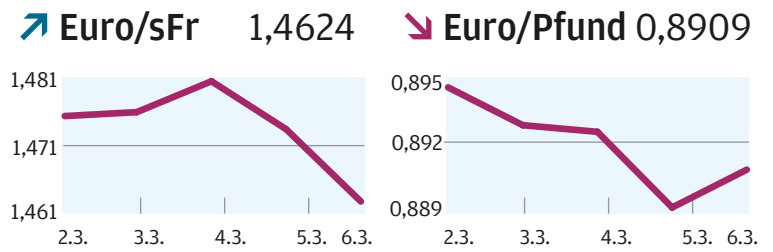


**Rohstoff-Woche**

Brent-Öl	↘ -2,16%	43,94
Gold	↘ -0,63%	936,63
Kupfer	↗ 5,42%	3665,50
Weizen	↘ -0,05%	510,25
Zucker	↘ -5,83%	12,91

Alle Werte Stand 16:00



WÄHRUNGEN UND ROHSTOFFE IM INTERVIEW - NR. 102

# „EZB geht nicht unter ein Prozent“

Die Chefökonomin der Volksbank-Tochter Investkredit, Uta Pock, hält eine Null-Zins-Politik der EZB für nicht zielführend. Priorität muss die Senkung der Langfristzinsen haben.

**WirtschaftsBlatt:** Die EZB hat letzte Woche die Leitzinsen erneut gesenkt, wie interpretieren Sie diesen Schritt?  
**Uta Pock:** Die Europäische Zentralbank versucht, so viel wie möglich in geldpolitischer Hinsicht zu unternehmen, um die Wirtschaft zu unterstützen und die Inflationserwartung zu verankern. Sie ist dabei aber weiterhin bemüht, eine Null-Zins-Politik zu vermeiden. Zwar ist noch eine Senkung bis auf ein Prozent zu erwarten, darunter wird sie aber kaum gehen.

Hinsichtlich neuerlicher Blasenbildungen und Inflation sind niedrige Zinsen problematisch, wann ist wieder mit Zinsanhebungen zu rechnen?  
 Dafür muss man eine Idee haben, wann die Gesamtwirtschaft wieder dreht, und damit tun sich alle Analysten zurzeit schwer. Wir haben zuletzt vor allem in den USA gesehen, dass das Zentralbankgeld zwar stark gestiegen, die breit gefasste Geldmenge hingegen aber nicht mitgewachsen ist. Im Augenblick ist die gesamtwirtschaftliche Nachfrage schwach, und das mehr oder minder weltweit. In die-

sem Jahr halte ich eine Zinsanhebung für ausgeschlossen. Später ist dann wichtig, dass die Geldpolitik auch einigermaßen symmetrisch zur jetzigen Lockerung wieder gestrafft werden kann.

Es gibt Kritiker, die die Reaktion der EZB auf die Krise für zu langsam gehalten haben, können Sie dem etwas abgewinnen?  
 Nein, ich halte die EZB-Politik seit letzten Herbst für vertretbar. Denn wenn man die EZB mit anderen vorausschauend agierenden Institutionen vergleicht, wird deutlich, dass sie sich im guten Durchschnitt befindet.

Ist die Null-Zins-Politik der USA auch für die Eurozone wünschenswert?  
 Diese Politik hat ihre Tücken. Denn sobald die Zinsen auf Null sind, ist auch

**Rohstoffe & Devisen**  
im Interview

[www.wirtschaftsblatt.at/boerse/investor](http://www.wirtschaftsblatt.at/boerse/investor)

der Zins-Anreizmechanismus wirkungslos. Es gibt nur mehr wenig Anreiz für Anleger, Geld auf der Bank zu deponieren bzw. für Investitionen verwendbar zu machen. In diesem Zusammenhang halte ich ein Zinsniveau von ein bis zwei Prozent bereits für recht niedrig. Was jetzt zusätzliche Impulse bringen kann, ist eine Politik zur Senkung der Lang-



Uta Pock sieht weiter sinkende Zinsen in der Eurozone, eine Null-Zins-Politik wird es in Europa aber nicht geben

fristzinsen. Denn wenn man Investitionen ankurzeln will, braucht man auch niedrige Langfristzinsen.

Wie kann man das erreichen?  
 Zusätzlich zu den Bankenrefinanzierungsmöglichkeiten kann die EZB den Ankauf von Unternehmensanleihen zumindest die Barrieren niedriger geworden. So hat sich die Bank of England letzte Woche die Genehmigung für solche Transaktionen beschafft, die Fed tut das sowie so schon länger.

