Im Fokus: Zinsen und Anleihen

Ulf Krauss | Helaba Research & Advisory
28. Juni 2022

Werte, die bewegen.

Inhaltsverzeichnis

1. Überblick

2. Aktuelle Renditeentwicklungen, Zinskurven und Risikoaufschläge

3. Einflussgrößen der Zinsentwicklung

4. Historische Inflations- und Zinsentwicklung sowie Prognosen

Überblick

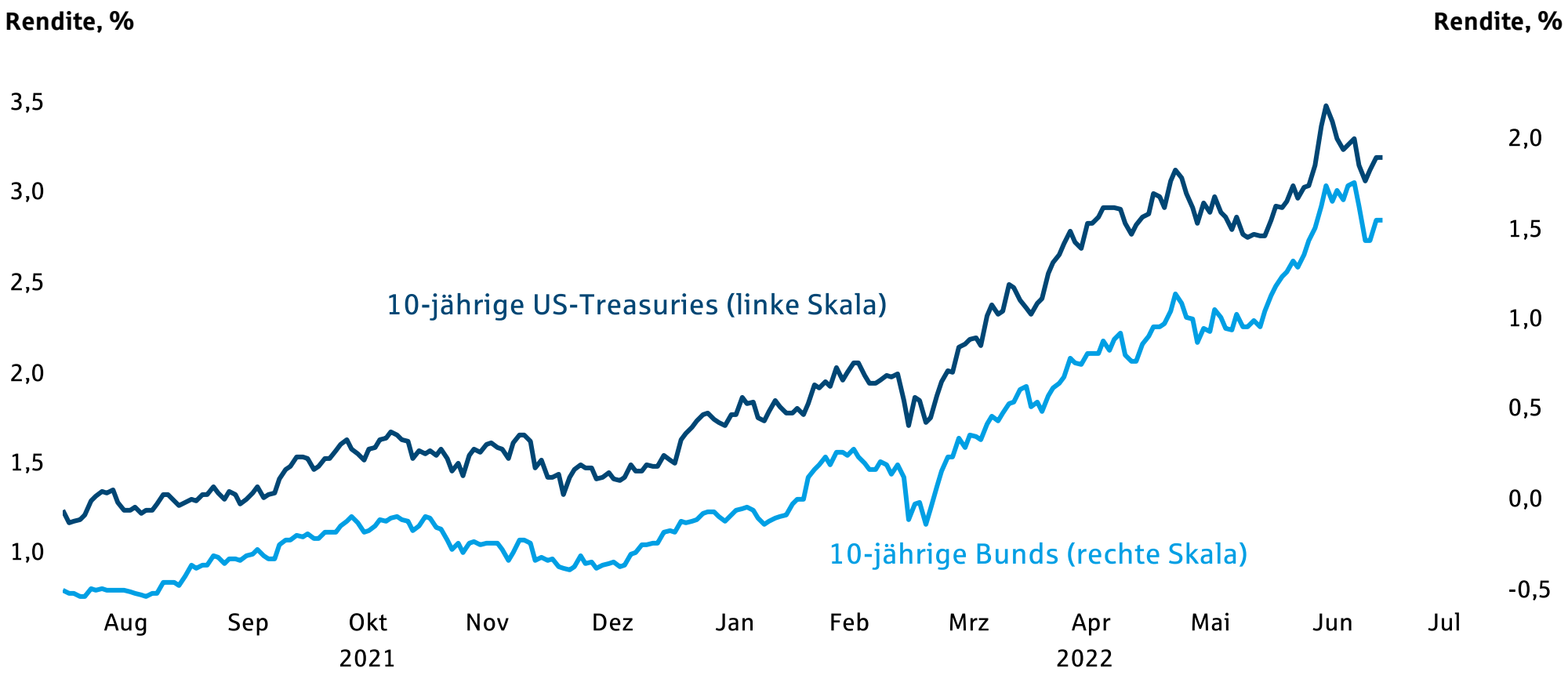
Geldpolitik: Notenbanken erhöhen den Einsatz

- EZB hat die Netto-Anleihekäufe gestoppt und ab Juli deutliche Zinsanhebungen angekündigt
- Am Jahresende dürfte der Einlagensatz bei 0,75 %, der Refi-Satz im Euroraum bei 1,25 % liegen
- Um steigende Risikoaufschläge zu verhindern, will die EZB am Rentenmarkt aktiv eingreifen
- Die Fed drückt den Panikknopf und verschärft das Tempo der Zinserhöhungen noch einmal
- Für Ende 2022 ist nun mit einem Leitzinskorridor von 3,25 % bis 3,50 % zu rechnen

Kapitalmarkt: EZB besinnt sich auf Inflationsmandat und setzt Renten unter Druck

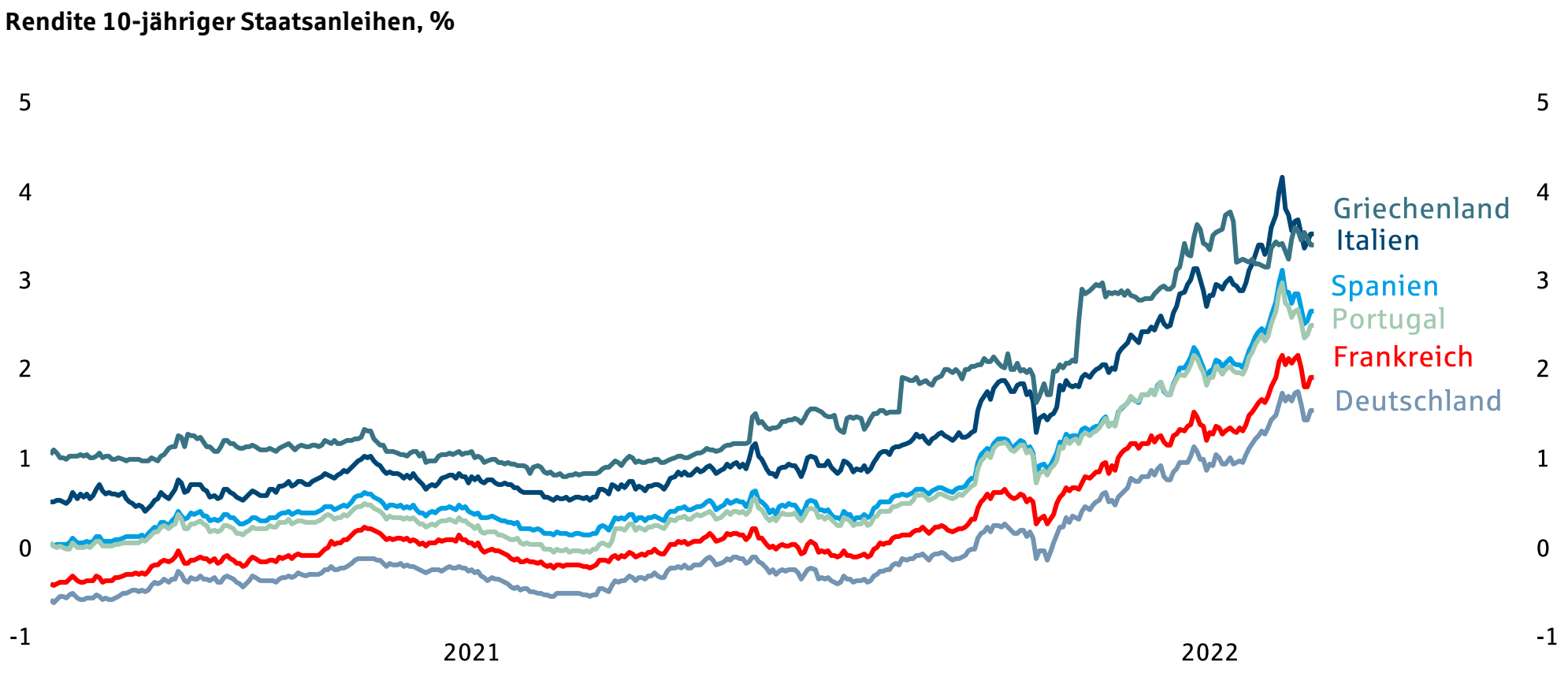
- Kurssturz bei Renten: 10-jährige Bunds erreichten zeitweilig Renditen von 1,9 %
- Anleger überrascht: EZB-Ankündigungen bedeuten höheres langfristiges Leitzinsniveau
- Abnehmende EZB-Unterstützung für Bundesanleihen im Rahmen der Refinanzierungskäufe
- Renditeprognose für 10-jährige Bunds für Jahresende auf 2 % angehoben
- 10-jährige US-Treasuries dürften Ende 2022 bei rund 3,5 % notieren

