



BANK FÜR  
VERMÖGEN

# Markt<sup>3</sup>

Bailouts und Zinsdilemma  
Einordnung und Ausblick

Dr. Frank Ulbricht  
Oberursel, 03 April 2023



# Leitzinsrakete erzwingt neue Bailout-Varianten

Finanzsystem und Wirtschaft stabilisiert

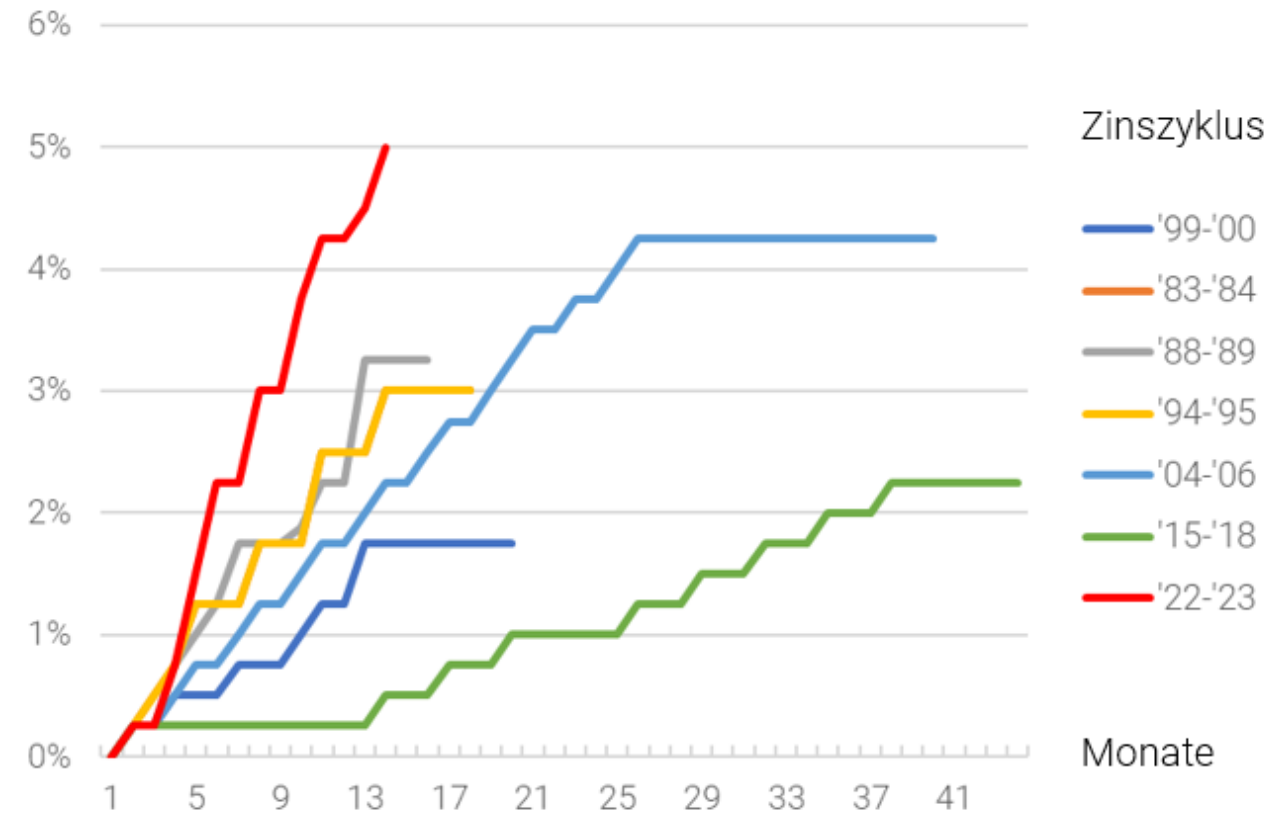
# Die Leitzinsrakete der Fed: Zu spät, zu steil

Knackpunkte nach Geschwindigkeitsrekord

## Mit Abstand steilster Zinsanstieg der letzten 40 Jahre

- Knackpunkt für US-Unternehmen:
  - Margen unter Druck
  - Entlassungen
- Knackpunkt US-Konsumenten:
  - Schleifspuren am Immobilienmarkt
  - Haushaltsbuch korrekt geführt?
  - Kreditkarte, Kreditzinsen!
- Knackpunkt für US-Banken:
  - Qualifizierter Umgang mit modifiziertem Dodd-Frank Act?
  - Management der Balance von Aktiva und Passiva
  - Verleitet die neue Bailout-Kultur zur mehr Risiken?