Zuletzt sind Spekulationen laut geworden, dass einige südeuropäische Staaten wegen deren Haushaltsproblemen aus der Eurozone ausscheren könnten, halten Sie das für realistisch?  
 Nein, denn aus der Sicht des betroffenen Landes wäre eine solche Option sehr unattraktiv. Das einzige, was man damit erreichen würde, wäre eine Währung, die sofort abgewertet werden muss. Eine Abwertung kann bei Zahlungsbilanzproblemen zwar helfen und die Wettbewerbsfähigkeit steigern. Der Nach-

teil, dass diese Staaten im Falle eines Austritts aus der Eurozone noch weit höhere Zinsen als bisher zahlen müssten, überwiegen diesen Vorteil aber bei weitem.

Wird die Euro-Schwäche noch länger anhalten?  
 Die EU wird sich unter dem Druck der konjunkturellen Entwicklung zu weiteren abgestimmten wirtschaftspolitischen Maßnahmen durchringen müssen, was letztlich den Euro wieder stärken sollte. Die aktuelle Euro-Schwäche ist aber eigentlich eine Dollar-Stärke. Diese ist nicht durch wirtschaftliche Stärke oder gute Konjunkturaussichten begründet. Entscheidend dürfte eher sein, dass es noch immer eine gewisse Dollar-Knappheit gibt. Denn einerseits haben die US-Anleger als Reaktion auf die Krise ihr Auslandsvermögen abgebaut und sind in den mehr oder weniger sicheren Hafen Dollar geflüchtet. Andererseits gibt es viele kurzfristig refinanzierte Dollar-Positionen ausländischer Investoren, die gegenwärtig nicht ohne Weiteres veräußerbar sind. Dieser Effekt dürfte sich aber über kurz oder lang abschwächen. Daher rechne ich im späteren Jahresverlauf wieder mit einer Abwertung des Dollars beziehungsweise einem stärkeren Euro.

Redaktion: Erich Pöltner  
Fragen, Reaktionen und Anregungen bitte per E-Mail an: [erich.poeltner@wirtschaftsblatt.at](mailto:erich.poeltner@wirtschaftsblatt.at)

DEISEN		FREIVERKEHR		VALUTEN	
ANKAUF	VERKAUF	EIN EURO KOSTET	ANKAUF	VERKAUF	
2,2500	2,3000	NEUE TÜRK. LIRA	2,1735	2,3585	
1,8077	1,8677	TUNESISCHER DINAR	1,5415	1,8985	
311,7500	320,5500	UNGARISCHE FORINT	310,5000	320,5000	
4,7050	4,8050	POLNISCHE ZLOTY	4,2650	5,2330	
1,8957	2,0157	BULGARISCHE LEWA	-	-	
27,5800	28,2800	TSSCHECHISCHE KRONEN	26,5500	29,2500	
4,1700	4,4100	RUMÄNISCHE LEI	4,0100	4,5100	
5,2450	5,4950	ISRAELISCHER SHEKEL	4,8985	5,8275	
6,9051	7,3051	ÄGYPTISCHES PFUND	6,5200	7,2320	
0,3547	0,3897	KUWAITISCHER DINAR	0,3665	0,4215	
1,9685	1,9865	AUSTRALISCHER DOLLAR	1,9235	2,0195	
2,4905	2,5555	NEUSEELÄNDISCHER DOLLAR	2,3255	2,6355	
13,2550	13,5650	SÜDAFRIKANISCHE RAND	12,1445	14,2955	
99,4953	103,1953	KENYA-SCHILLING	85,4000	118,6000	
9,6775	10,0075	HONGKONG DOLLAR	8,8875	10,8045	
1,9300	2,0000	SINGAPUR DOLLAR	1,8620	2,0600	
64,1141	66,6141	INDISCHE RUPIE	10,9794	11,3379	
18,8376	20,0376	MEXIKANISCHE PESOS	17,6000	20,6000	
2,8031	3,2531	BRASILIANISCHE REAIS	2,5700	3,4700	

**DEISEN / VALUTEN**

ANKAUF	VERKAUF	MITTELK	ÄND%	WÄHRUNG	ANKAUF	VERKAUF	MITTELK	ÄND%
0,7859	0,7921	0,7890	-0,9	1 US \$	0,7806	0,8032	0,7918	-1,0
0,6098	0,6161	0,6129	-1,1	1 CAN. \$	0,6037	0,6283	0,6158	-1,2
1,1179	1,1255	1,1217	-0,3	1 PFUND	1,1093	1,1383	1,1236	-0,1
67,8887	68,5401	68,2128	+0,6	100 SFR	67,2043	69,2521	68,2128	+0,9
13,3699	13,4707	13,4201	-0,0	100 DKR	13,2048	13,6444	13,4210	-
11,1105	11,1913	11,1508	-0,2	100 NKR	10,9794	11,3379	11,1557	-0,2
8,4998	8,5507	8,5252	-2,4	100 SKR	8,4073	8,6464	8,5252	-2,4
0,8081	0,8167	0,8124	+1,5	100 YEN	0,7933	0,8254	0,8091	+1,4

