



NEUWIRTH

FINANCE

Zins-Kommentar

Datum: 09.08.2016

Die ganze Welt blickt mit Spannung auf die diesjährigen Olympischen Sommerspiele in Rio. Spannend sind nicht nur die Wettkämpfe, sondern auch die außergewöhnliche Geldpolitik der brasilianischen Zentralbank Banco Central do Brasil (BACEN). Denn Brasilien hat den höchsten Leitzins der Welt. Wovon europäische Sparer nur träumen, lesen Sie in dem heutigen Zinskommentar.

Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor ist in den letzten 2 Wochen wieder leicht gesunken und steht aktuell bei -0,298 %. 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 0,29 % und ist in den letzten Wochen leicht gesunken. Durch BREXIT erwarten wir weiterhin niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,20% - 1,00%.

Rio 2016: Brasilien ein „zinsträchtiger“ Austragungsort

Brasilien setzt nicht nur im Fußball beeindruckende Maßstäbe, sondern auch in der Zinsgestaltung liegt die Messlatte äußerst hoch. Exakt sind es 14,25 Prozent, die von der BACEN festgesetzt worden sind. Das ist die Goldmedaille für Brasilien. Russland folgt auf Platz 2 mit 10,5 Prozent. Das macht Silber. Die Bronzemedaille der Zinswettkämpfe erhält die Türkei mit 7,5 Prozent.

Das schlägt sich natürlich in den brasilianischen [Anleihenmarkt](#) nieder.¹ 11,97 Prozent erhalten Anleger für ihr Vertrauen in das größte Land Südamerikas. In Deutschland sind es gerade mal -0,033 Prozent. In Amerika 1,558 Prozent. Das klingt nach einem Investmentparadies für jeden kapitalstarken Anleger. Ganz so einfach ist es dann doch nicht. Denn brasilianische Anleihen haben ein großes Währungsrisiko. Die Inflation betrug zuletzt 8,8 Prozent im Juni. Dennoch sind Renditen um die 5 Prozentmarke realistisch.

Warum der brasilianische Leitzins seit über 20 Jahren das besagte Zinsniveau hält, hängt vermutlich auch mit der besonderen Struktur des brasilianischen Anleihenmarktes zusammen. Denn hauptsächlich inländische Anleger kaufen Staatsanleihen in Brasilien. Nur 16,4 Prozent fallen auf das Ausland. Einheimische Investoren haben kaum Anreize bei derartigen Zinsen in andere Wertpapiere zu investieren. Der brasilianische Staat hat schon einige Zahlungsausfälle hinter sich, weshalb Anleger hauptsächlich in kurzfristige Schuldverschreibungen investieren. Das verleiht ihnen Macht, denn derzeit sind sie die

¹ <http://www.investing.com/rates-bonds/brazil-10-year-bond-yield>

einzig, die bereit sind der brasilianischen Regierung Geld zu leihen. Außerdem bleiben aufgrund der hohen Zinsen Investitionen in Unternehmen aus und die Staatsverschuldung steigt stetig weiter. Wobei 76,26 Prozent immer noch im Rahmen sind.

Letztendlich ist nichts umsonst. Zwar hat Brasilien außergewöhnlich hohe Zinsen, doch auch eine außergewöhnlich hohe Inflation. Zudem sind die Unsicherheiten am Markt wesentlich höher als beispielsweise in Europa. Die Regierung plant neue Reformen, um die politische Krise im Land endlich zu lösen. Kriminalität und Korruption sind zwei von vielen Problemen in Brasilien. Brasilien und Rio sind erfolgreiche Sommerspiele zu wünschen und einen Weg aus der Krise. Doch die Fußballweltmeisterschaft hat gezeigt, dass die Probleme vielleicht temporär „beseitigt“ werden, es aber an einer nachhaltigen Strategie fehlt.

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.