Bunds und US-Treasuries: Im Aufwärtstrend



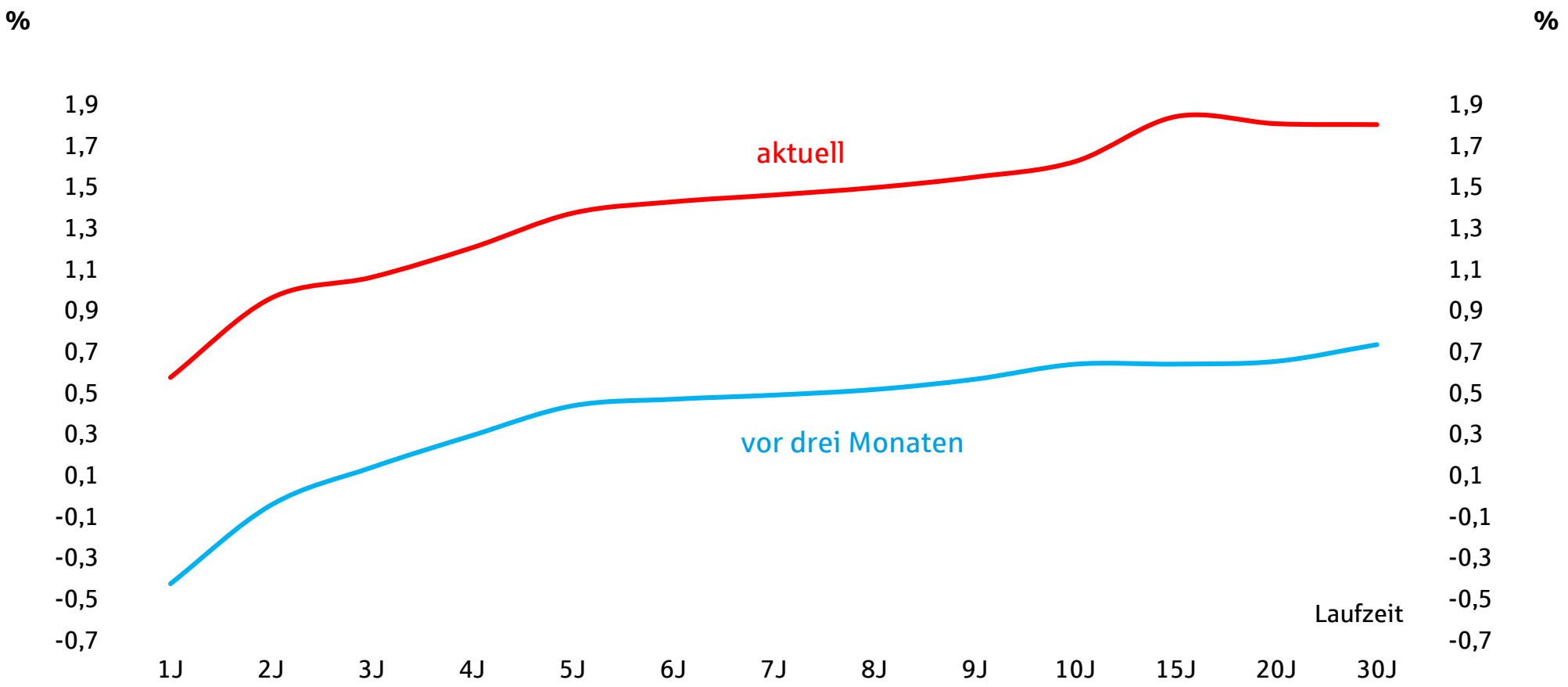
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Renditeentwicklung im Euroraum



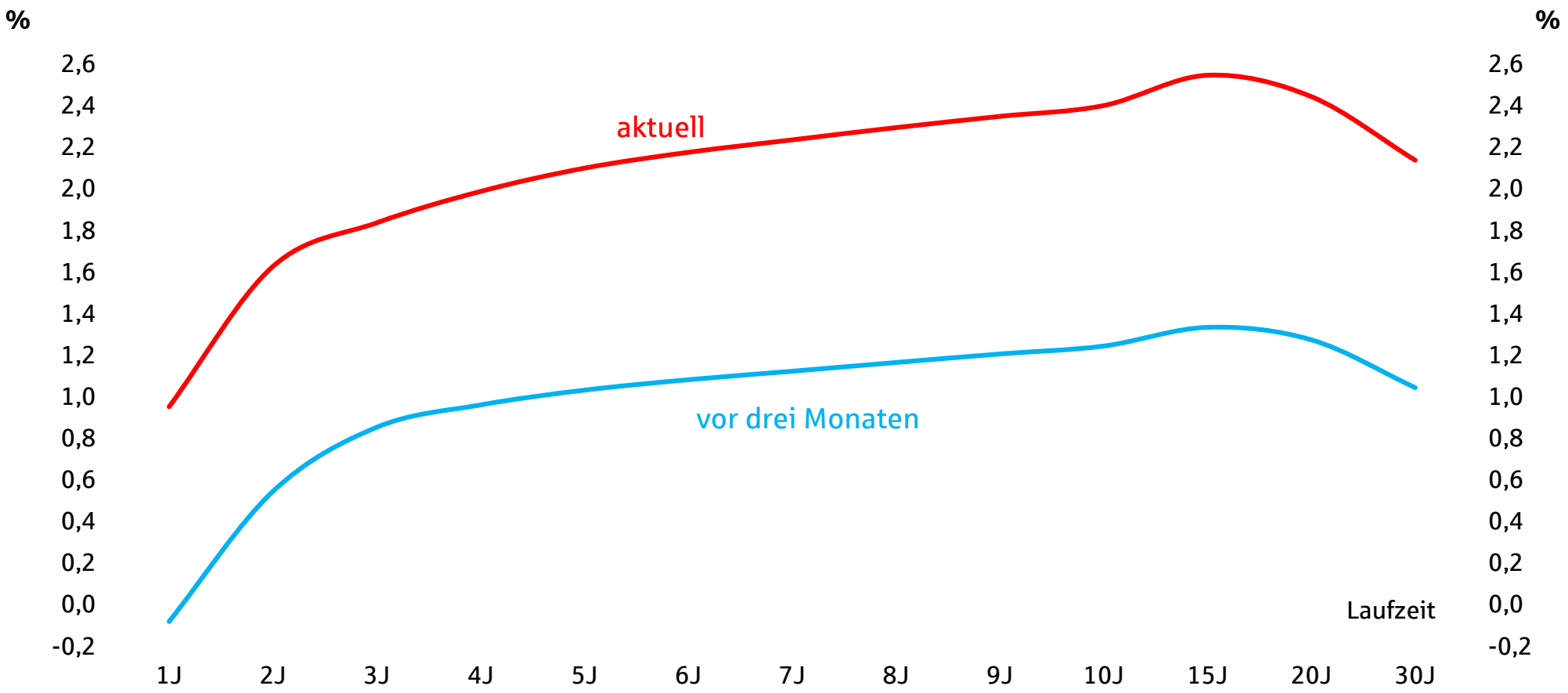
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Zinskurve mit Bundesanleihen