**EURO-CROSS-RATES**

US \$	PFUND	YEN	SFR	AUSTRAL \$	CAN \$	DKR	NKR	SKR	
€ 1,2658	0,8900	122,5300	1,4637	1,9783	1,6258	7,4505	8,9530	11,7135	
€ VT 1,2555	0,8903	124,7100	1,4765	1,9573	1,6139	7,4506	8,9060	11,4825	
+/- %	+0,82	-0,03	-1,75	-0,87	+1,07	+0,74	-0,00	+0,53	+2,01

CKR	PLN	HUF	HRK	RUB	CNY	IDR	MYR	PHP	THB
€ 28,0380	4,7311	316,5000	7,4224	45,2865	8,6581	15303,5200	4,7056	61,2300	45,6750
€ VT 27,7440	4,7225	311,6300	7,4211	45,0615	8,5885	15222,9400	4,6799	60,9200	45,4680
+/- %	+1,06	+0,18	+1,56	+0,02	+0,50	+0,81	+0,55	+0,51	+0,46

**INT. VERANLAGUNGZINSSÄTZE**

WÄHRUNG	TAGGELD	1 M	2 M	6 M	12 M	5 J	10 J
SCHWEIZ	0,01	0,02	0,37	0,67	-	1,19	2,05
JAPAN	0,01	0,67	0,23	0,24	0,32	0,72	1,28
USA	0,20	0,85	0,22	0,41	0,64	1,84	2,85
KANADA	0,22	0,94	1,27	1,59	0,61	1,85	2,93
ENGLAND	0,28	0,98	1,77	1,97	0,79	2,12	3,10
SCHWEDEN	0,40	1,04	1,10	1,13	1,24	-	-
NORWEGEN	-	2,73	2,21	2,10	2,04	2,90	3,77
GRIECHENLAND	-	-	-	-	-	5,19	5,79
POLEN	2,90	3,85	4,16	4,67	5,02	6,04	-
UNGARN	-	-	10,70	11,60	12,28	13,69	-
AUSTRALIEN	2,60	3,37	3,33	3,13	2,67	3,72	4,44
HONGKONG	0,01	0,20	0,28	0,38	0,58	1,66	2,06
SINGAPUR	0,05	0,13	0,25	0,50	3,23	-	-

**LIBOR**

	TAGGELD	1 MONAT	3 MONATE	6 MONATE	12 MONATE
Euro	1,18688	1,38625	1,73188	1,85563	1,97000
US-Dollar	0,32250	0,54625	1,29250	1,85375	2,15375
Pfund	0,65625	1,24500	1,95063	2,14375	2,30875
Sfr	0,16000	0,29167	0,48000	0,62833	0,93833
Yen	0,17225	0,48860	0,62961	0,79531	0,96588

**MÜNZEN**

SORTE	ANKAUF	VERKAUF	MITTEL	ÄNDERUNG
PHILH, 1 UNZE	746,0000	776,0000	761,0000	+1.60214
PHILH, 1/2 UNZE	379,0000	399,0000	389,0000	+1.56658
PHILH, 1/4 UNZE	192,0000	210,0000	201,0000	+1.51515
PHILH, 1/10 UNZE	82,0000	84,0000	80,0000	+1.26582
DUKATEN EINF.	82,0000	90,0000	86,0000	+1.77515
DUKATEN VIERF.	326,0000	350,0000	338,0000	+1.80723
10 ÖSTERR. KR	70,0000	76,0000	73,0000	+1.38889
20 ÖSTERR. KR	140,0000	152,0000	146,0000	+1.38889
100 ÖSTERR. KR	705,0000	740,0000	722,5000	+1.40351
4 ÖST. GULDEN	66,0000	72,0000	69,0000	+1.47059
8 ÖST. GULDEN	132,0000	144,0000	138,0000	+1.47059
MARIA THER. NO	6,5000	12,5000	9,5000	+5.55556
MARIA THER. PP	6,5000	17,5000	12,0000	+4.34783
1 KRUEGERRAND	757,0000	792,0000	774,5000	+1.57377
1 MAPLE LEAF	757,0000	792,0000	774,5000	+1.57377
1/2 MAPLE LEAF	382,0000	406,0000	394,0000	+1.54639
1/4 MAPLE LEAF	192,0000	212,0000	202,0000	+1.50754
1/10 MAPLE LEAF	77,0000	86,0000	81,5000	+1.24224
1 AMER. EAGLE	757,0000	792,0000	774,5000	+1.57377

