

Impulsvortrag

Zinsentwicklung

Günter Schmitt

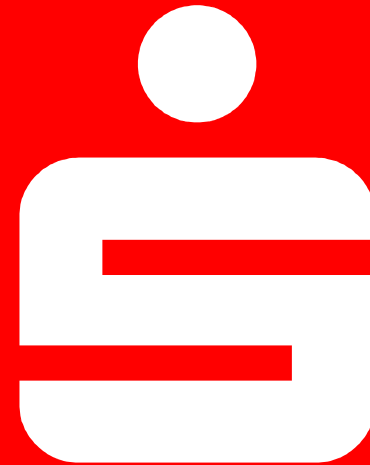
Abteilungsleiter

Vertriebssteuerung Wertpapier/Passivgeschäft

Stand 17.05.2022

Ohne Gewähr

 **Sparkasse**
Mainfranken Würzburg



Preisantriebe:

Lieferkettenengpässe

Ukrainekrieg

China-Lockdown in
Shanghai mit 300
wartenden
Containerschiffen

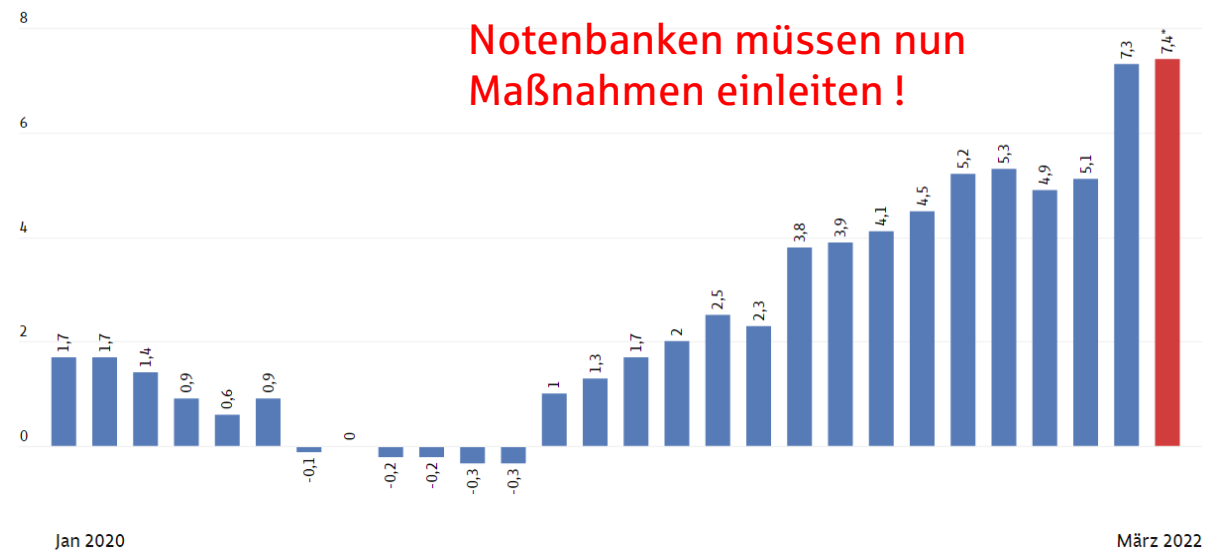
Ölpreise
(Transportkosten)