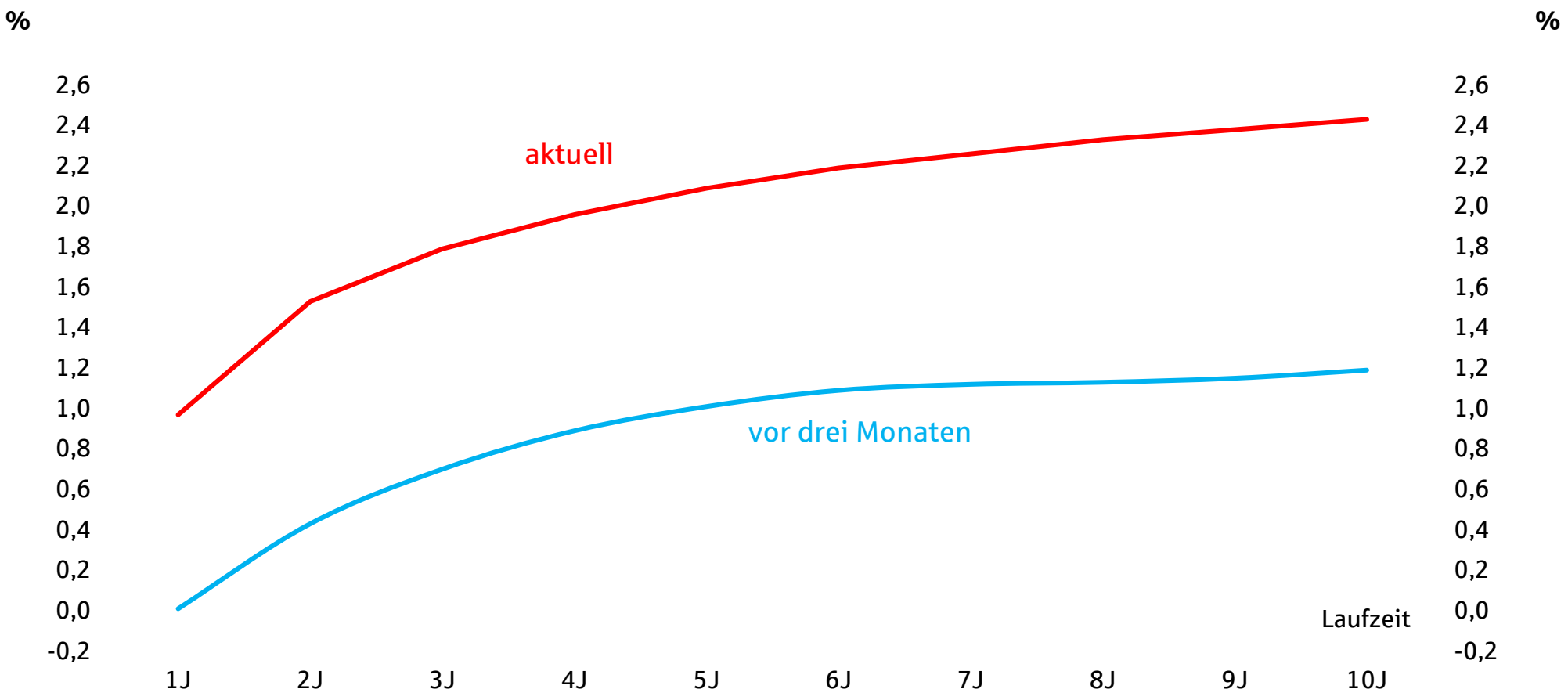
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Zinskurve mit Swapsätzen



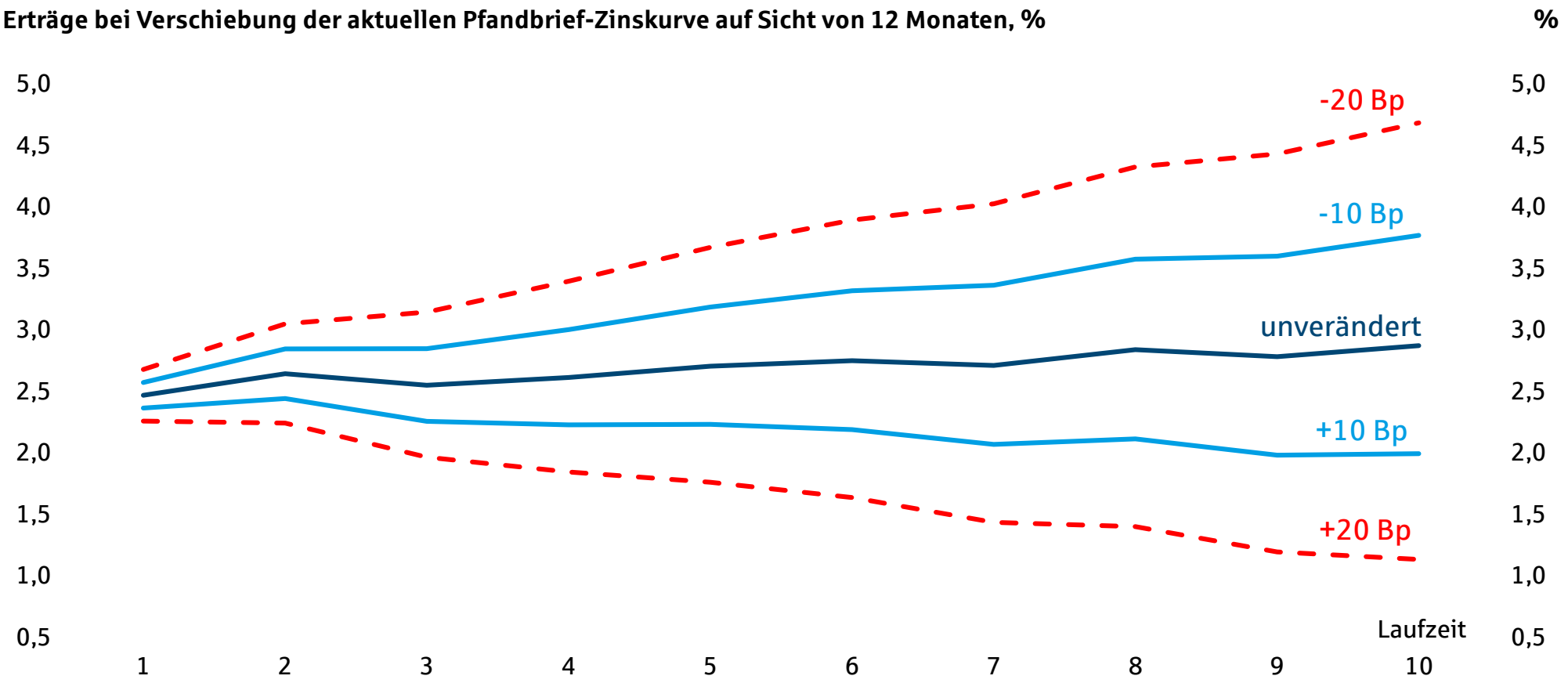
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Zinskurve mit Pfandbriefen