Leitzins der Fed



# Bailouts: Sector-, Bank-, Everyone & -thing, Not Tax-Payer Funded, Too Big To Bail

Eine kurze Bailout-Historie. Was kommt als nächstes?



## Ein kurzer Blick zurück

2x Sector Bailout der Airline Industry:

Nach 9/11: 15 Mrd. USD

Wegen Corona: 54 Mrd. USD

---

Fannie und Freddy, ca. 200 Mrd USD

Federal Government Bailout =  
Tax-Payer Funded

---

SVB, FDIC mit Einlagen-Bailout

Passiv-Seite der Bilanz

FDIC: „Not Tax-Payer Funded“

---

Die UBS ist jetzt „Too Big To Bail“!

Lösung? Teilen? Regulieren?

---

# Das Zinsdilemma und die Auswirkungen

Der Marktzins entkoppelt sich vom Leitzins

# Das Zinsdilemma

Am Ende: Leitzins rauf – Kapitalmarktzins runter

Datum EZB Zinserhöhung	21.07.22	01.08.22	08.09.22	26.09.22	27.10.22	15.12.22	02.02.23	02.03.23	16.03.23	24.03.23
EZB-Leitzins	0,5%	0,5%	1,25%	1,25%	2,0%	2,5%	3%		3,5%	3,5%
Rendite p.a. 10-jährige Bund*	1,218%	Tiefststand: 0,776%	1,712%	2,111%	1,959%	2,078%	2,073%	Höchststand 2,746%	Entkoppl. 2,285%	2,124%
Schlusskurse 10-jährige Bund*	104,53€	Höchststand 107,88€	99,94€	96,65€	97,55€	96,67€	97,19€	Tiefststand: 91,58€	95,66€	96,74€

Verlust: 15% in 7 Monaten

Entkopplung:  
Leitzins steigt vom 2.3. zum 16.3. um 0,5%  
Rendite 10-jährige Bund fällt um 0,46%

Kontrollverlust der EZB?  
Rendite 10-jährige Bund  
März 2023 = Sept. 2022  
bei EZB-Leitzins von 1,25%

- Zunächst Kursverluste
- Dann Flucht in die Sicherheit und Entkopplung
- Kontrollverlust der EZB?
- Was sind die Folgen?

# Fazit: Wie geht es weiter?

Inflation, Wirtschaft, Kapitalmärkte

- (Kern-)Inflation
  - Langsamer Rückgang, Dual Mandate
  - Suche nach den richtigen Indikatoren für die Zinspolitik
  - Versuch, die Kontrolle über die Zinsen zurückzugewinnen
- Wirtschaft
  - 2023 und 2024 Dämpfer: BIP-Abschlag durch restriktivere Kreditvergabe zwischen 0,1% und 0,4%
- Kapitalmärkte
  - Kursgewinne bei Anleihen geben Wackelkandidaten im Finanzsektor eine zweite Chance (20 US-Banken auf der Watchlist)
  - Niedrige Zinsen unterstützen die Aktienkurse Ex-Finanzsektor





BANK FÜR  
VERMÖGEN

Vielen Dank!



