

Zins-Kommentar

Datum: 23.08.2016

Anfänglich plante die US-Notenbank vier Zinserhöhungen für das Jahr 2016. Doch das schwache Wirtschaftswachstum in Amerika warf die Währungshüter in ihrer Kalkulation immer wieder zurück. Die letzte Zinserhöhung ist nun schon über acht Monate her. Die größte Volkswirtschaft der Welt und das Federal Reserve System (FED) kann als Vorreiter und Indikator für die europäische Geldpolitik gesehen werden. Die Europäische Zentralbank (EZB) folgte mehr oder weniger zeitversetzt den Zinsentscheidungen der amerikanischen Zentralbank. Lesen Sie in dem heutigen Zinskommentar über die aktuellen Entwicklungen der Leitzinsen in Europa und in den USA und erhalten Sie einen kleinen Ausblick über zukünftige Zinsentscheidungen.

Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor hat sich in den letzten 2 Wochen nicht verändert 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.

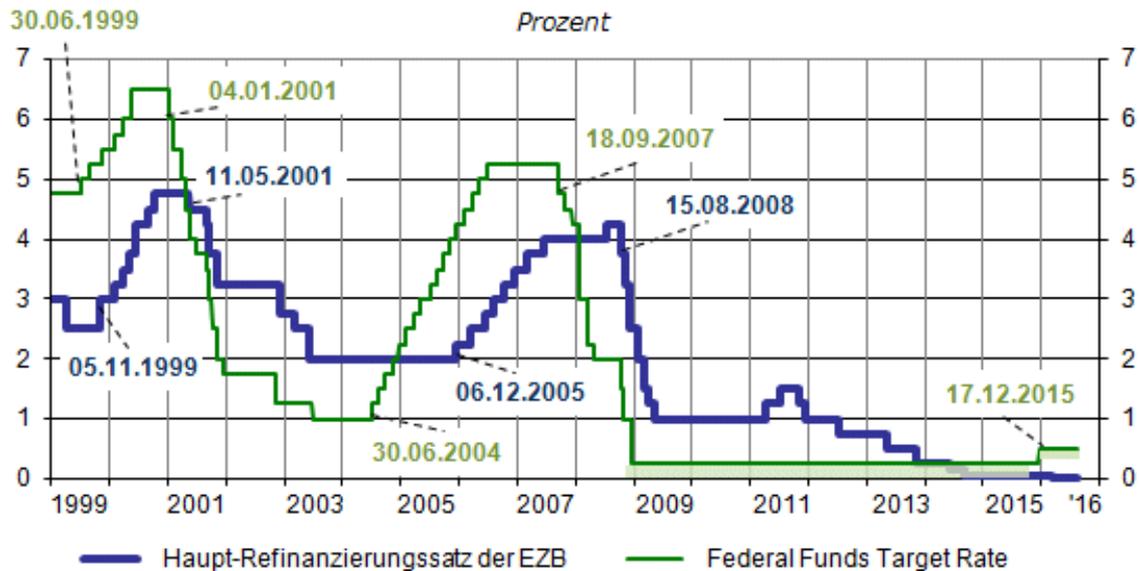
Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz liegt derzeit bei 0,27 % und ist in den letzten Wochen marginal gesunken. Durch BREXIT erwarten wir weiterhin niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,20% - 1,00%.

Im Westen nichts Neues: Zinserhöhung in den USA bleibt aus

Das vor einer Woche veröffentlichte Protokoll der Sitzung vom 26. und 27. Juli lässt ebenfalls die Chancen auf eine diesjährige Zinserhöhung in Amerika weiter sinken. Die geringe Inflation wird als Hauptgrund angeführt. Die geringen Energiepreise legen der FED regelmäßig Steine in den Weg, ihr Inflationsziel von 2 Prozent zu erreichen. Auch wenn immer wieder Präsidenten der regionalen FED-Banken von möglichen Zinserhöhungen sprechen, ist hier eher das Ziel durch Zukunftsszenarien die Inflationserwartungen zu steigern. Doch was hat das alles mit Europa zu tun?

Viel. Denn die EZB ist in den letzten Jahren dem Zinspfad der FED auf Schritt und Tritt gefolgt. Auf Zinserhöhungen in Amerika folgte zeitversetzt eine Zinserhöhung in Europa. Dies hängt mit der Parität und Verflechtung der Finanz- und Wirtschaftsmärkte zusammen. Ein Blick auf die Zinswenden der letzten Jahre lässt deutlich die Korrelation zwischen FED und EZB erkennen. Doch das ist nur Statistik!

Euro- und US-Notenbankzinsen



Quellen: EZB, Federal Reserve

©UR

Die Wirtschaftsdaten in Amerika überzeugen nicht. Sorgen machen vor allem die geringe Beschäftigungsquote von ca. 63 Prozent (zum Vgl. Deutschland ca. 66 Prozent) sowie das schwache Wirtschaftswachstum von 1 Prozent im ersten Halbjahr. In Europa spricht noch weniger für eine Zinssteigerung. Die Arbeitslosenquote im Euroraum lag zuletzt bei über 10 Prozent. Die Inflation lag im Juli bei 0,2 Prozent. Die US-Präsidentenwahl im November löst ebenfalls Hemmnisse bei den amerikanischen Währungshütern aus.

Wohl oder übel erwartet uns voraussichtlich dieses Jahr keine Zinserhöhung. Weder in Europa noch in Amerika. Nur wenn die Wirtschaftsdaten sich rapide verbessern und eine Überhitzung droht, ist von einer Zinserhöhung durch die FED auszugehen. Wir erwarten hingegen eine weitere Abschwächung der Konjunktur und schließen in USA ein QE 4 nicht aus. Anlass für eine Zinserhöhung in Europa hätte die EZB nach der letzten Rate ihres Wertpapieraufkaufprogrammes im März 2017 und einer Beobachtungszeit von 6-12 Monaten, vorausgesetzt das Wirtschaftswachstum dynamisiert sich wieder erwarten stärker als prognostiziert. Bis dahin gilt es, die Wirtschaft sprechen zu lassen.

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.