

ECONOMICS

EZB SETZT ZINSENKUNGSZYKLUS FORT

Dr. Jörn Quitzau, 12.09.2024

- **Die Europäische Zentralbank (EZB) senkt die Leitzinsen.**
- **Die Inflations-Projektionen der EZB bleiben unverändert.**
- **US-Notenbank Fed dürfte nächste Woche die Zinswende einleiten.**

Die Konjunktur kommt in der Eurozone nicht richtig in Schwung, während die Inflation im August auf 2,2% gefallen ist. In Deutschland, der grössten Volkswirtschaft der Eurozone, ist die Teuerung sogar auf das EZB-Ziel von 2% gesunken. Dieses gesamtwirtschaftliche Umfeld hat es der EZB leicht gemacht, den Leitzins auf ihrer heutigen Sitzung um 25 Basispunkte zu senken. Gleichwohl muss die EZB weiter wachsam bleiben, denn die Kernrate der Inflation (ohne Energie und Nahrungsmittel) bleibt hartnäckig bei 2,8%. EZB-Präsidentin Christine Lagarde betonte auf der Pressekonferenz mantraartig, dass die weiteren Entscheidungen datenabhängig und von Sitzung zu Sitzung getroffen werden. Die EZB will sich nicht vorab festlegen. Der Markt hält aktuell bis zu zwei weitere Zinssenkungen bis Jahresende für wahrscheinlich.

Der Zinssatz für die Einlagefazilität, mit dem die EZB den geldpolitischen Kurs steuert, wird zum 18. September um 25 Basispunkte auf 3,50% gesenkt. Eine Neuerung, die bereits im März 2024 angekündigt wurde, gab es im Verhältnis der unterschiedlichen Zinssätze zueinander. Der Abstand zwischen der Einlagefazilität und dem Hauptrefinanzierungssatz wird von bisher 50 auf 15 Basispunkte gesenkt. Damit sinkt der Hauptrefinanzierungssatz von 4,25% auf 3,65%. Der Zinssatz der Spitzenrefinanzierungsfazilität bleibt 25 Basispunkte über dem Hauptrefinanzierungssatz und sinkt somit auf 3,90%.

Die Inflations-Projektionen der EZB bleiben unverändert. Für 2024 erwarten die EZB-Prognostiker eine durchschnittliche Inflationsrate von 2,5%, für 2025 einen Rückgang auf 2,2% und für 2026 schliesslich nur noch 1,9%. Für die Kerninflation erwartet die EZB ebenfalls einen Rückgang, allerdings auf etwas höherem Niveau (2024: 2,9%; 2025: 2,3%; 2026: 2,0%).

Die nächste EZB-Sitzung findet am 17. Oktober 2024 statt.

Ausblick: Kommenden Mittwoch richten sich die Blicke auf die Leitzinsentscheidung der US-Notenbank Fed in Washington. Die Währungshüter werden nun auch in den USA die geldpolitische Wende einleiten und den Leitzins voraussichtlich um 25 Basispunkte senken. Die letzten gesamtwirtschaftlichen Daten geben ihr den Raum für die Kehrtwende, denn die Wirtschaft kühlt ab und die Gesamtinflation lässt weiter nach. Im August ist die Verbraucherpreisinflation auf 2,5% gesunken (von 2,9% im Juli). Niedrigere Energiepreise sind der Hauptgrund für den Rückgang. Die Kernrate der Inflation stieg ganz leicht von 3,2% auf 3,3%. Die Wohnkosten (+5,2% ggü. Vorjahr) bleiben ein Haupttreiber für die Inflation. Vollständige Entwarnung gibt es für die Fed an der Inflationsfront also noch nicht. Sie muss nun aber auch stärker auf ihr zweites Ziel, die maximale Beschäftigung, achten, denn der Arbeitsmarkt kühlt sich ab. Im August stieg die Zahl der Beschäftigten (ohne Agrarsektor) um 142.000. Der Dreimonats-Durchschnitt liegt nun bei 116.000 und damit unter dem Schnitt der Jahre 2014 bis 2023 in Höhe von 166.000. Die Arbeitslosenquote ist leicht von 4,3% auf 4,2% gesunken.



Disclaimer

Die Bergos AG, die sich jüngst von der Berenberg-Gruppe gelöst und mit neuen Partnern etabliert hat, ist eine unabhängige Schweizer Privatbank mit Hauptsitz in Zürich und einer Niederlassung in Genf. Hervorgegangen aus der 1590 gegründeten Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG ist sie seit über dreissig Jahren für internationale Privatkunden und Unternehmer auf dem Finanzplatz Schweiz aktiv. Die Schweizer Privatbank ist auf Vermögensverwaltung und Vermögensbetreuung spezialisiert. Für die über 100 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter steht die Beratung in allen bekannten liquiden und nicht-liquiden Assetklassen, sowie in Alternative Investments wie Real Estate, Private Equity oder Kunst im Vordergrund. Unternehmerischen Kundinnen und Kunden eröffnet sie Zugang zu M&A und weiteren Corporate Finance-Dienstleistungen. Die Bergos AG bietet Privatkunden, Unternehmern und deren Familien eine ganzheitliche, mehrere Generationen übergreifende Betreuung, die neben Anlageempfehlungen auf Sicherheit, Neutralität, Internationalität und Weltoffenheit abzielt.

Diese Publikation dient ausschliesslich zu Informations- und Marketingzwecken. Die bereitgestellten Informationen sind nicht rechtsverbindlich und stellen weder Finanzanalysen, noch einen Verkaufsprospekt, ein Angebot für Investmenttransaktionen, eine Vermögensverwaltung oder eine Anlageberatung dar und ersetzen keine rechtliche, steuerliche oder finanzielle Beratung.

© Copyright Bergos AG.
Alle Rechte vorbehalten.