



NEUWIRTH

FINANCE

Zins-Kommentar

Datum: 31.05.2016

Janet Yellen sorgte am letzten Freitag wieder für große Spekulationen am Kapitalmarkt. Im amerikanischen Cambridge sagte die US-Notenbankchefin eine Anhebung der Zinsen „sei in den kommenden Monaten angemessen.“ Unklar schien, ob das schon im Juni oder doch erst im Juli oder August geschehen soll. Man gehe davon aus, dass das Wachstum anziehen und der Arbeitsmarkt sich erholen werde. Doch wie sieht die Realität aus? Lesen Sie im heutigen Zinskommentar warum eine Zinswende noch lange nicht in Sicht ist.

Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor ist in den letzten 2 Wochen weiter gesunken und steht aktuell bei -0,26 %. Ein leichtes Abfallen in Richtung – 0,4 % ist sehr wahrscheinlich. Dies ist der aktuelle Stand der Einlagenfazilität der EZB.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz liegt derzeit bei 0,57 % und ist in den letzten Wochen wieder leicht gesunken. Eine Seitwärtsbewegung zwischen 0,5 und 1,0 Prozentpunkten erwarten wir für den weiteren Verlauf in 2016.

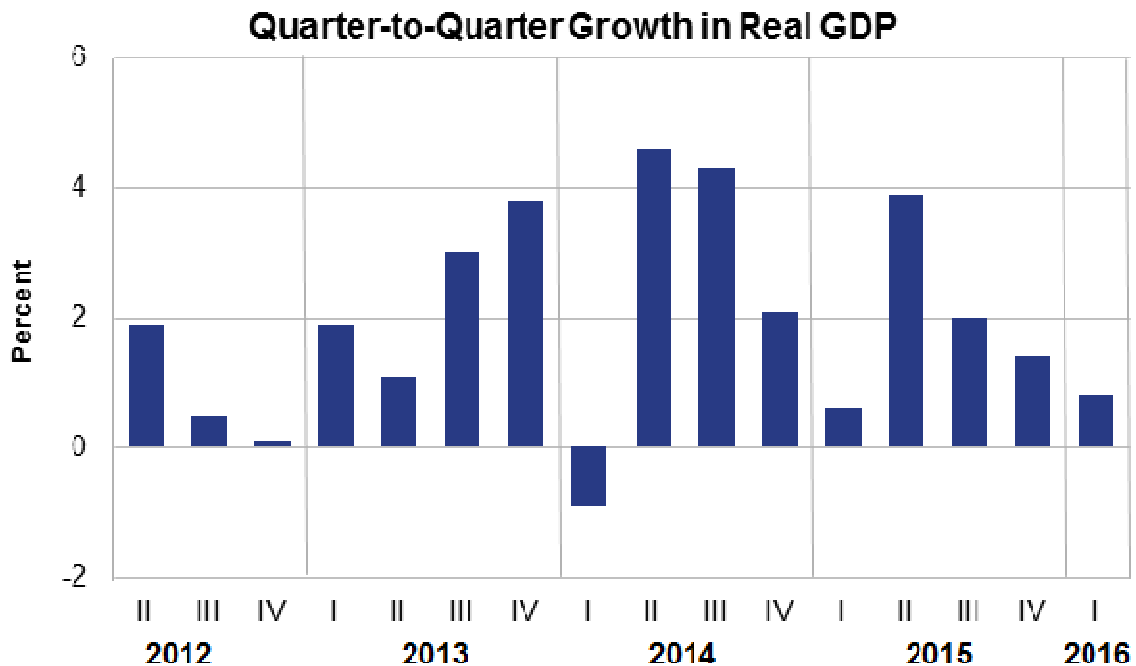
US-Zinswende in Sicht? - Die Wirtschaftsdaten sprechen eine andere Sprache

