

Zins-Kommentar

Datum: 19.12.2017

Die letzten zwölf Monate war in Euroland (EU19) aus Sicht der Zinsen ein eher ruhiges Jahr. Insbesondere die äußerst bedachte Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (EZB) trug zu dieser Entwicklung bei. Die Aktienmärkte profitieren hingegen weiter von den geringen Ertragsmargen auf Anleihegeschäfte. Die amerikanische Notenbank (Fed) ergriff noch mal die letzte Chance und erhöhte ihren Zinskorridor auf inzwischen 1,25 bis 1,5 Prozent. Letzte Woche beließ die EZB alles beim Alten. Wagen Sie mit uns in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars einen kleinen Jahresrückblick und einen Ausblick in das nächste Jahr 2018.

Markt-Monitoring und Ausblick

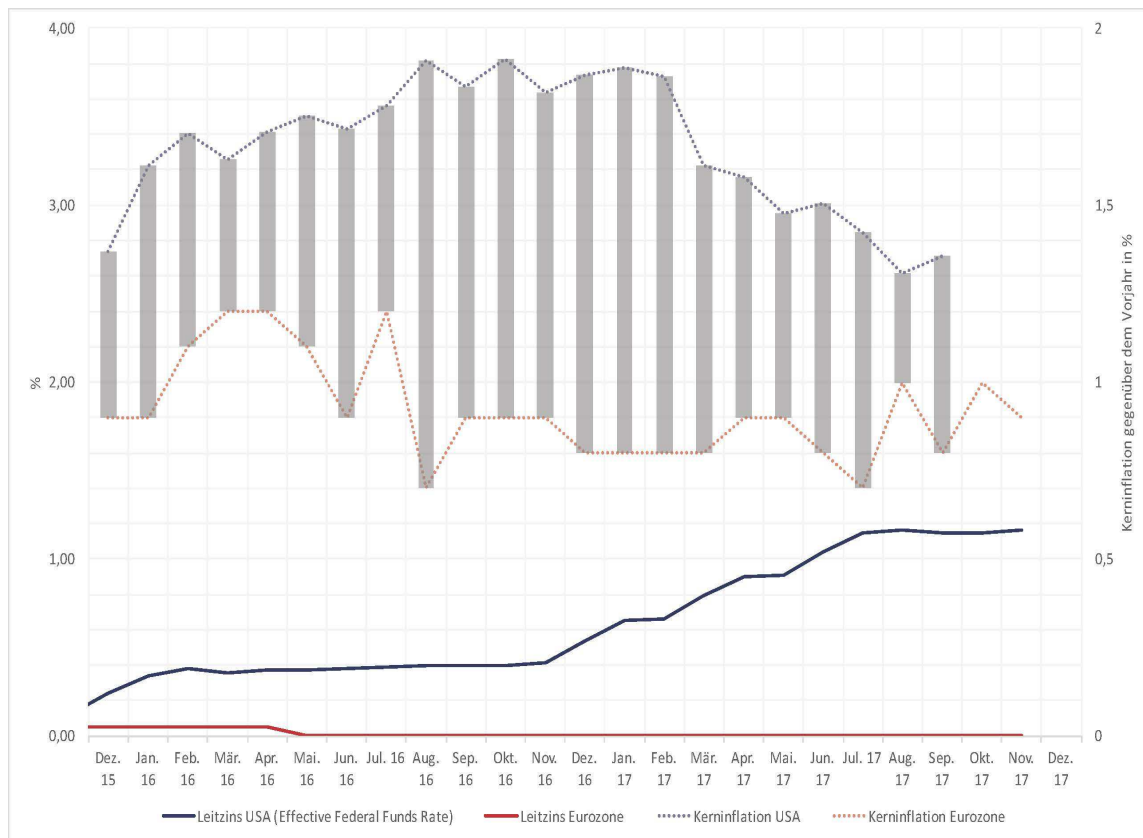
Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor steht nahezu unverändert bei - 0,329%. Ein leichtes Abfallen in Richtung -0,4 % halten wir nach wie vor für sehr wahrscheinlich. Dies ist der aktuelle Stand der Einlagenfazilität der EZB.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz verändert sich auch nur marginal und liegt nun bei 0,70 %. Wir erwarten weiterhin niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,20% - 1,00%.

Das war 2017

Durch drei Zinsanhebungen der Fed in diesem Jahr beträgt die Zinsdifferenz zwischen den beiden wichtigsten Notenbanken inzwischen 1,25 bis 1,5 Prozent (Vgl. Abbildung 1). Das bedeutet vor allem in Europa weiter außergewöhnlich gute Refinanzierungsmöglichkeiten für Unternehmen und Haushalte. Ebenso erleichtert das Anleihekaufprogramm der EZB (QE) vielen Staaten die Kapitalaufnahme. Doch all das könnte die Ausnahme zur Regel werden lassen und eine Abhängigkeit von Niedrigzinsen entstehen lassen. Wohingegen sich die amerikanische Wirtschaft seit Ende 2016 auf dem Weg der Normalisierung befindet, steigt das Risiko einer Blasenbildung auf Immobilien- und Aktienmärkten in Europa weiter. Doch solange das Niedrigzinsumfeld anhält, wird die hypothetische Blase sehr wahrscheinlich auch nicht platzen. Zumal beide Notenbanken äußerst bedacht vorgehen, um genau solche Verwerfungen zu verhindern. Das Dilemma der EZB lag im Jahr 2017 vor allem in der kaum anziehenden Kerninflation, trotz gut laufender Konjunktur in Europa. Die amerikanische Referenzgröße hingegen liegt über der Teuerung in Europa (Vgl. Abbildung 1). Die grauen Balken repräsentieren hierbei die Kerninflationdifferenzen zwischen der Eurozone und den USA. Diese erklären zum großen Teil die zu beobachtende Zinsdifferenz.

Abbildung 1: Inflationsraten und Leitzinsen (Eurozone und Vereinigten Staaten) Dez. 2015- Nov. 2017



Quelle: Eigene Darstellung; ECB Statistical Data Warehouse, Federal Reserve

Für nächstes Jahr stehen bereits acht Termine fest, in denen die EZB über ihre zukünftige Geldpolitik entscheiden wird (Vgl. Abbildung 2). Mit einer Erhöhung des Leitzinssatzes ist in 2018 definitiv nicht zu rechnen. Dennoch ist ein Ende des QE-Programmes realistisch, nach dem die EZB bereits Ende Oktober beschloss dieses von 60 Mrd. auf 30 Mrd. pro Monat zu reduzieren.

Abbildung 2: Zukünftige Zinsentscheidungen der EZB für das Jahr 2018

- 25. Januar 2018
- 8. März 2018
- 26. April 2018
- 14. Juni 2018
- 26. Juli 2018
- 13. September 2018
- 25. Oktober 2018
- 13. Dezember 2018

Quelle: EZB

Vermutlich werden die Aktienmärkte auch im nächsten Jahr weiter von der derzeitigen Zinslage profitieren. Die EZB erwartet zudem eine Abschwächung des Wirtschaftswachstums von 2,2 Prozent in diesem Jahr auf 1,8 Prozent in 2018. Eine dynamische Entwicklung der Inflation in Richtung zwei Prozent stellt die EZB auch nicht in Aussicht und erwartet lediglich eine Teuerungsrate von 1,3 Prozent für das nächste Jahr. Letztendlich bleiben die kommenden Monate in der Eurozone weiterhin ein Geduldsspiel, wohingegen die Fed bereits drei weitere Zinsanhebungen für das nächste Jahr angekündigt.

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.