

Zins-Kommentar

Datum: 20.12.2016

Die US-Notenbank wagt den Schritt und erhöht ihren wichtigsten Leitzins, die Federal Funds Rate, um einen viertel Punkt auf 0,5 bis 0,75 Prozent. Die Notenbankchefin Janet Yellen begründete die Entscheidung mit der verheißungsvollen Entwicklung der US-Wirtschaft und der positiven Bilanz am Arbeitsmarkt. Ergo wächst der Druck auf Mario Draghi sich in Europa von der Nullzinspolitik zeitig zu verabschieden. Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars, ob der Optimismus in Bezug auf ein Ende des Zauderns in Europa berechtigt ist.

Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor hat sich in den letzten zwei Wochen kaum verändert und steht nun bei -0,314%. 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 0,58 % und ist in den letzten Wochen wieder gesunken. Durch BREXIT erwarten wir weiterhin niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,20% - 1,00%.

Ist das jahrelange Stillhalten vorbei?

Von einer Zinswende in Amerika zu sprechen, ist noch zu früh. Die FED verabschiedet sich nur von der ultralockeren Geldpolitik. Eine große Unbekannte bleibt immer noch Donald Trump und die Durchsetzbarkeit seines geplanten Infrastrukturinvestitionsprogrammes. Auch blieb die FED in diesem Jahr weit unter ihren Erwartungen. Ursprünglich hatte die Notenbank den Leitzins vier Mal anheben wollen. Letztendlich blieb es bei einer Zinserhöhung im Dezember wie schon das Jahr zuvor. Grundsätzlich peilt die FED bis Ende des Jahres 2019 einen Zinssatz von ca. 3,0 Prozent an. Die Projektion basiert auf der Annahme, dass sich das Wirtschaftswachstum auf dem derzeitigen Niveau von ca. 2,0 Prozent halten wird, auch die Kerninflation soll sich bis 2019 auf 2,0 Prozent hochschrauben. Bleibt der Arbeitsmarkt stabil, wovon zumindest kurzfristig auszugehen ist, könnte die FED ceteris paribus ihre hochgesteckten Ziele erreichen. Dennoch ist auch nach der Anhebung der Leitzins niedrig und der lindernde Effekt wenig spürbar. Der Zinsschritt gibt aber der US-Notenbank wieder Handlungsspielraum den Leitzins in Schwächephasen effektiv senken zu können.

In Europa hat die EZB schon eine Woche vor der Leitzinserhöhung durch die FED beschlossen, das Anleihekaufprogramm um neun Monate von März bis Dezember 2017 zu verlängern. Das Volumen sinkt zwar von 80 auf 60 Milliarden Euro, doch ein Ende der expansiven Geldpolitik ist nicht in Sicht. Ferner formulierte Draghi bei der Pressekonferenz: „Eine Straffung der Geldpolitik ist heute nicht diskutiert worden.“ Damit sendet der EZB-Präsident ein klares Signal an die Kapitalmärkte. Um die Ausweitung der Anleihekäufe zu realisieren, lockerte die EZB ihre eigenen Regularien: Ab Januar sind auch Anleihen mit Renditen unterhalb des Mindestreservesatzes von -0,4 Prozent erwerbbar. Zudem können nun Anleihen mit Laufzeiten von nur einem Jahr gekauft werden. Zuvor lag die Grenze bei einer Laufzeit von zwei Jahren. Die Kaufmöglichkeiten werden somit drastisch ausgeweitet. Bereits im September berichteten wir unter dem Titel „Gehen der EZB die Staatsanleihen aus?“ über die regulatorische Problematik. Doch wieder hat sich gezeigt, die EZB schreibt ihre eigenen Gesetze und ist anpassungsfähig.

Auch wenn sich in den letzten Jahren eine gewisse Äquivalenz zwischen EZB und FED in ihren Zinsentscheidungen gezeigt hat, so konnte sich die Eurozone nicht gleichermaßen erholen. Die Arbeitslosenquote ist immer noch bei 10 Prozent und selbst die Kerninflationsrate hat mit 0,9 Prozent noch Luft nach oben. Zwar hofft die EZB bis 2019 auf eine Inflation von 1,7 Prozent, doch politische Unsicherheiten könnten die Währungshüter wieder zurückwerfen. Den wirklichen Umschwung erleben wir noch nicht, doch das Jahr 2016 hat gezeigt, dass Überraschungen überall auf uns warten. Nichtsdestotrotz reicht es nicht mehr über den Teich zu blicken, um Prognosen für die Währungsunion zu machen. Während die Zentralbanken ihre Unabhängigkeit betonen, beruhen viele ihrer Entscheidungen auf dem politischen Geschehen. Das hat die derzeitige Bankenkrise in Italien wieder einmal gezeigt.

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.