HEFTIGER PREISANSTIEG

Inflation in Deutschland erreicht im April 7,4 Prozent

Inflation in Deutschland

Veränderung der Verbraucherpreise zum Vorjahresmonat in Prozent



Übergang von expansiver auf neutrale Notenbankpolitik in Eurozone

	Aktuell Mrz 22	Vor einem Jahr Mrz 21		Aktuell Mrz 22	Vor einem Jahr Mrz 21
Einkaufsmanagerindex (Composite)	54,9	53,2	Gesamtinflationsrate in % yoy	7,5	1,3
Economic Sentiment	108,5	100,0	Kerninflationsrate in % yoy	3,0	0,9
Industrieproduktion in % yoy	0,0	12,7	Erzeugerpreise ohne Energie in % yoy	12,3	2,4
Outputlücke (abs. 12M-Veränderung)	3,0	2,1	Deutsche Einfuhrpreise ohne Öl in % yoy	22,8	3,8
Konjunktursäule	37,2	41,9	Inflationsprognose Consensus	4,8	1,5
Außenfinanzierungskosten in %*	3,7	2,6	Preiserwartungen von Unternehmen und Konsumenten (Saldo)	59,0	18,1
Buchkredite an priv. Sektor in % yoy	4,3	3,6	Inflationssäule	100,0	2,1
EZB-Bank Lending Survey (Saldo)**	6,0	7,0	Score EZB-Kompass	55,6	16,5
Finanzierungssäule	0,3	20,5			

*Absolute Abweichung vom Hauptrefinanzierungssatz **Straffung der Kreditbedingungen für nichtfinanzielle Unternehmen

Quellen: Bloomberg, Macrobond, EZB, Prognosen DekaBank

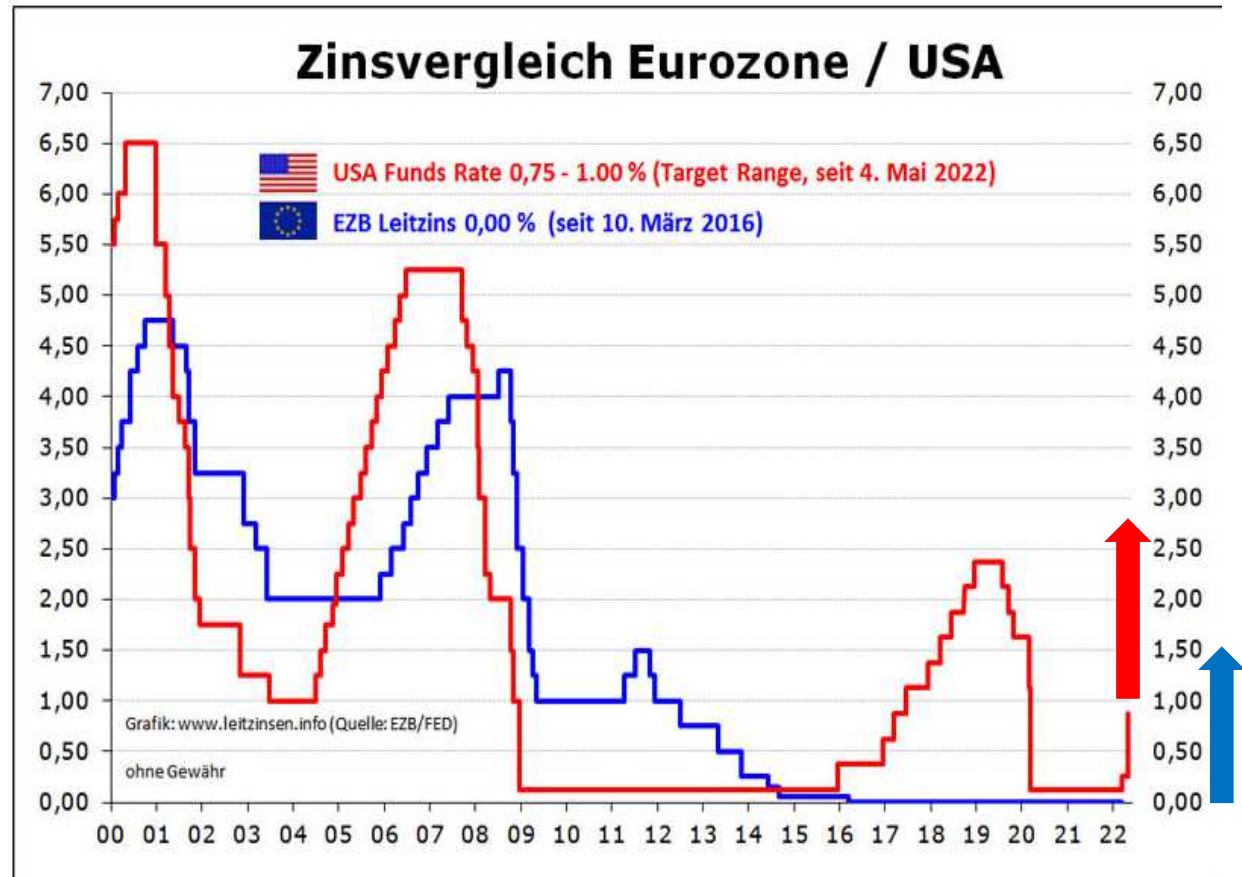
**USA hat
begonnen !
(rot)**

**EZB folgte historisch
dann nach**

**Stärkere Ausschläge in
USA ggü. geringerer
Amplitude in Eurozone**

Quelle :

