

Zins-Kommentar

Datum: 22.11.2016

Das Wirtschaftswachstum im Euroraum ist schwach. Die Inflation gering und die Arbeitslosenquote hoch. Begriffe wie säkulare Stagnation oder Dauerkrise machen die Runde. Die Eurozone hat definitiv schon bessere Tage erlebt, ein Grund weshalb etliche Marktteilnehmer von geringen Zinsen in den nächsten Jahren ausgehen. Doch Vorsicht! Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars, inwiefern eine Zinswende hinsichtlich nicht-klassischer Faktoren durchaus möglich sein kann.

Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor steht nahezu unverändert bei -0,313%. Ein leichtes Abfallen in Richtung -0,4 % halten wir nach wie vor für sehr wahrscheinlich. Dies ist der aktuelle Stand der Einlagenfazilität der EZB.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz liegt derzeit bei 0,56 % und ist in den letzten Wochen gestiegen. Durch BREXIT erwarten wir weiterhin niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,20% - 1,00%.

Das Unvorhersehbare: Warum eine Zinswende jederzeit möglich ist

Vertrauensdefizite in Politik und Wirtschaft sind immer wieder Auslöser spürbarer Zinsanstiege auf dem Rentenmarkt. So hat schon Ende 1993 das erhöhte Handelsbilanzdefizit der USA dafür gesorgt, dass große Schuldener wie China massiv amerikanische Anleihen verkauften, was zu einem Zinsanstieg der zehnjährigen Anleihen von 5,22 Prozent auf 8,02 Prozent führte. Die Flucht aus der heimischen Währung in vermeintlich sichere Häfen führt immer wieder zu Konvergenzprozessen auf dem weltweiten Rentenmarkt.

Auch politische Entscheidungen oder Gerüchte können rapide Steigerungen der Risikoprämien auf Staatsschulden verursachen. Im August 2010 lösten die Gerüchte um die Eurobonds einen merklichen Zinsanstieg auf dem Rentenmarkt von genau 1,50 Prozent auf über 3,61 Prozent im April 2011 aus. Es handelte sich bei der Grundvariante um Anleihen, die von allen Euroländern zur Finanzierung von Staatsschulden der Mitglieder ausgegeben werden sollten. Durch die Solidarhaftung aller Mitgliedsländer ist das Ausfallrisiko solcher Anleihen viel geringer, als für jene Krisenländer wie Griechenland oder Portugal. Deutschland hätte aufgrund seiner hohen Bonität die Risiken aller anderen tragen müssen. Dies wiederum hätte die eigene Bonität eingeschränkt, sodass die Renditen deutscher Staatsanleihen massiv gestiegen wären. Alleine die Annahme, dass Eurobonds durchaus

hätten Realität werden können, ließ die zehnjährigen Bundesanleihen um 1,5 Prozent steigen.

Gleichermaßen wirken politische Unsicherheiten nicht selten in die Zinsentwicklung mit ein. Die Irankrise von 1979 bis 1981 rüttelte gewaltig an der konventionellen Geldpolitik. Mit der Entführung von 52 amerikanischen Diplomaten und dem folgenden Angriff des Iraks auf den Iran stieg der US-Leitzins von ca. 9 Prozent auf fast 19 Prozent. Der einhergehende Ölpreisschock begünstigte diese Entwicklung zusätzlich. Energiepreise haben großen Einfluss auf die Inflation und stehen damit unmittelbar im Zusammenhang mit den Zinsen. Unser am 02.02.2016 veröffentlichte Zinskommentar „Durch den historisch tiefen Ölpreis sinken die Preise – und auch die Zinsen“ vertieft die spannende Korrelation zwischen Ölpreis und Zinsen. Bei Interesse rufen Sie ihn jederzeit auf unserer Website ab.

Betrachtet man die Empirie so spielen immer Faktoren, die nicht unter der Einflussnahme der Währungshüter stehen, eine federführende Rolle. So lösen immer wieder gesellschaftliche Unsicherheiten, Vertrauensverluste, Ängste oder politische Entscheidungen bzw. Gerüchte Volatilität auf den Renten- und Zinsmärkten aus. Erst kürzlich stiegen infolge der Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten die langfristigen Zinsen von 1,78 Prozent auf 2,28 Prozent an. Ökonomen schwärmen von einer sog. „Trumpflation“, die infolge des wirtschaftlichen Aufschwungs durch Trump aufkommen soll. Der Markt lebt von Erwartungen und Prognosen und entspricht nicht immer unbedingt der Realität. Wichtig ist es, sich davon nicht beirren zu lassen und eine faktische Grundlage zu schaffen. Krisen kommen und gehen, sodass der Markt stetig zu einer Normalisierung der Dinge konvergiert. Deshalb ist ein starker Zinsanstieg jederzeit möglich.

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.