**SEKUNDÄRMARKT-RENDITE**

TITEL	RENDITE
06.03	
EMITTENTEN GESAMT	3,641
BUND	3,592

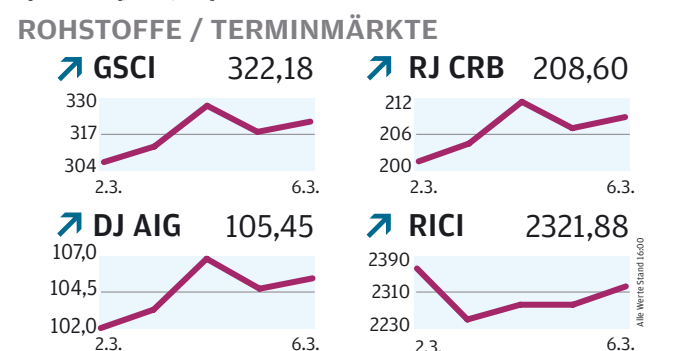
**€-GELDMARKT**

GELDMARKTSÄTZE EURIBOR INTERBANK	RENDITE
TAGGELD	1,17
1 MO	1,40
3 MO	1,73
6 MO	1,84
12 MO	1,96

**ENERGIEPREISE ÖSTERREICH**

PREIS PRO LITER €	REGION OST		REGION SÜD		REGION WEST	
	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.
NORMALBENZIN	0,874	1,054	0,866	1,054	0,918	1,054
SUPER	0,875	1,059	0,866	1,059	0,892	1,059
SUPER PLUS	0,965	1,204	0,968	1,204	0,994	1,204
DIESEL	0,879	1,039	0,879	1,039	0,909	1,039
HEIZÖL EXTRA LEICHT (Tankstellenpreis)	0,690	0,770	0,690	0,770	0,690	0,770

Region Ost: Wien, Burgenland Nord, Oberösterreich, Niederösterreich; Region Süd: Tirol Ost, Kärnten, Steiermark, Burgenland Süd; Region West: Vorarlberg, Tirol Nord, Salzburg



**25.2. / 17:00 KURSE VORTAG ÄND.%**

KURSE VORTAG	ÄND.%	KURSE VORTAG	ÄND.%
<b>ENERGIE</b>			
BRENT USD/Barrel	44,20	43,64	1,28
WTI USD/Barrel	45,43	43,61	4,17
NATURAL GAS USD/MMBtu	4,05	4,09	-1,05
US-BENZIN US-Cents/Gallon	133,55	131,27	1,74
<b>METALLE</b>			
ALUMINIUM USD/t	1290,00	1328,75	-2,92
KUPFER USD/t	3665,50	3728,00	-1,68
BLEI USD/t	1179,00	1177,00	0,17
NICKEL USD/t	9761,00	9966,00	-2,06
ZINN USD/t	11170,00	11170,00	0,00
<b>GETREIDE</b>			
WEIZEN US-Cents/bushel	510,25	504,00	1,24
MAIS US-Cents/bushel	353,00	349,25	1,07
SOJABOHNENUS-Cents/bushel	875,00	862,50	1,45
SOJAMEHL USD/short ton	268,50	268,80	-0,11
<b>SOFTS</b>			
KAFFEE ARABICAUS-Cent/lb	106,50	106,55	-0,05
KAFFEE ROBUSTAUS-Cent/lb	18910,00	18940,00	-0,16
KAKAO USD/t	2316,00	2345,00	-1,24
ZUCKER US-Cent/lb	12,91	12,83	0,62
ORANGENSAPFEL US-Cent/lb	73,50	73,50	0,00
BAUHOHL USD/bf	151,10	N/A	Sec
<b>LIVE STOCK</b>			
PALMOEL MYR/t	1933,00	1933,00	0,00
FEEDER CATTLE US-Cent/lb	92,30	92,20	0,11
Err:503			
BAUMWOLLE US-Cent/lb	40,19	40,76	-1,40
ZELLSTOFF USD/t	577,00	577,00	0,00
GUMMI US-Cent/kg	501,41	512,04	-2,08
ETHANOL US-Cent/Gallon	1,51	1,53	-1,44
MAGER SCHWEINUS-Cent/lb	62,35	62,43	-0,12
LEBENDRIND US-Cent/lb	84,00	83,90	0,12