Hohemarkstraße 22  
61440 Oberursel



06171 – 9150 520

[investment-research@bfv-ag.de](mailto:investment-research@bfv-ag.de)





# DISCLAIMER

Die vorliegende Präsentation wurde von der BfV Bank für Vermögen AG (BfV AG) auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen, intern entwickelter Daten und Daten aus weiteren Quellen, die sorgfältig ausgewählt und von der BfV AG als zuverlässig eingestuft - jedoch von ihr nicht unabhängig verifiziert, validiert oder geprüft - wurden, erstellt. Für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der von Dritten erhaltenen bzw. beigezogenen Informationen, Quellen und Analyseergebnisse übernimmt die BfV AG keine Haftung. Die Präsentation ist nicht als vollständige Analyse aller wesentlichen Fakten im Zusammenhang mit einem Land, einer Region, einem Markt oder einer Investition gedacht. Die Anwendung von Kommentaren, Meinungen und Analysen in dieser Präsentation liegt ausschließlich im alleinigen Ermessen des Nutzers. Die Darstellung erfolgt insoweit aus rein informatorischen Zwecken. Die in der Präsentation enthaltenen Informationen sind weder als Angebot zur Anschaffung oder zur Veräußerung von Investmentanteilen oder anderen Finanzinstrumenten oder zur Vermittlung solcher Geschäfte oder anderer wertpapierbezogener Dienstleistungen zu verstehen. Die Präsentation stellt insbesondere auch keine Anlageberatung dar. Die Angaben in der Präsentation ersetzen nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung. Diese stellen auch keine juristische oder steuerrechtliche Beratung dar. Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen haben den Stand des Veröffentlichungstages.

Diese Präsentation darf ohne vorherige Erlaubnis der BfV AG weder auszugsweise noch vollständig an Dritte weitergegeben oder auf sonstige Weise verwertet bzw. öffentlich wiedergegeben werden.

Google

Bank für Vermögen

Alle Shopping News Bilder Maps Mehr Einstellungen Suchfilter

Ungefähr 25.600.000 Ergebnisse (0,61 Sekunden)

www.bfv-ag.de

**Herzlich Willkommen bei der Bank für Vermögen - Bank für ...**  
Die Dienstleistungen der **Bank** richten sich an anspruchsvolle Anleger ebenso wie an Private Banker, Fondsmanager und Finanzdienstleister mit klarem ...  
Du hast diese Seite 4 Mal aufgerufen. Letzter Besuch: 18.05.20

**Über uns**  
Denn über die Muttergesellschaft der BCA AG gehört das ...

**Fondsvermögensverwaltung**  
Investment Excellence mit der Bank für Vermögen – Vom ETF ...

**Home - Bank für Vermögen**  
Professionell aufgestellt – mit der Bank für Vermögen. Die Tage ...  
Weitere Ergebnisse von bfv-ag.de »

**Kundeninformationen**  
Kundeninformationen. BfV Bank für Vermögen AG – Allgemeine ...

**Impressum**  
BfV Bank für Vermögen AG vertreten durch den Vorstand Dr ...

diefondsplattform.de > bfv

**BfV Bank für Vermögen | Die Fondsplattform**  
Die **Bank für Vermögen** AG ist der Zulassung nach eine Wertpapierhandelsbank und als solche BaFin-reguliert. Die Leistungen der Bank erstrecken sich auf die ...

www.wiwo.de > Finanzen > Geldanlage

**Bank für Vermögen: Möglicherweise unqualifizierte ... - WiWo**  
18.08.2014 - Bevor Berater Kunden beraten dürfen, müssen sie beweisen, dass sie qualifiziert sind. Das ist Gesetz. Die **Bank für Vermögen** interpretiert dies ...

www.bca.de > bca-ag-und-bfv-bank-fuer-vermoegen-st...

**BfV Bank für Vermögen AG**

Website Route Speichern Anruf

5,0 ★★★★★ 23 Google-Rezensionen  
Bank, Oberursel (Taunus), Hessen

**Adresse:** Hohemarkstraße 22, 61440 Oberursel (Taunus)  
**Telefon:** 06171 9150500

Änderung vorschlagen

Fehlende Informationen hinzufügen  
Öffnungszeiten hinzufügen

**Kennst du diesen Ort?** Aktuelle Informationen teilen

Fragen und Antworten  
Als Erster eine Frage stellen

Klicken Sie bitte hier zur Google Bewertung!

