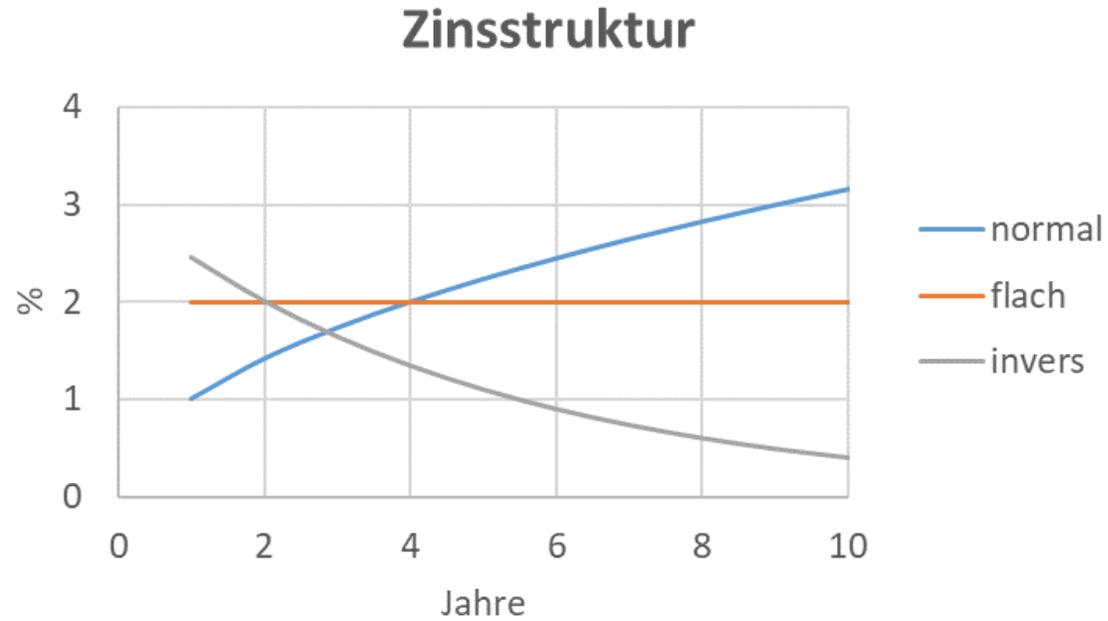


Die Zinsstruktur und Konjunkturerwartungen

Wilhelmshaven



!!!Achtung!!!
Es wird kompliziert

DER Zinssatz einer Volkswirtschaft?

Leitzinssatz der EZB

Staatsanleihen

Immobilienzinsen

Zinssatz für einen Hauskredit mit **10 Jahren** Zinsbindung \approx **0,5%** p.a.

Zinssatz für einen Hauskredit mit **15 Jahren** Zinsbindung \approx **0,8%** p.a.

→ Je länger die Laufzeit, desto höher der Zinssatz



Liquiditätsprämientheorie

heute

morgen

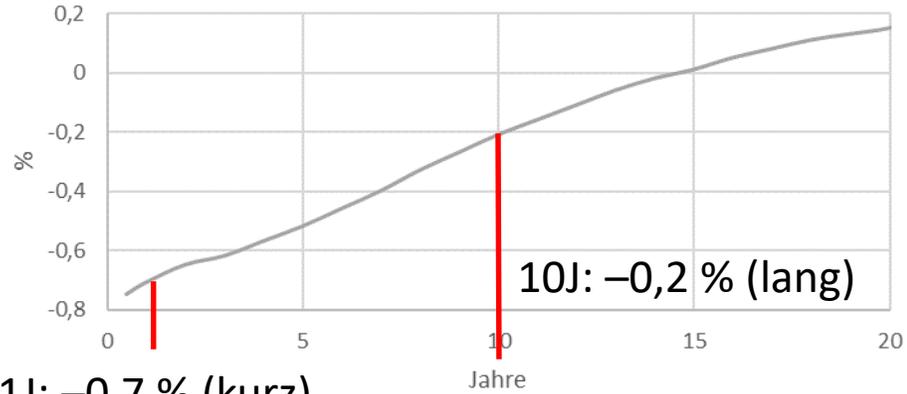
- Je länger ich mein Geld weggebe,
desto höher möchte ich entschädigt werden



