



# Nach G7-Erklärung legt Fed flott nach

3. März 2020

Dr. Bastian Hepperle

+49 211 4952-615

bastian.hepperle@bankhaus-lampe.de

**G7 in Bereitschaftsstellung, aber noch keine Details genannt**

**US-Notenbank lässt Taten folgen, um die Lage an den Finanzmärkten zu stabilisieren**

**EZB dürfte spätestens kommende Woche nachziehen**

**Direkte Liquiditätshilfen für Unternehmen helfen derzeit wohl mehr**

Während die sieben wichtigsten Industrieländer noch erklärten, alle Anstrengungen zur Eindämmung der wirtschaftlichen Folgen aus der Corona-Virus zu unternehmen, hat die Fed bereits Taten folgen lassen und ihren Leitzinskorridor heute um 50 Basispunkte gesenkt.

Die Finanzminister und Notenbankchefs der sieben wichtigsten Industriestaaten (G7) haben in einer gemeinsamen Presserklärung heute bekräftigt, alles zu unternehmen, um die wirtschaftlichen Folgen aus der Corona-Virus-Krise einzudämmen. Auch wenn außerhalb China die wirtschaftlichen Folgen erst langsam, aber zunehmend sichtbar werden, wollten Regierungen und Zentralbanken damit ein Zeichen setzen. Sie sind bereit, zeitnah fiskal- und geldpolitische Maßnahmen umzusetzen. In den Kreis der Unterstützer sind heute auch der Internationale Währungsfonds, die Weltbank sowie andere internationale Finanzinstitutionen zugestoßen. Details, welche fiskalpolitischen Maßnahmen (u. a. Steuererleichterungen, Kurzarbeitergeld) umsetzen werden, nannten die Finanzminister nicht. Abgesehen von möglichen parlamentarischen Hürden dürften derartige Maßnahmen auch nicht rasch umgesetzt werden und wirken zudem mit Zeitverzögerung. Ohnehin bestehen Zweifel, ob diese in dem gegenwärtig unsicheren Umfeld überhaupt ein wirksames Instrument zur Ankurbelung der Nachfrage sind.

Obwohl die US-Wirtschaft sich derzeit fundamental betrachtet in einer deutlich besser konjunkturellen Lage befindet als diejenige des Euroraums, sieht die US-Notenbank nun erhöhte Risiken für den Ausblick. Eine geldpolitische Lockerung hatte sie bereits am vergangenen Freitag in Aussicht gestellt und damit hohe Erwartungen an den Finanzmärkten auf Stabilisierungsmaßnahmen angefacht. Ein längeres Abwarten hätte wohl aus ihrer Sicht die jüngste Erholung an den Finanzmärkten gefährdet. Sie hat deshalb heute Taten geschaffen und überraschend schnell und außerplanmäßig ihren Leitzinszielkorridor um 50 Basispunkte auf nun 1,0 bis 1,25 % gesenkt. Damit steigt nun auch die Wahrscheinlichkeit, dass die Europäische Zentralbank spätestens auf ihrer regulären Sitzung nächste Woche ihren geldpolitischen Kurs lockert. Wir erwarten eine weitere Absenkung des Einlagesatzes auf -0,60 % sowie eine Ausweitung ihres Anleihekaufvolumens, wobei vor allem der Ankauf von Unternehmensanleihen begünstigt werden dürfte. Auch andere Notenbanken werden wohl ihre zuvor abwartende Haltung aufgeben und in Kürze und in enger zeitlicher Folge zu der Runde geldpolitischer Lockerungen hinzustoßen.

Einmal mehr liegt es an den Notenbanken mit ihrem Feuerwehreinsatz zur Stabilisierung der Lage beizutragen. Unserer Einschätzung nach bringen niedrigere Zinsen jedoch wenig, wenn in immer mehr Ländern die Produktion wegen des Virus stillsteht oder die Nachfrage ausbleibt. Auch ist das Zinsniveau ohnehin schon äußerst niedrig, sodass Leitzinssenkungen in der aktuell unsicheren Lage kaum neue Kredite und Investitionen anfangen dürften. Im Fokus sollten deshalb direkte Liquiditätshilfen für Unternehmen stehen. Leitzinssenkungen sehen wir deshalb eher als Beruhigungspillen für die Märkte.

# Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
b	Barrel	EZB	Europäische Zentralbank
BIP	Bruttoinlandsprodukt	Fed	Federal Reserve Bank (US-Zentralbank)
Bp	Basispunkte	GBP	Britisches Pfund
CHF	Schweizer Franken	JPY	Japanischer Yen
EUR	Euro	OPEC	Organisation erdölexportierender Länder
EWU	Europäische Währungsunion	USD	US-Dollar

Begriff	Erklärung
Basispunkt	Ein Hundertstel eines Prozentpunktes
Bruttoinlandsprodukt	Gesamtwert aller von einer Volkswirtschaft in einem bestimmten Zeitraum erstellten Waren und Dienstleistungen, soweit diese nicht als Vorleistungen für die Produktion anderer Waren und Dienstleistungen verwendet werden
Einlagesatz	Geldpolitisches Instrument. Er bezieht sich auf die von einer Zentralbank gezahlte Verzinsung für Guthaben, die von Geschäftsbanken bei ihr angelegt werden
Euribor	Referenzzinssatz für Termingelder am Euro-Geldmarkt, den Geschäftsbanken miteinander vereinbaren. Er bezieht sich auf Laufzeiten bis zu zwölf Monaten
Federal Funds (Target) Rate	Leitzins der US-Notenbank. Hier als oberer Rand des von der US-Notenbank angestrebten Zielkorridors für den Tageszinssatz verstanden, zu dem sich US-Banken untereinander Kredite zur Deckung der Mindestreserveverpflichtungen zur Verfügung stellen.
Geldpolitik	Umfasst sämtliche Maßnahmen, die eine Zentralbank zur Verwirklichung ihrer Ziele ergreifen kann
Hauptrefinanzierungssatz	Zinssatz, den Geschäftsbanken zahlen, wenn sie sich Geld von der Europäischen Zentralbank leihen. Der Hauptrefinanzierungssatz ist der wichtigste Zinssatz zur Steuerung des geldpolitischen Kurses
ifo-Geschäftsklima	Das ifo-Geschäftsklima basiert auf ca. 7.000 monatlichen Meldungen von Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes, des Bauhauptgewerbes, des Großhandels und des Einzelhandels. Das Geschäftsklima ist ein transformierter Mittelwert aus den Salden der Geschäftslage und der Erwartungen. Quelle: ifo-Institut (Informationen wörtlich und gekürzt übernommen)
Leitzinsen	Zentrales Element, mit dem eine Zentralbank ihre Geldpolitik steuert. Es beinhaltet den Spitzenrefinanzierungssatz, den Hauptrefinanzierungssatz und den Einlagesatz

Quelle: Bankhaus Lampe

# Wichtige Hinweise

## Haftungserklärung

Die Angaben in dieser Studie basieren auf öffentlichen Informationsquellen, die der Verfasser bzw. die Verfasser als zuverlässig erachtet / erachten. Weder die Bankhaus Lampe KG noch ihre verbundenen Unternehmen noch die gesetzlichen Vertreter, Aufsichtsratsmitglieder und Mitarbeiter dieser Unternehmen übernehmen eine Gewähr für die Richtigkeit der Angaben, deren Vollständigkeit und Genauigkeit. Alle in dieser Studie geäußerten Meinungen und Bewertungen geben allein die Einschätzung desjenigen Verfassers / derjenigen Verfasser, der / die diese Studie erstellt hat / haben, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder, die nicht notwendigerweise den Meinungen und Bewertungen anderer Geschäftsbereiche der Bankhaus Lampe KG oder ihrer verbundenen Unternehmen entsprechen. Alle Meinungen und Bewertungen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sie können auch von Einschätzungen abweichen, die in anderen von der Bankhaus Lampe KG veröffentlichten Dokumenten, einschließlich Research-Veröffentlichungen, vertreten werden.

Diese Studie richtet sich ausschließlich an Personen mit Geschäftssitz in der Europäischen Union sowie der Schweiz und Liechtenstein, denen die Bank sie willentlich zur Verfügung gestellt hat. Die Inhalte dienen ausschließlich Informationszwecken und sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten zu verstehen.

Die Erstellung und Verbreitung dieser Studie untersteht dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Ihre Verbreitung in anderen Jurisdiktionen kann durch dort geltende Gesetze oder sonstige rechtliche Bestimmungen beschränkt sein. Personen mit Sitz außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, in deren Besitz diese Studie gelangt, müssen sich selbst über etwaige für sie gültige Beschränkungen unterrichten und diese befolgen. Ihnen wird empfohlen, mit den Stellen ihres Landes, die für die Überwachung von Finanzinstrumenten und von Märkten, an denen Finanzinstrumente gehandelt werden, zuständig sind, Kontakt aufzunehmen, um in Erfahrung zu bringen, ob Erwerbsbeschränkungen bezüglich der Finanzinstrumente, auf die sich diese Studie bezieht, für sie bestehen. Diese Studie darf weder vollständig noch teilweise nachgedruckt oder in ein Informationssystem übertragen oder auf irgendeine Weise gespeichert werden, und zwar weder elektronisch, mechanisch, per Fotokopie noch auf andere Weise, außer im Falle der vorherigen schriftlichen Genehmigung durch die Bankhaus Lampe KG.

