

Zins-Kommentar

Datum: 06.09.2016

Die Schweizer haben es schon gemacht und die Japaner schon lange: Aktien kaufen. Nicht etwa Broker oder Investoren, sondern die Notenbanken. Der Europäischen Zentralbank (EZB) schwinden allmählich die Anleihen und Pfandbriefe, um die Wirtschaft wieder auf Trab zu bringen. Stimmen von Ökonomen werden lauter die Geldpolitik der EZB müsse auf Aktienkäufe ausgeweitet werden. Lesen Sie im heutigen Zinskommentar über vergangene Aktienkäufe von Notenbanken und die Auswirkungen einer solchen Maßnahme.

Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor ist in den letzten 2 Wochen wieder leicht gesunken und steht aktuell bei -0,301 %. 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 0,287 % und ist in den letzten Wochen marginal gestiegen. Durch BREXIT erwarten wir weiterhin niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,20% - 1,00%.

Droht die Japanisierung Europas?

Laut der französischen Bank Société Générale erreicht die EZB das Limit für finnische Staatsanleihen im November und für deutsche Staatsanleihen im März 2017. Die Aussichten auf höhere Inflationsraten und spürbares Wachstum blieben somit weiterhin eher schlecht. Die Schweizer Nationalbank (SNB) hat bereits 100 Mrd. Euro in Aktien wie etwa Apple, Microsoft oder ExxonMobil investiert. Die SNB konnte im ersten Halbjahr ihren Gewinn auf 21,3 Milliarden Euro hochschrauben und so ihre Bilanz stärken. Hier ist aber nicht das Ziel, die Konjunktur anzukurbeln, sondern den Franken nicht zu stark werden zu lassen.

Eher vergleichbar mit der EZB ist die japanische Notenbank (BoJ). Schon seit mehr als 20 Jahren verläuft der japanische Leitzins nahe der Nullzinsgrenze. Neben Anleihen kauft die BoJ seit sechs Jahren Aktien ETFs. 53 Milliarden hat die Notenbank bereits investiert. Bis Ende des Jahres wird die BoJ laut Bloomberg bei 55 Unternehmen im Nikkei 225 der größte Investor sein. Zudem hält die Notenbank bei einzelnen Aktien mehr als die Hälfte des Streubesitzes: Jener Anteil einer Aktiengesellschaft der nicht im festen Besitz ist. Nach Definition der Deutsche Börse AG gehören Aktienpakete unter fünf Prozent zum Streubesitz. Kritiker befürchten so eine Austrocknung des Marktes. Auch beim letzten Treffen der höchsten Währungshüter im amerikanischen Jackson Hole wirbt der japanische Notenbankpräsident Haruhiko Kuroda, um eine noch expansivere Geldpolitik. Zentrale Rolle spielt immer wieder die Frage nach der angestrebten Inflationsrate. Denn Sie entscheidet hauptsächlich über den Expansionsgrad und die Maßnahmen der Währungshüter. In Europa beträgt diese derzeit 0,2 Prozent. In Japan -0,4 Prozent. Beide Raten sind weit weg von einem angestrebten Ziel von 2 Prozent.

Man kann es zynisch betrachten. Sollte die EZB tatsächlich Aktien kaufen und die erhoffte Wirkung bleibt aus, könnte die Notenbank ihr Kaufprogramm auf Immobilien und Handelsgüter ausweiten. Kritiker und Fondsmanager Marc Faber (wer ist das?/von welchem Unternehmen?) sieht darin den Weg in den Sozialismus. Doch realistisch gesehen, ist auch das unwahrscheinlich. Alle Maßnahmen müssen auch mit dem Mandat der EZB vereinbar sein.

Ob die EZB in Aktien investiert, ist noch nicht absehbar. Es gibt Gegner und Befürworter einer solchen Strategie. Doch Japan sollte als Lehrbuch gelten. Zwei Jahrzehnte umfassen viel Erfahrung und so könnten Fehler, die in Japan gemacht wurden, in Europa vermieden werden. Die EZB könnte durch die Käufe das allgemeine Risiko der börsennotierten Unternehmen erheblich schmälern und die Märkte künstlich aufblasen. Sie wirkt dabei wie eine Schmerztablette, ohne die Symptome wirklich zu bekämpfen. Die Notenbanken müssen handeln, keine Frage. Die Anleihenkäufe und die daraus resultierenden niedrigen Zinsen sind ein wichtiger Schritt gewesen, doch die Währungshüter dürfen nicht ihrer Allmacht verfallen und Aktien kaufen.

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.