www.leitzinsen.info

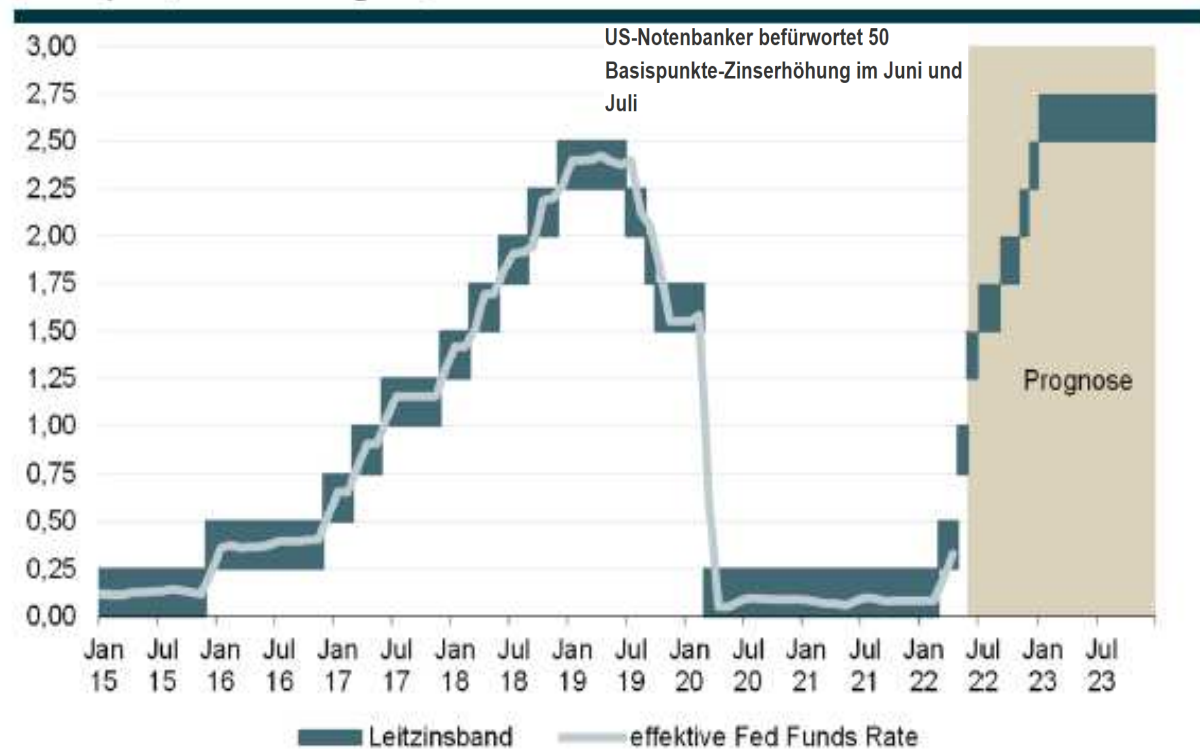


Prognose US Zinsen

US Leitzinsen....

.. werden in Richtung
2,5% p.a. - 2,75% p.a.
erwartet bis Mitte 2023

Leitzinspfad (DekaBank Prognose)



Quelle: Federal Reserve Board; Prognose: DekaBank

Prognose der EZB Leitzinsen

Hauptrefinanzierungs-
satz bei +1,5% p.a.
bis Ende 2023

EZB: Leitzinsen (% p.a.)