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

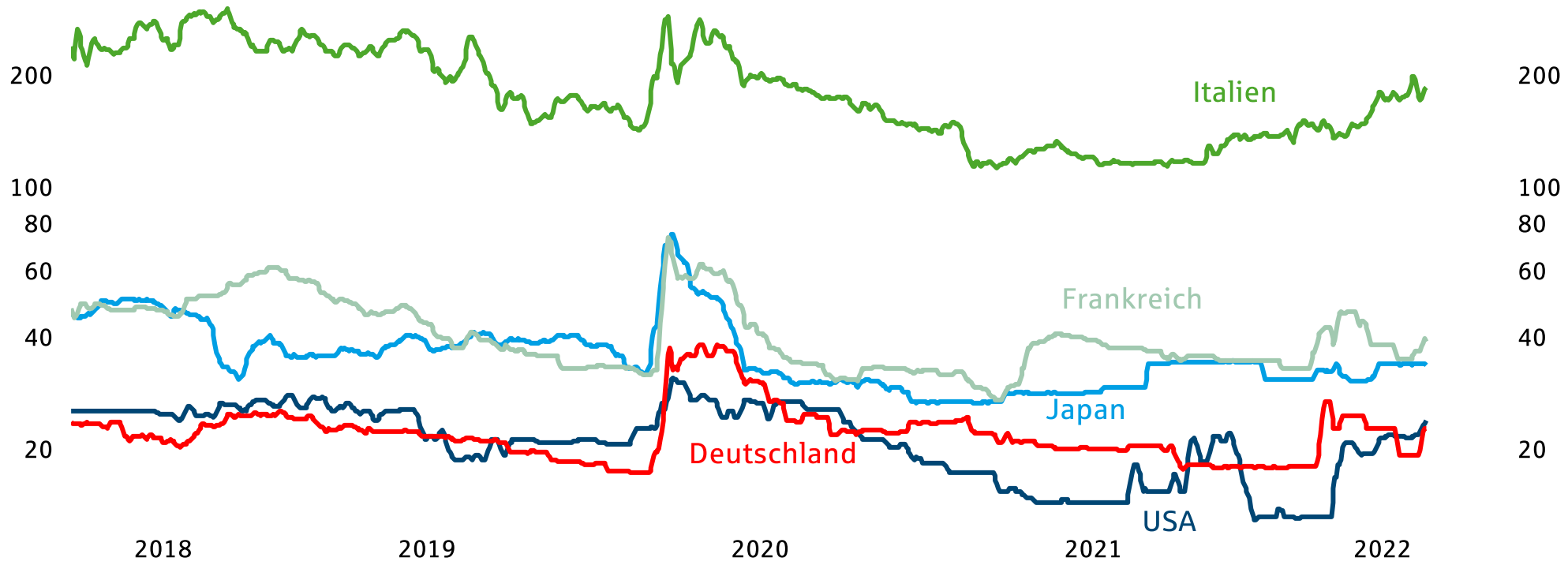
Erträge bei Verschiebung der aktuellen Pfandbrief-Zinskurve



Berechnungen basieren auf Pfandbriefkursen von 100 %
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Risikoaufschläge bei Staatsanleihen im Überblick

