

Zins-Kommentar

Datum: 19.01.2016

Nach der ersten Zinserhöhung seit 10 Jahren in den USA wird über weitere Zinsanhebungen durch die Fed spekuliert. Die objektive Datenlage sollte diese eigentlich im Keime ersticken. Lesen Sie im heutigen Zinskommentar warum seriöse Marktbeobachter derzeit nicht von weiteren Zinsschritten sprechen können.

Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor bleibt weiter auf seinem historischen Minus-Niveau und steht aktuell bei -0,14 %.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz (1/4-jährlich tats. Tage/360 vs. 3M-Euribo) liegt derzeit bei 0,77 % und pendelt stetig aber langsam auf die 1%-Marke zu.

Zinserhöhung in den USA: Zwischen Wunschdenken und empirischen Belegen

Der Fed-Vizechef Stanley Fischer ließ in einem Interview verlauten, dass er es als realistisch erachte, dass es im kommenden Jahr zu vier Zinsanhebungen des US-Leitzinses kommen könne. Dabei hat die Fed durch die lange im Voraus angekündigte und mehrfach verschobene Zinsanhebung mehr den Markterwartungen entsprechen müssen, als dass die heiß laufende Wirtschaftsentwicklung sie dazu gezwungen hätte.

Aber sind in der aktuellen Wirtschaftslage weitere Zinsanhebungen gerechtfertigt?

Die kurzfristigen Daten sprechen da eine eindeutige Sprache. Denn sowohl die Auftragseingänge der US-Industrie (-0,20%, November 2015), die Erwerbstätigenquote (Civilian Employment-Population Ratio, +0,10%, Dezember 2015), der Industrieproduktionsindex (-0,40%, November 2015), als auch die nur leicht zurückgehenden Erstanträge für Arbeitslosenhilfe (- 0,01%, Dezember 2015) geben keine euphorischen Signale.



(Quelle: Taipan)

Der Zinsschritt kann vielmehr als ein Test der Fed interpretiert werden, welche Auswirkungen eine Zinserhöhung auf die US-Wirtschaft hat. Nach der langen Periode der Niedrigzinsen und der Geldschwemmen ist die Aussagekraft theoretischer Wirtschaftsmodelle in diesem Zusammenhang limitiert.

Neben der Betrachtung des US-amerikanischen Marktes hat der US-Dollar aber auch weltwirtschaftlich einen bestimmenden Einfluss. Und Auswirkungen der Fed-Entscheidungen sind weltweit zu spüren, vor allem in Schwellenländern. Eine Zinserhöhung bewirkt, dass Geldanlagen in den USA attraktiver werden und Investoren Geld verstärkt aus Schwellenländern abziehen, um es in den USA zu investieren. Dies kann das weltweite Wirtschaftswachstum verlangsamen und damit auch den US-Handelspartnern schaden. Globale Risiken spielen also eine Rolle und sind nicht erst seit dem Börsenbeben in China hoch.

Einer der Hauptindikatoren, der für die Zinssteuerung herangezogen werden muss, ist die Inflation. Mit dem im Moment drastischen Verfall des Ölpreises auf unter 30 Dollar pro Barrel werden die Verbraucherpreise mittelfristig sinken (bereits -0,10% in den USA im Dezember). Zudem wird die in den letzten Jahren boomende Industrie der Schiefergasproduktion/Fracking durch den niedrigen Weltmarktpreis ausgehungert, etliche Unternehmen haben Mitarbeiter entlassen und verzichten auf die Erkundung neuer Vorkommen. Ereignisse die die US-Konjunktur negativ beeinflussen und die die Fed nicht außer Acht lassen kann. Eigentlich müsste die Regel gelten: fallende Inflationsrate = fallende Zinsen.



(Quelle: Taipan)

Das abgebildete Chart zeigt die Entwicklung der Zinsen für 10 Jährige Anleihen in den USA (U.S. 10 Year Treasury), die seit dem Jahresbeginn rückläufig waren. Am vergangenen Freitag wurde kurz ein Wert unterhalb von 2,00% erreicht. Daran lässt sich ablesen, dass Investoren fallende Zinsen erwarten. Die langfristigen Markterwartungen decken sich also nicht mit denen des Fed-Vizechefs Fischer.

Rein objektiv passt die aktuelle Datenlage als auch die Markterwartungen nicht zu der Prognose, dass es vier Zinsschritte geben soll. Spekulationen wird es trotzdem weiter geben.

Denn anscheinend steckt Kalkül hinter der Entscheidung. Zum einen will die Fed Hoffnung machen und den Eindruck erwecken, dass sich die wirtschaftliche Lage in den USA entspannt. Heilung durch Vortäuschung quasi. Ein klassischer Placebo-Effekt. Zum anderen erhält sie eine weitere Waffe zurück, um auf die weitere Wirtschaftsschwäche zu reagieren: Die Zinssenkung.

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.