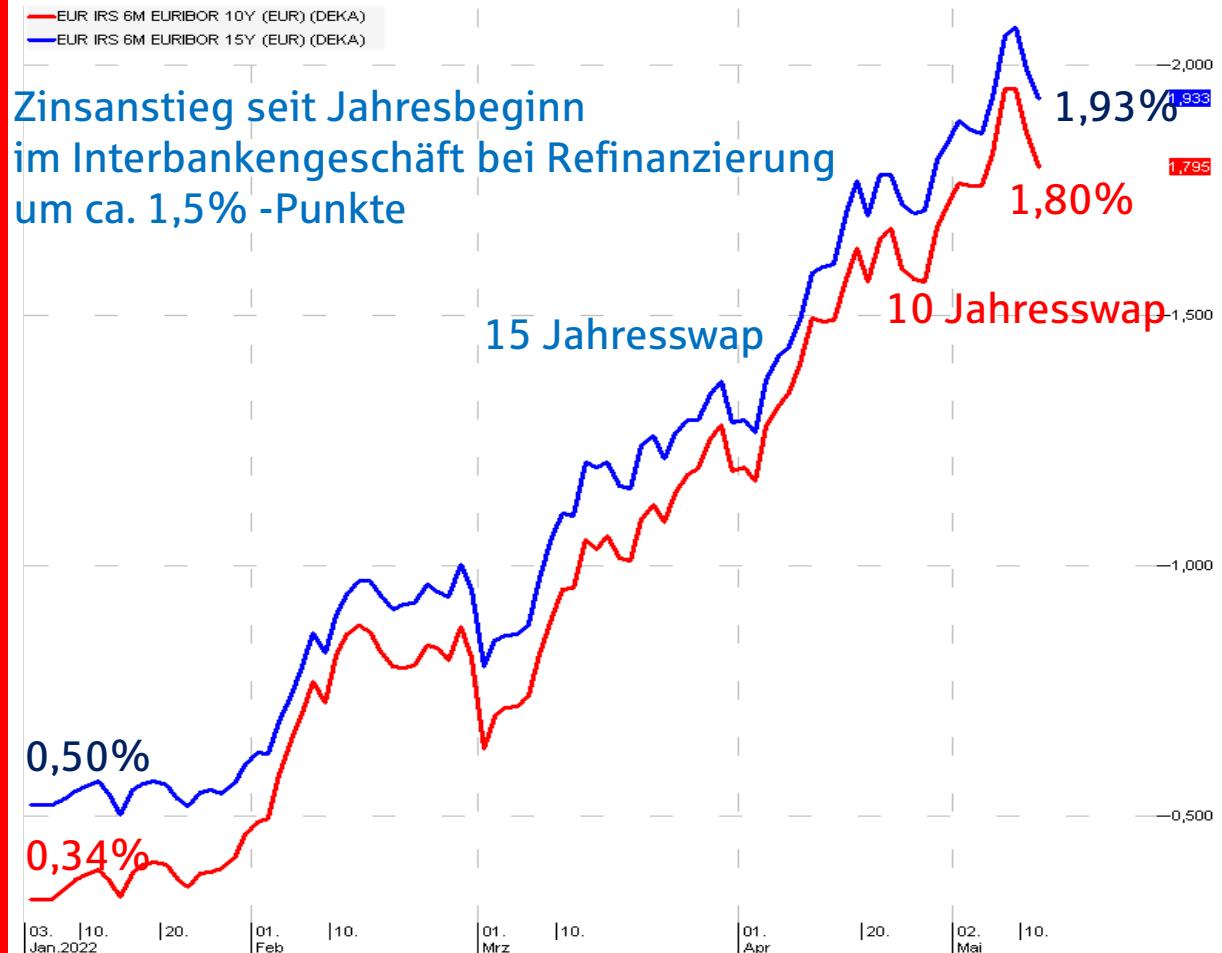


Quelle: Europäische Zentralbank, Prognose DekaBank

Kapitalmarkt- zinsen in langen Laufzeiten reagieren früher !