CDS 10-jähriger Staatsanleihen, Prämien in Basispunkten, log. Skala

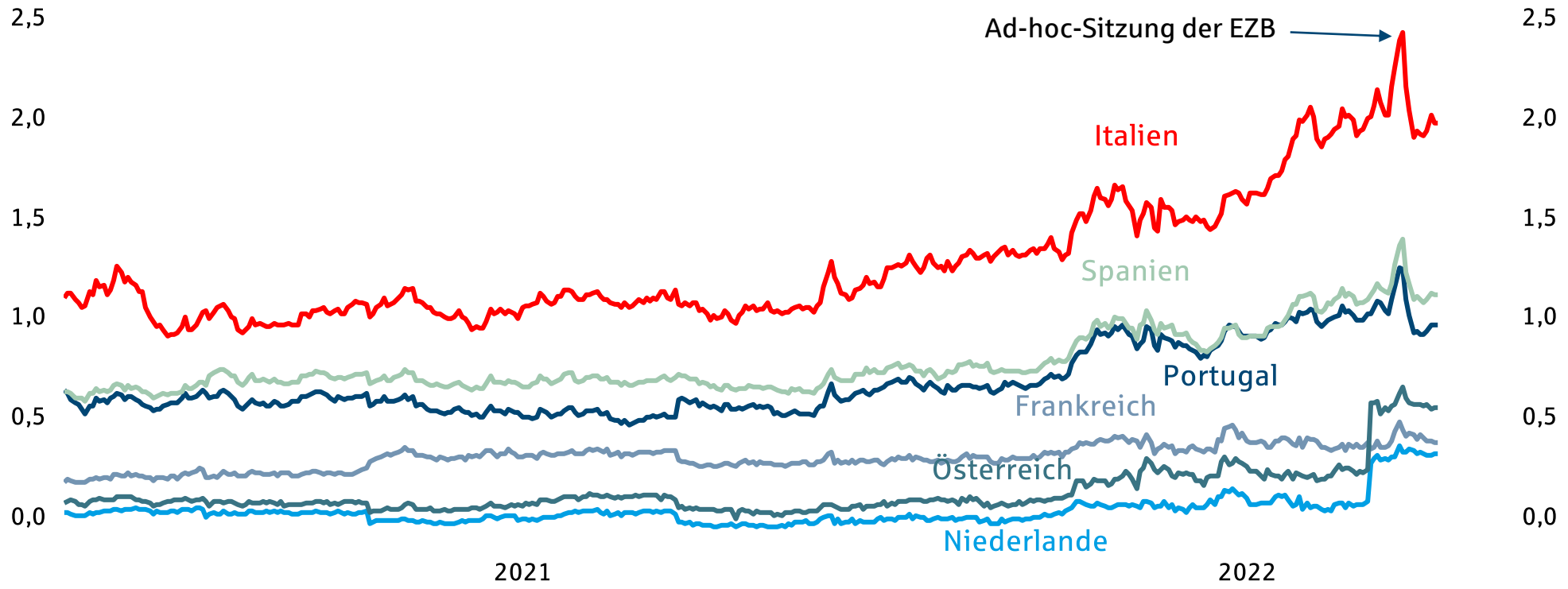


Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

Turbulente Spread-Entwicklung – EZB greift verbal ein

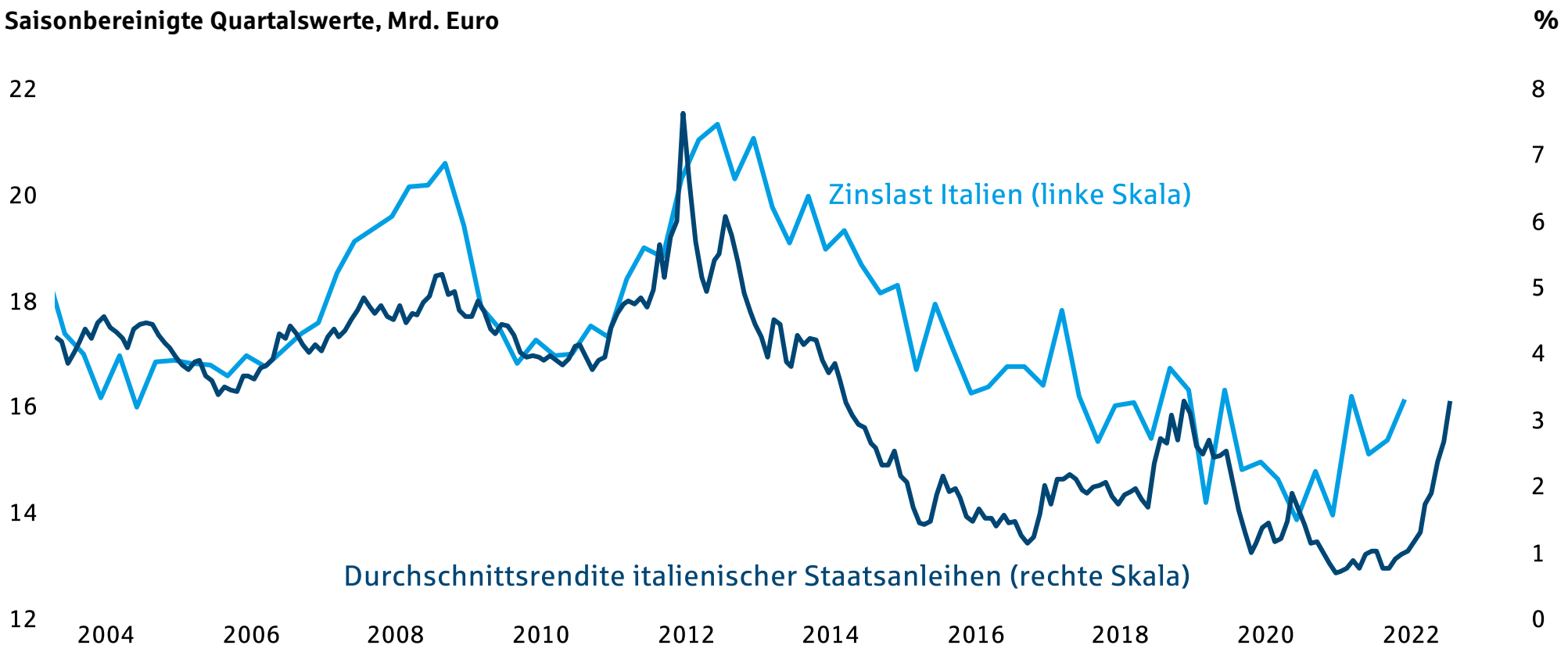
Spreads 10-jähriger Staatsanleihen gg. Bunds, Prozentpunkte



