

## Zins-Kommentar

Datum: 01.03.2016

Schon seit Jahren versucht die EZB mit Niedrigzinsen der Wirtschaft wieder mehr Schwung zu verleihen. Doch Sie schaffte es nicht deflationäre Perioden zu verhindern. Erfahren Sie im heutigen Zinskommentar über die Gefahren von Deflation und ihre Auswirkung auf Zins und Wirtschaft.

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

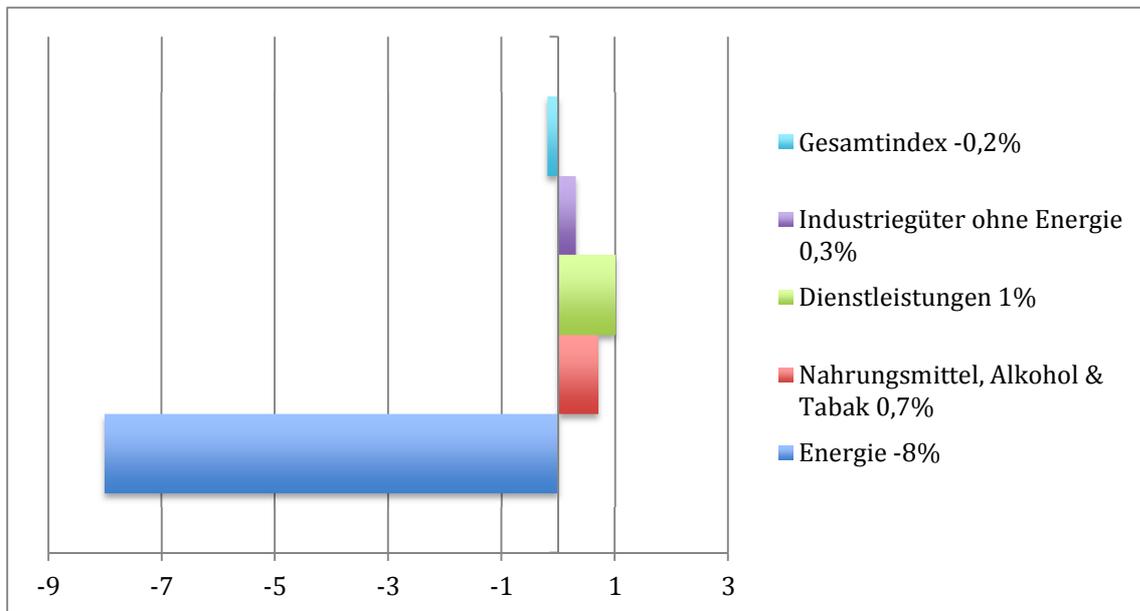
Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor bleibt weiter auf seinem historischen Minus-Niveau und setzt seinen Sinkflug fort. Er steht aktuell bei -0,20 %.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz (1/4-jährlich tats. Tage/360 vs. 3M-Euribo) liegt derzeit bei 0,42 % und ist in den letzten Wochen nochmals leicht gesunken

### **Das Schreckgespenst Deflation ist zurück**

Die Inflation im Euroraum erleidet einen herben Rückschlag und liegt seit neuesten Einschätzungen von Eurostat bei -0,2%. Dies ist die erste negative Rate seit September 2015. Im Januar sind die Verbraucherpreise noch um 0,3% gestiegen. Die Europäische Zentralbank (EZB) entfernt sich somit noch weiter von einer angestrebten Teuerungsrate von knapp 2%.

Im Hinblick auf die Hauptkomponenten der Inflation haben die sinkenden Energiekosten um -8% den größten Einfluss auf die negative Inflationsrate. Zwar verbuchen auch die Energie unabhängigen Bereiche fallende Verbraucherpreise, befinden sich jedoch weiterhin im positiven Bereich.



(Quelle: Neuwirth Finance)

Auch die Inflation in Deutschland wird durch die geringen Energiekosten gebremst, hat aber mit 0,0% noch eine Deflation verhindern können. Dennoch wirken sich die fallenden Verbraucherpreise auf die Renditen deutscher Bundesanleihen aus. Seit Monaten prognostizieren Großbanken und Ökonomen steigende Anleiherenditen. Dies widerspricht jedoch einer volkswirtschaftlichen Grundregel. Eine geringe Inflation oder gar Deflation verursacht in der Regel eine lockere Zinspolitik. Durch geringe Zinsen wird versucht der Deflation Einhalt zu gebieten, um die Wirtschaft vor einer drohenden Deflationsspirale zu retten:

Sinkende Preise bedeuten geringere Einnahmen. Unternehmen investieren nun wieder weniger Geld, kürzen Löhne oder entlassen gar Mitarbeiter. Ebenso vergeben Banken aus Sorge weniger Kredite und Konsumenten stellen nun Käufe zurück mit der Erwartung, dass die Preise noch weiter fallen. Folglich reduzieren die Unternehmen erneut ihre Produktion oder melden sogar Insolvenz an. Das trifft Banken, die infolgedessen noch weniger Kredite vergeben. Somit verstärkt sich eine Deflationsspirale.

Die Zentralbank hat nun die Möglichkeit den Leitzins zu senken und damit die Banken zur Vergabe von mehr Krediten zu ermutigen. Außerdem kann der Währungshüter auch Anleihen und Wertpapiere aufkaufen, um dadurch mehr Geld in Umlauf zu bringen.

Wie sich der Ölpreis langfristig entwickelt und damit die Verbraucherpreise beeinflusst, ist reine Spekulation. Somit ist davon auszugehen, dass sich die Anleiherenditen weiter von den Prognosen der Großbanken entfernen. Ein Blick auf die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen lässt den Trend deutlich erkennen.



(Quelle: Tai-Pan)

Unverständlich scheint die Tatsache, dass Großbanken von Renditen zwischen 0,4% und 0,8% ausgehen und die sinkende Inflation einfach ignorieren. Die EZB muss reagieren, um der drohenden deflationären Abwärtsspirale zu entgehen. Stabilisieren sich die Verbraucherpreise zukünftig nicht, kann nicht von steigenden Renditen ausgegangen werden.

Die Tatsache, dass Zinsen in einem negativen Inflationsumfeld nicht stark steigen können, eher sinken müssen, kann die Notenbank nicht ignorieren. Es ist damit zu rechnen, dass die Geldschleusen im Kampf gegen die Deflation weiter geöffnet werden. Erholt sich der Ölpreis wird die Deflation in eine Inflation umschlagen und die Zinsen wieder leicht steigen.

## 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.