## ICE Benchmark Administration Limited Disclaimer

ICE Benchmark Administration Limited makes no warranty, express or implied, either as to results to be obtained from the use of ICE Libor and / or the figure at which ICE Libor stands at any particular time on any particular day or otherwise. ICE Benchmark Administration Limited makes no express or implied warranties of merchantability or fitness for a particular purpose in respect of any use of ICE Libor.

*Die folgende deutsche Fassung des ICE Benchmark Administration Limited Disclaimers dient nur der Information des Lesers. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischen und der deutschen Fassung gilt daher nur die englische Fassung:*

*ICE Benchmark Administration Limited übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent eine Garantie für die durch die Nutzung von ICE Libor erzielten Ergebnisse und/oder den Wert, den ICE Libor zu einem speziellen Zeitpunkt, einem speziellen Tag oder anderweitig aufweist. ICE Benchmark Administration Limited übernimmt hinsichtlich der Nutzung von ICE Libor weder ausdrücklich noch konkludent Garantien für die Marktfähigkeit oder Eignung zu einem speziellen Zweck.*

Herausgeber dieser Studie ist die Bankhaus Lampe KG, Alter Markt 3, 33602 Bielefeld, HRA-Nr. 12924, Amtsgericht Bielefeld.

Verantwortlicher Redakteur und Ansprechpartner ist:

Dr. Alexander Krüger

Bankhaus Lampe Economic Research

Jägerhofstraße 10

40479 Düsseldorf

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

Telefon +49 211 4952-187

Telefax +49 211 4952-494

# Standorte

## BANKHAUS LAMPE KG

---

### BERLIN

Carmerstraße 13  
10623 Berlin  
Telefon +49 30 319002-0  
Telefax +49 30 319002-324

### BIELEFELD

Alter Markt 3  
33602 Bielefeld  
Telefon +49 521 582-0  
Telefax +49 521 582-1195

### BONN

Heinrich-Brüning-Straße 16  
53113 Bonn  
Telefon +49 228 850262-0  
Telefax +49 228 850262-99

### DÜSSELDORF

Jägerhofstraße 10  
40479 Düsseldorf  
Telefon +49 211 4952-0  
Telefax +49 211 4952-111

## LAMPE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH

---

### DÜSSELDORF

Jägerhofstraße 10  
40479 Düsseldorf  
Telefon +49 211 4952-197  
Telefax +49 211 4952-188

## LAMPE CAPITAL UK LIMITED

---

### LONDON

25 Sackville Street  
London W1S 3AX  
United Kingdom  
Telefon +44 203 405-1037

### FRANKFURT/MAIN

Freiherr-vom-Stein-Straße 65  
60323 Frankfurt/Main  
Telefon +49 69 97119-0  
Telefax +49 69 97119-119

### HAMBURG

Ballindamm 11  
20095 Hamburg  
Telefon +49 40 302904-0  
Telefax +49 40 302904-18

### MÜNCHEN

Briener Straße 29  
80333 München  
Telefon +49 89 29035-600  
Telefax +49 89 29035-799

### MÜNSTER

Domplatz 41  
48143 Münster  
Telefon +49 251 41833-0  
Telefax +49 251 41833-50

## LAMPE CAPITAL NORTH AMERICA LLC

---

### NEW YORK

712 Fifth Avenue, 28th floor  
New York, NY 10019  
USA  
Telefon +1 212 218-7410

## LAMPE CREDIT ADVISORS GMBH

---

### DÜSSELDORF

Jägerhofstraße 10  
40479 Düsseldorf  
Telefon +49 211 4952-390  
Telefax +49 211 4952-849

### OSNABRÜCK

Schloßstraße 28/30  
49074 Osnabrück  
Telefon +49 541 580537-0  
Telefax +49 541 580537-99

### STUTTGART

Büchsenstraße 28  
70174 Stuttgart  
Telefon +49 711 933008-0  
Telefax +49 711 933008-99

## LAMPE ASSET MANAGEMENT GMBH

---

### DÜSSELDORF

Jägerhofstraße 10  
40479 Düsseldorf  
Telefon +49 211 95742-500  
Telefax +49 211 95742-570

### FRANKFURT/MAIN

Bockenheimer Anlage 44  
60322 Frankfurt/Main  
Telefon +49 69 2444878-0  
Telefax +49 69 2444878-99

## LAMPE PRIVATINVEST MANAGEMENT GMBH

---

### HAMBURG

Speersort 10  
20095 Hamburg  
Telefon +49 40 688788-0  
Telefax +49 40 688788-70

## DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

---

### WIEN

Mariahilfer Straße 17/6  
1060 Wien  
Österreich  
Telefon +43 1 8903507-0  
Telefax +43 1 8903507-50