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

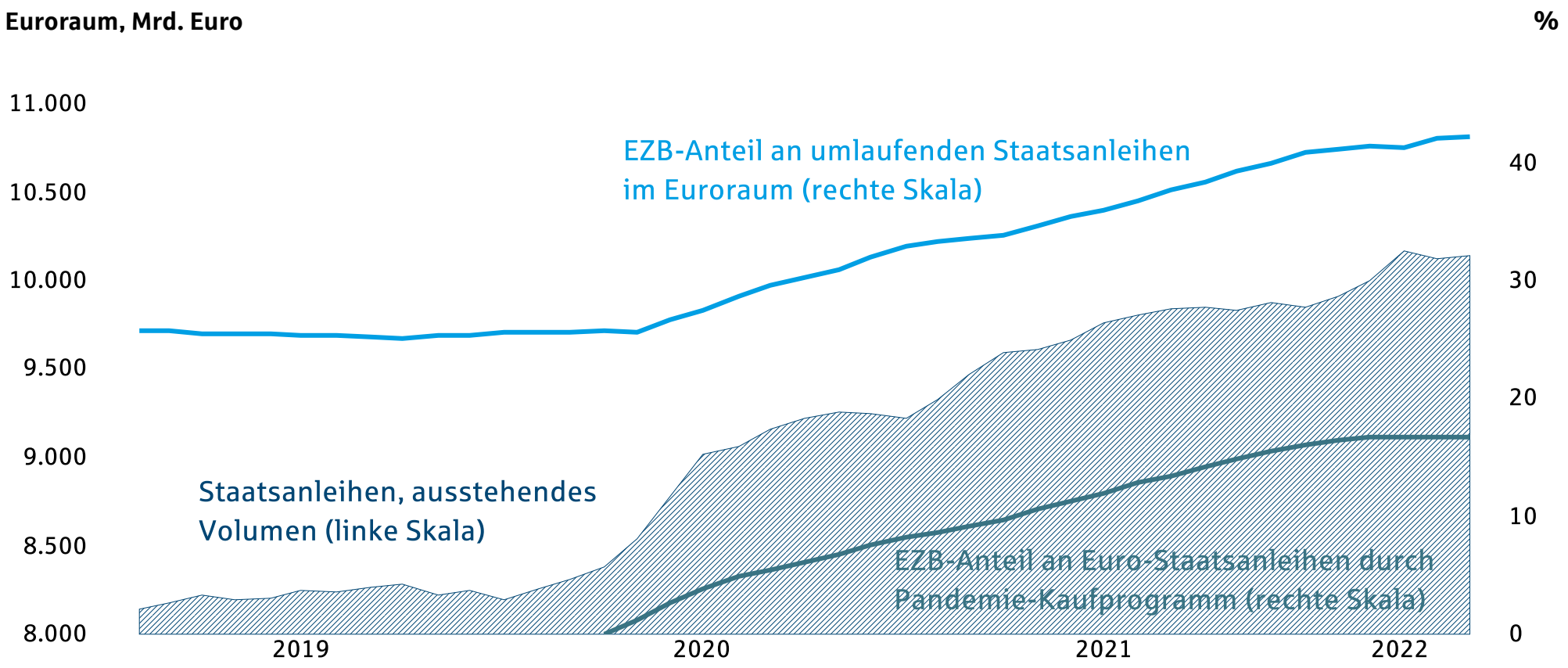
Italien: Steigende Zinslast



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

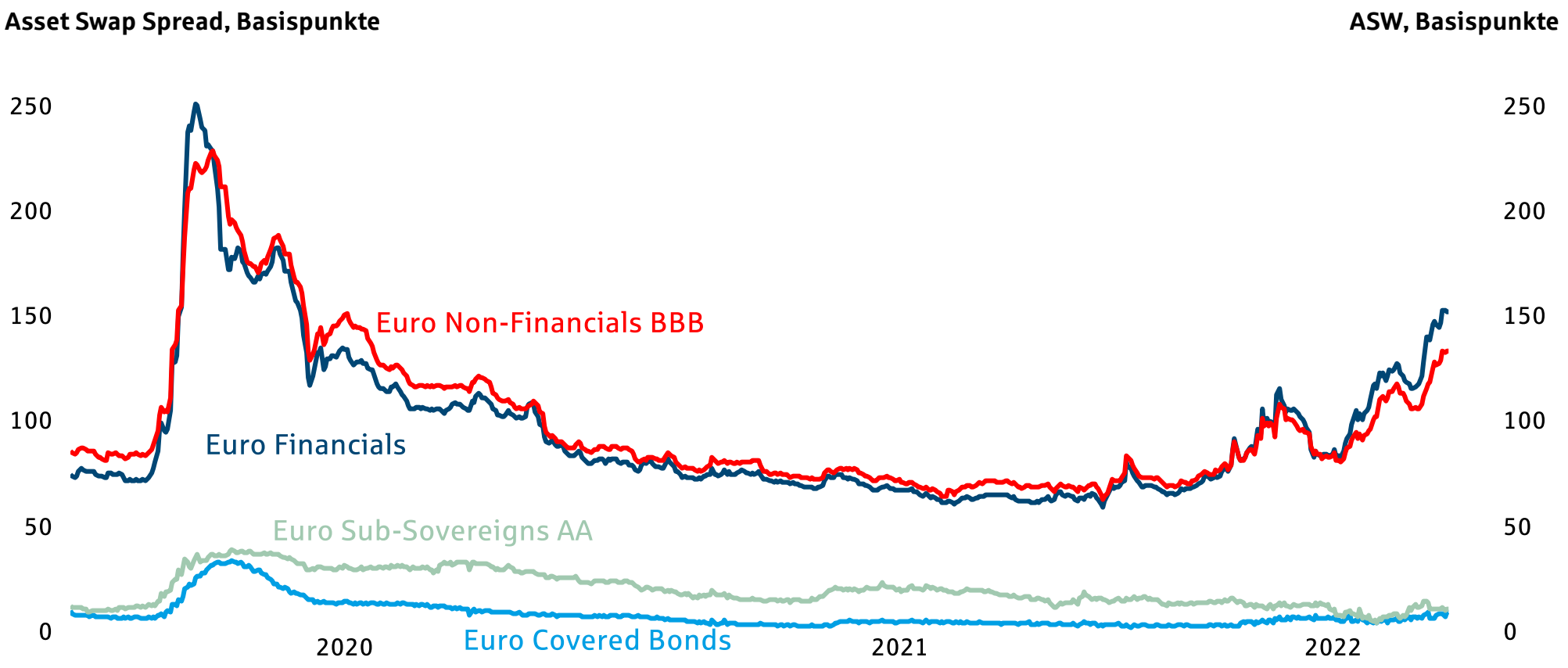
Helaba

„Reicht die Munition?“ – EZB und ihre Angst vor „Fragmentierung“



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

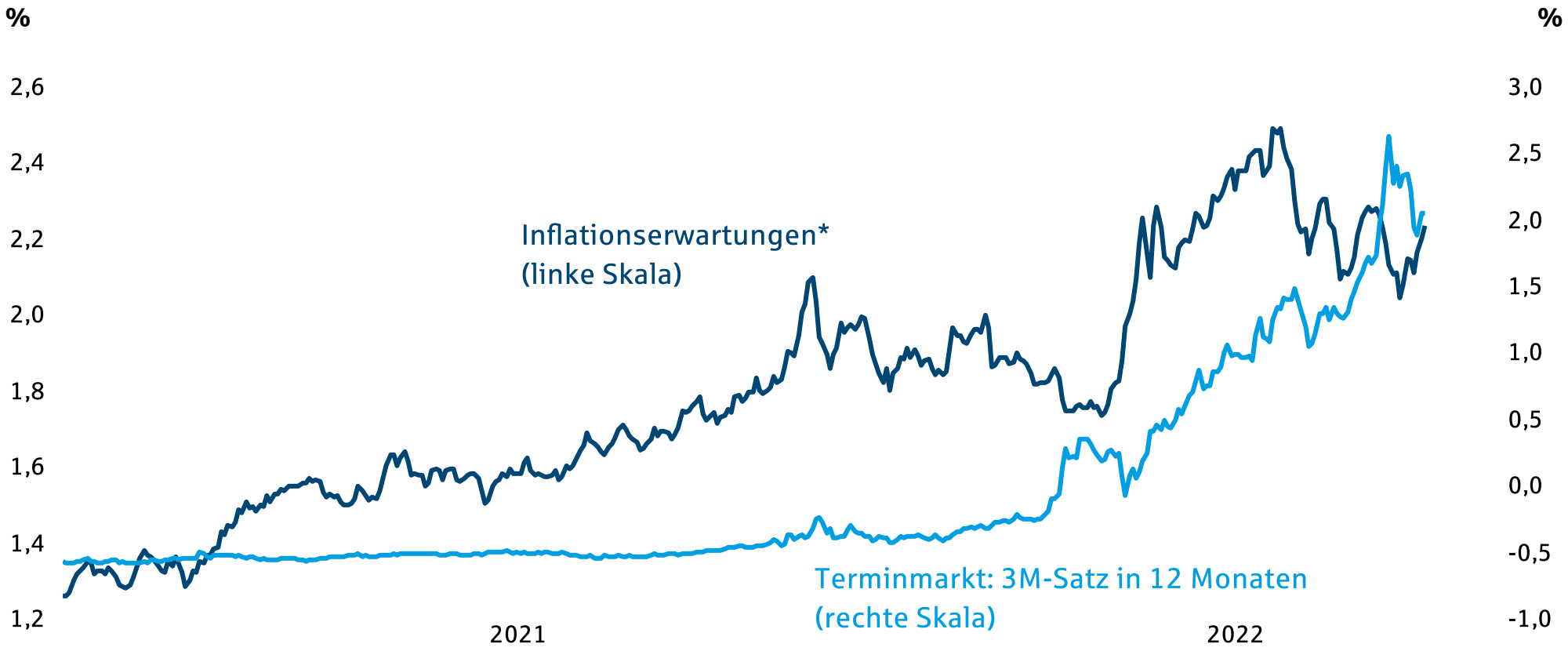
Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen: Im Aufwärtstrend



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

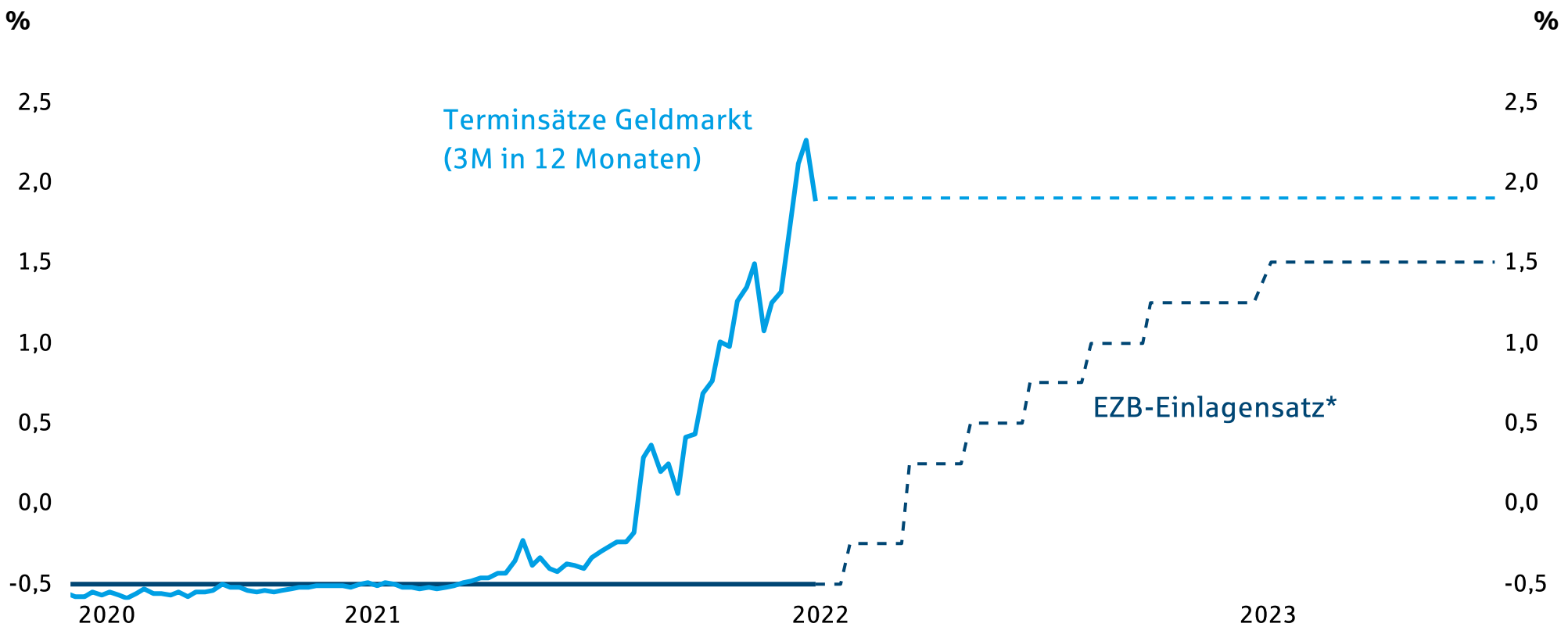
Inflationserwartungen und Zinserwartungen nahe beieinander