Zunächst einmal ist die Äußerung der obersten Währungshüterin als ganz klares Signal an alle Investoren zu verstehen: Die *große Zinswende* kommt. Das sorgt natürlich für Spekulationen an der Wall-Street. Die Aktienkurse gaben kurzfristig ihre Gewinne ab und der Dollar legte zu. Betrachtet man jedoch das Wirtschaftswachstum, (siehe Abbildung) ist mittelfristig nicht mit einer echten Zinswende zu rechnen. Derzeit hält die Federal Reserve (Fed) den Zinssatz zur Versorgung der Banken mit Geld seit Dezember zwischen 0,25 und 0,5 Prozent. Im ersten Quartal 2016 legte die Wirtschaft nur um 0,8 Prozent zu. Vor drei Monaten waren es noch 1,4 Prozent. Zwar ist das erste Quartal im Jahr traditionell nicht so stark. Doch die amerikanische Wirtschaft muss erst mal wieder an Fahrt gewinnen und sich nachhaltig erholen. Erst wenn eine Überhitzung des Marktes droht, kann eine Zinstrendwende erfolgen und damit Konjunktur abgebremst werden. In den letzten vier Jahren konnte sich das Wachstum nicht verfestigen und war immer wieder konjunkturellen Schwankungen ausgesetzt. Lediglich die offizielle Arbeitslosenquote (U-3) konnte sich kontinuierlich auf derzeit 5,5 Prozent runterschrauben. Diese ist aber nicht aussagekräftig, da Arbeitslose nach 12 Monaten aus der Erhebung raus fallen. Die breit gefasste Arbeitslosenrate U-6 liegt bei ca. 10,0 Prozent. Absolut gegen eine Zinswende spricht die Erwerbsquote, diese war in 2009 höher als heute!

Die Fed erwartet zwar im kommenden Quartal ein Wachstum von 2,2 Prozent. Dennoch können die Währungshüter bestimmte Einflussfaktoren auf die Wirtschaft nur schwer einschätzen. Ein möglicher Brexit Großbritanniens am 23. Juni kann mit großen Marktschwankungen verbunden sein – ein Risikofaktor. Zudem stehen im November die Präsidentschaftswahlen an. Donald Trump gilt als großer Kritiker Yellens. Der amerikanischen Wirtschaft fehlt es derzeit noch an einem verlässlichen und nachhaltigen

Fundament, um eine Zinserhöhung zu rechtfertigen. Händler halten eine Zinserhöhung schon am 15. Juni für unrealistisch und taxieren die Wahrscheinlichkeit einer Anhebung auf 34 Prozent. Bevor die Leitzinsen im Sinne einer großen Zinswende steigen, sollte die amerikanische Wirtschaft über einen längeren Zeitraum ein inflationsbereinigtes Wachstum aufweisen.

Wir gehen in den USA nicht von einem Aufschwung aus, wie allseits erwartet, sondern sehen ein Abgleiten in ein schwächeres Wachstum. Eine neuerliches Quantitative Easing (QE4) in den Vereinigten Staaten könnte eventuell ab 2017 wieder notwendig sein.



Real GDP growth is measured at seasonally adjusted annual rates.

U.S. Bureau of Economic Analysis

Quelle: U.S. Bureau of Economic Analysis

Möchten Sie Kurt Neuwirth live erleben? Besuchen Sie uns auf der Deutschen Immobilienmesse in der Dortmunder Westfalenhalle am 21. Juni.

Die DIM bietet den größten Marktüberblick der Branche mit über 100 Ausstellern aus den Bereichen IT, Personal, Finance, Marketing, Bau & Retail. Nutzen Sie den direkten Kontakt zu 3.000 Fachbesuchern, freuen Sie sich auf aktuelles Wissen und interessante Produktpräsentationen in Vorträgen und Kongressen vor Ort und genießen Sie ein Rahmenprogramm mit prominenten Keynote-Speakern und Zeit zum Netzwerken in angenehmer Atmosphäre.

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.