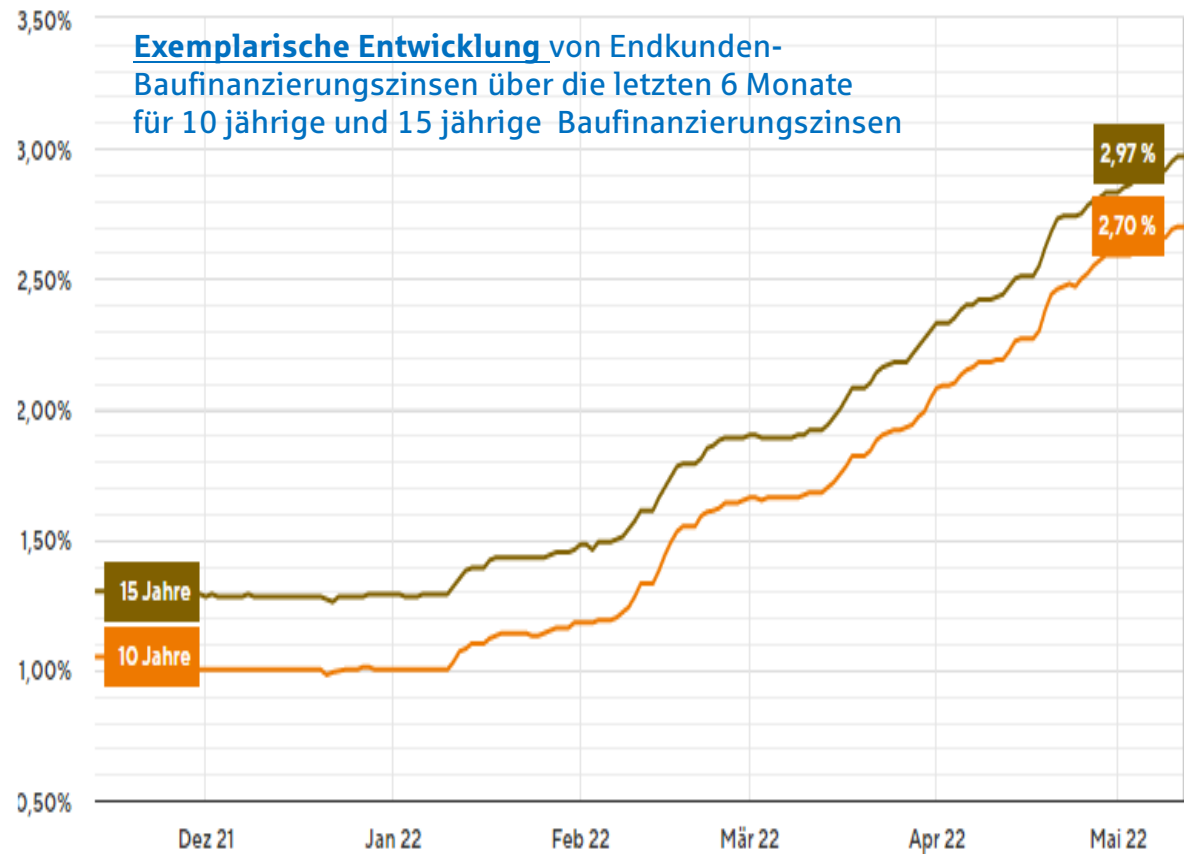
Stand 12.5.2022

Swapsatz 10 Jahre (rot)
Swapsatz 15 Jahre (blau)



**Auf den
Interbanken-
Swapsatz
werden ca.
1%-Punkt
aufgeschlagen**

**Grund: -Risikokosten,
-Bearbeitungskosten,
-Hedgekosten**



Die Investition in eine Immobilie ist i.d.R. die größte Investition eines privaten Haushaltes !

Dabei werden hohe Kreditsummen in die Hand genommen.

Deshalb ist ein aktives Zinsmanagement gegen steigende Zinsen unbedingt erforderlich um die Kreditsummen langfristig stemmen zu können !

Als Zinsabsicherung bieten sich aktuell :

a) Forwarddarlehen (Vorlauf 1-2 Jahre)

bzw.

b) Bausparfinanzierungen mit aktuell noch günstigen Darlehenstarifen der LBS

an.

Vielen Dank.

Günter Schmitt

Telefonnummer: 0931 382-6400

Guenter.schmitt@sparkasse-mainfranken.de