*5Y5Y Inflation Forward Euroraum
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

EZB kündigt akzentuierte Inflationsbekämpfung an und treibt damit Markterwartungen

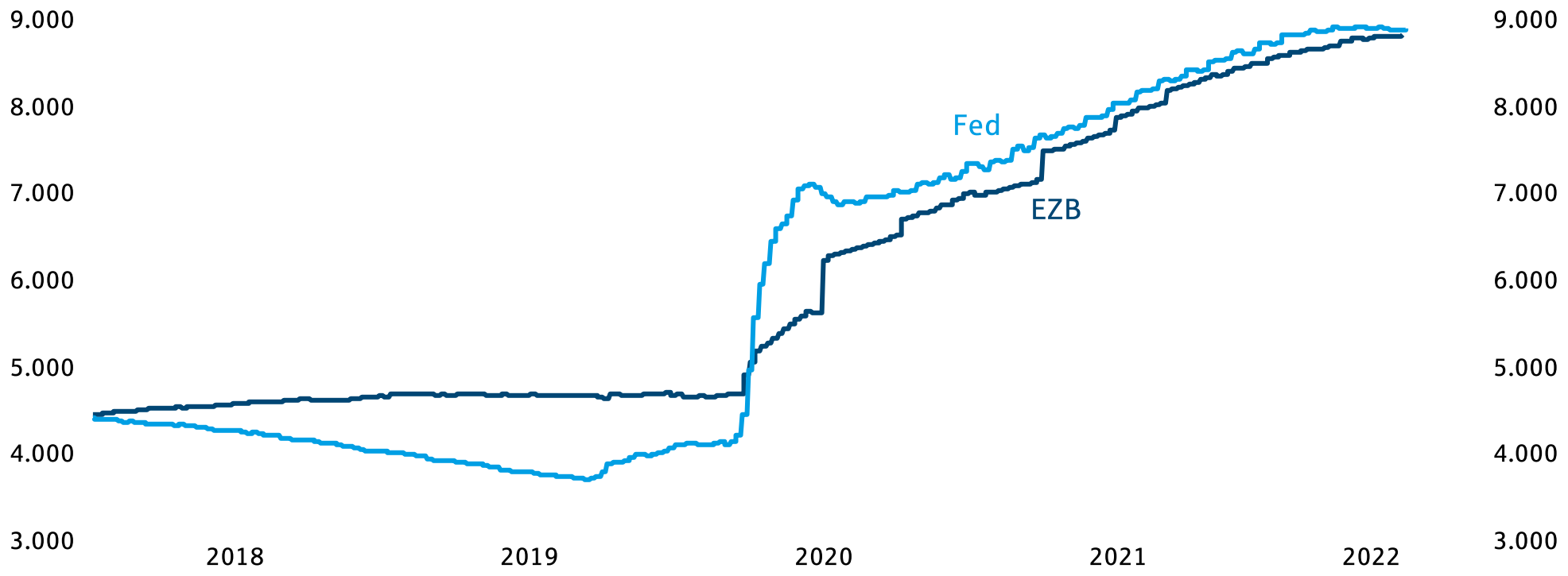


*Prognose: Helaba Research & Advisory
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