Liquiditätsprämientheorie

Weihnachten 2019

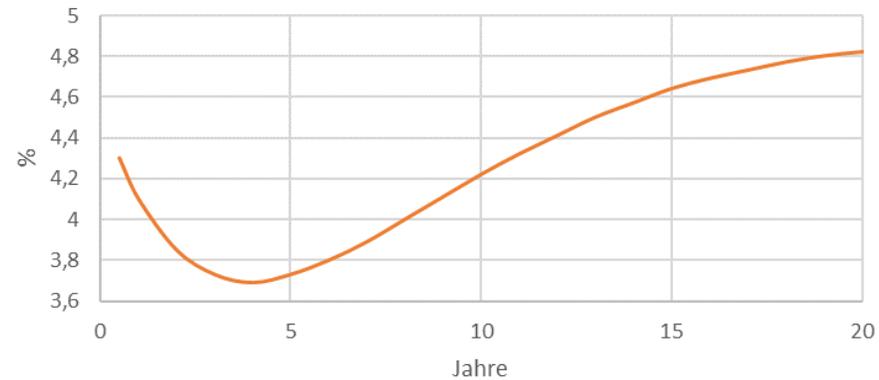
Staatsanleihen



— 20.12.2019

15. Sept. 2008

Staatsanleihen



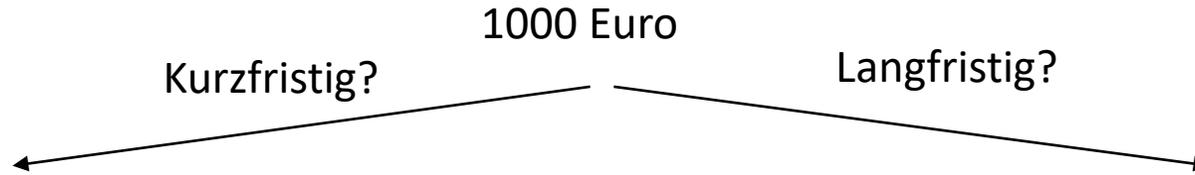
— 15.09.2008



Erwartungswerttheorie

1. Vollständige Substitute
2. Risikoneutralität
3. Arbitragefreiheit

i_1 : Zinssatz 1 Jahr (p.a.) $-0,7\%$
 i_2 : Zinssatz 2 Jahre (p.a.) $-0,2\%$
 i_1^e : Erwarteter Zinssatz 1 Jahr in 1 Jahr (p.a.)???



Olaf Scholz

→ $i_1^e \approx i_2 + (i_2 - i_1)$

→ **Der kurzfristige erwartete Zins**
 \approx

der langfristige heutige Zins + Differenz aus langfristigem und kurzfristigem Zins



Zinsstruktur und Konjunktur

Wann gehen die Zinsen runter?

$$i_1^e \approx i_2 + (i_2 - i_1)$$

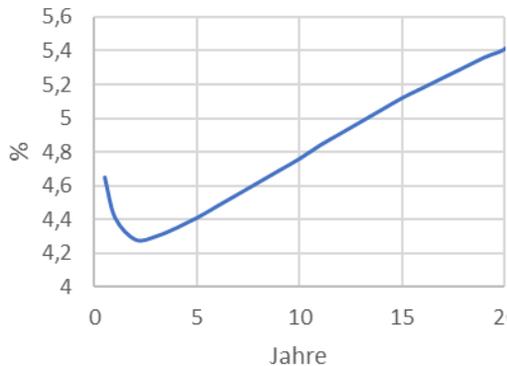
Wenn die Zentralbank die Zinsen senkt

Wann senkt die Zentralbank die Zinsen?

Im Abschwung oder der Krise

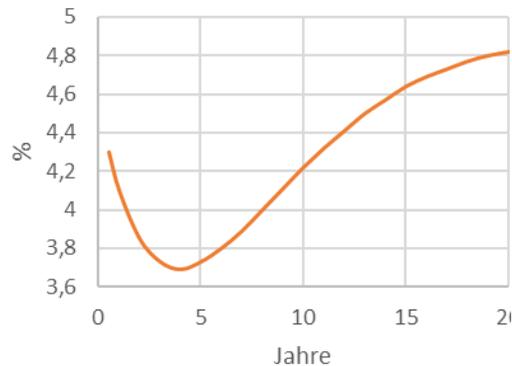
→ Die Zinsstruktur ist ein Konjunkturindikator

Dotcom



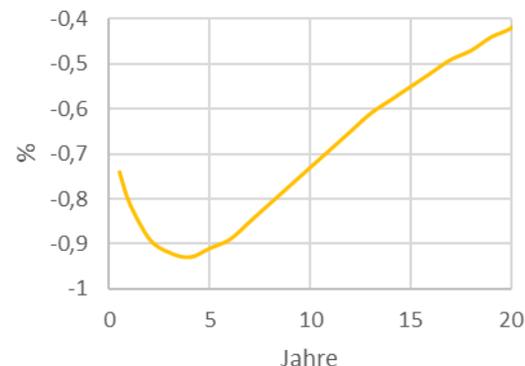
— 16.03.2001

Lehman



— 15.09.2008

Corona



— 06.03.2020

$$(1+i_1)(1+i_1^e) = (1+i_2 - LP)^2$$

Market Segmentation/Preferred Habitat