wochen auf die Weltwirtschaft, die Aktienmärkte und sogar auf einige Staatshaushalte übertragen. Der Einfluss der geringen Ölpreise erfreut die Abnehmer und führt zu immer gravierenden Verlusten bei den Produzenten.

Aber wie beeinflusst der Ölpreis den Zins?

Der geringe Ölpreis beeinflusst die Zinsen auf verschiedene Arten. Immer neue Tiefstände des Ölpreises werden u.a. in Form von niedrigen Benzinpreisen oder Heizkosten an die Verbraucher weitergegeben. Dadurch sinken die Preise und es entsteht ein Deflationseffekt. Geringere Preise oder ein geringerer Preisanstieg bedeuten für die EZB, dass sie die Zinsen senken muss, um die Geldwertstabilität zu sichern. Sollten die Preise für Öl und Ölprodukte weiter sinken, kann dieser kurzfristige Preiseffekt, der sich auch schnell wieder umkehren kann, die langfristige Preisentwicklung, an der sich die EZB-Zinspolitik orientiert, überlagern.

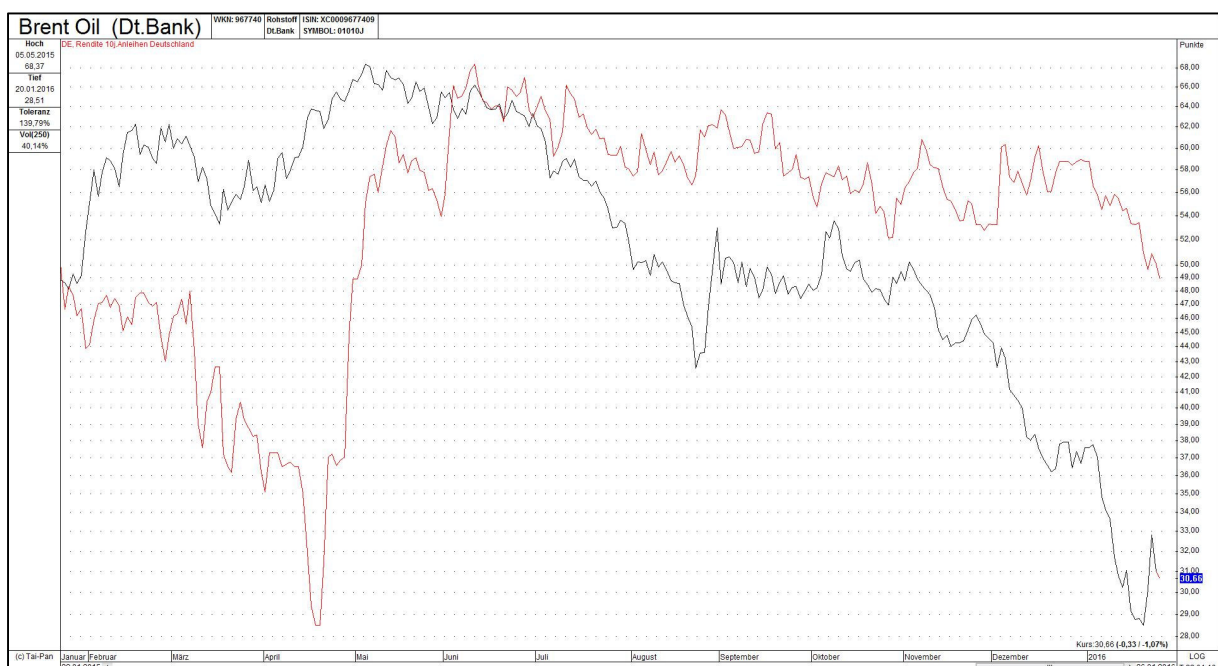
Um dies zu verhindern, wurde unter anderem das Prinzip der Kerninflation entwickelt, das die Eliminierung hochvolatiler Güterkategorien aus dem allgemeinen Preisindex vorsieht. Dazu wird versucht Güterkategorien zu

identifizieren, die sehr hohe Preisschwankungen aufweisen, wie z.B. Energiepreise oder auch die staatlich beeinflussbaren. Lebensmittelpreise. Als Preisschwankungen werden exogene Einflüsse auf den Preis eines Gutes definiert, deren Ursache durch eine Maßnahme innerhalb des Währungsgebietes nicht beeinflusst werden kann. Also z.B. durch eine Zinserhöhung. Lebensmittelpreise werden nicht mit einbezogen, da sie durch staatliche Subventionen als beeinflussbar gelten („administrierte Preise“). Dadurch, dass volatile Preisentwicklungen ausgeblendet werden, zeigt die Kerninflationsrate eine geringere Amplitude als die Inflationsrate. Diese Größe wird gerne von Medien genutzt, um zu zeigen, dass die empfundene Preissteigerung teilweise von der offiziell kalkulierten abweichen kann.

Da die Verbraucher aber nicht nur die Kerninflation spüren, sondern das Geld auch an Kaufkraft gewinnt bzw. durch volatile Preisänderungen verliert, legt die EZB bei der Berechnung der Geldwertstabilität hauptsächlich den HVPI („harmonisierter Verbraucherpreisindex“) zugrunde.

Das HVPI-Konzept basiert auf der Annahme, dass externe Preiseinflüsse auch dauerhaft einen Einfluss auf das Preisniveau haben, z.B. dass die Preiswahrnehmung eines Gutes die Zahlungsbereitschaft für ein anderes Gut beeinflussen kann.

Dadurch haben die gesunkenen Benzinpreise einen Einfluss auf die Zinsentwicklung, die sich in den Zinssätzen für 10-jährige Bundesanleihen tagesaktuell ablesen lässt. Fazit: Ein sinkender Ölpreis ruft eine fallende Inflation und damit sinkende langfristige Zinsen hervor. Diese Entwicklung ist in dem abgebildeten Chart erkennbar. Die starke Abweichung von dieser Regel in der ersten Jahreshälfte 2015 ist durch den massiven Liquiditätserweiternden Eingriff der EZB zu erklären, der den Zusammenhang in dieser Periode überlagert.



(Quelle: Tai-Pan)

Wie sich der Ölpreis langfristig entwickeln wird und wie sich damit sein Einfluss auf die Verbraucherpreise auswirkt, ist reine Spekulation. Fakt ist derzeit nur, dass die bisherige Preisentwicklung hauptsächlich spekulativ getrieben ist und es auch weiterhin ein massives Überangebot an Förderkapazitäten auf dem Weltmarkt geben wird. Parallel dazu wird von Rekordlagerbeständen berichtet. Ein Umfeld also, das ein langfristig geringes Niveau des Ölpreises und damit der Inflation und der Zinsen begünstigt.

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
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.