Bilanzsummenausweitung abgebremst

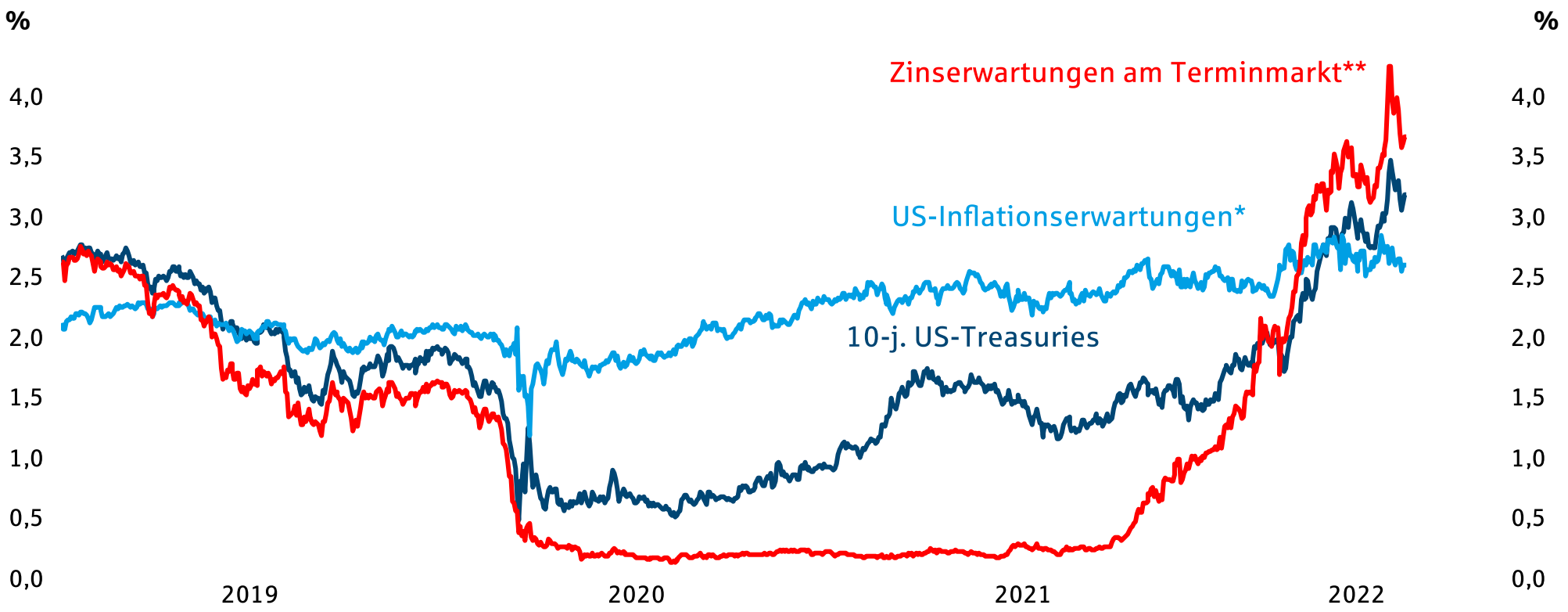
Bilanzsummen, Mrd. US-Dollar bzw. Euro



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

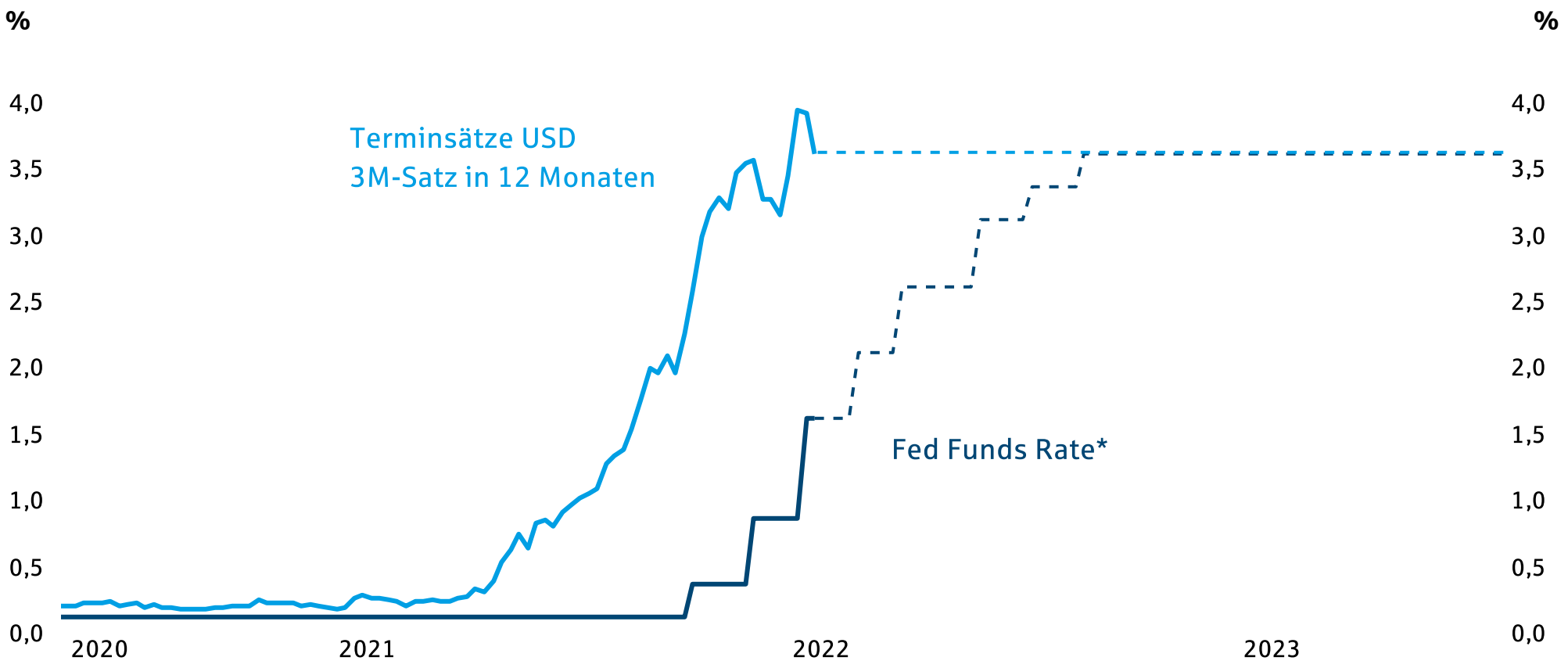
US-Renten: Zinserhöhungserwartungen zuletzt von Konjunktursorgen beeinflusst



* 5Y5Y Inflation Forward
** 6M-Satz in 12 Monaten (USD)
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

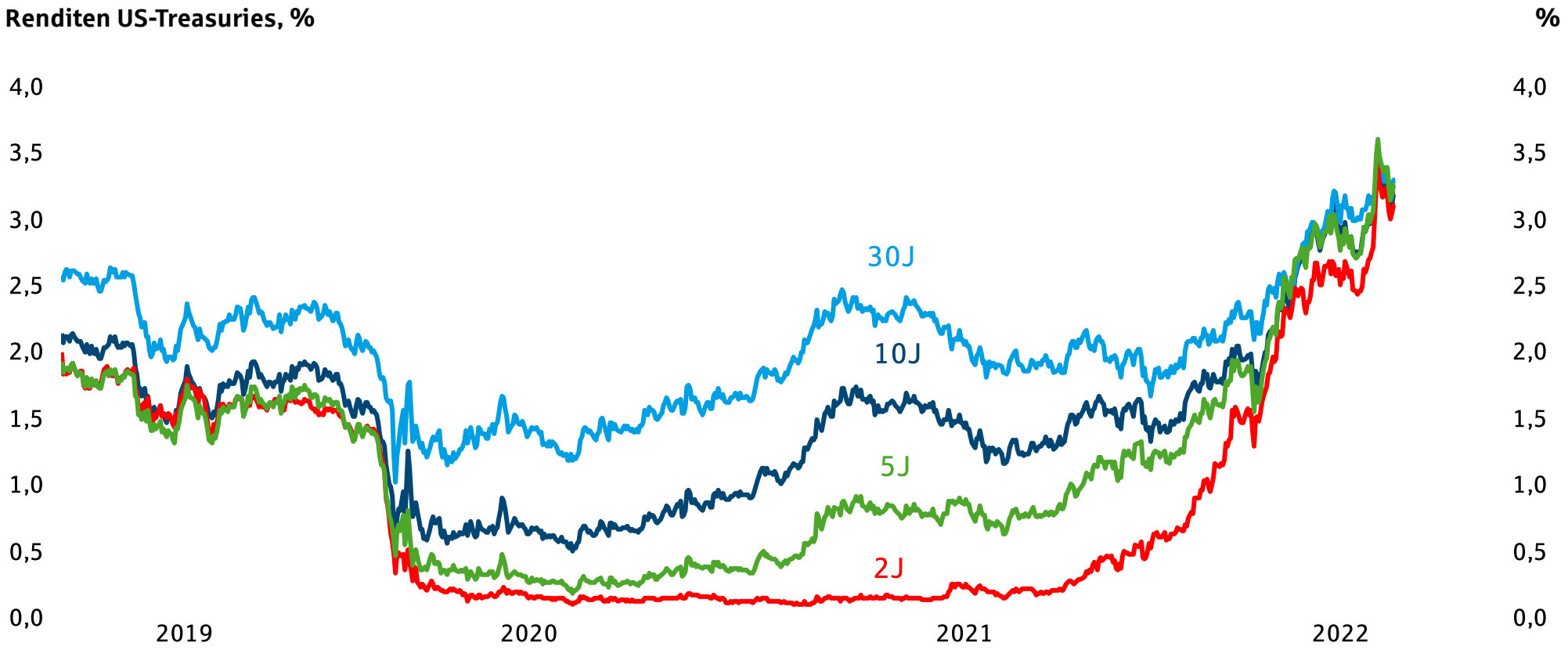
Helaba

US-Notenbank macht Tempo: Inflationsbekämpfung erhält Vorrang



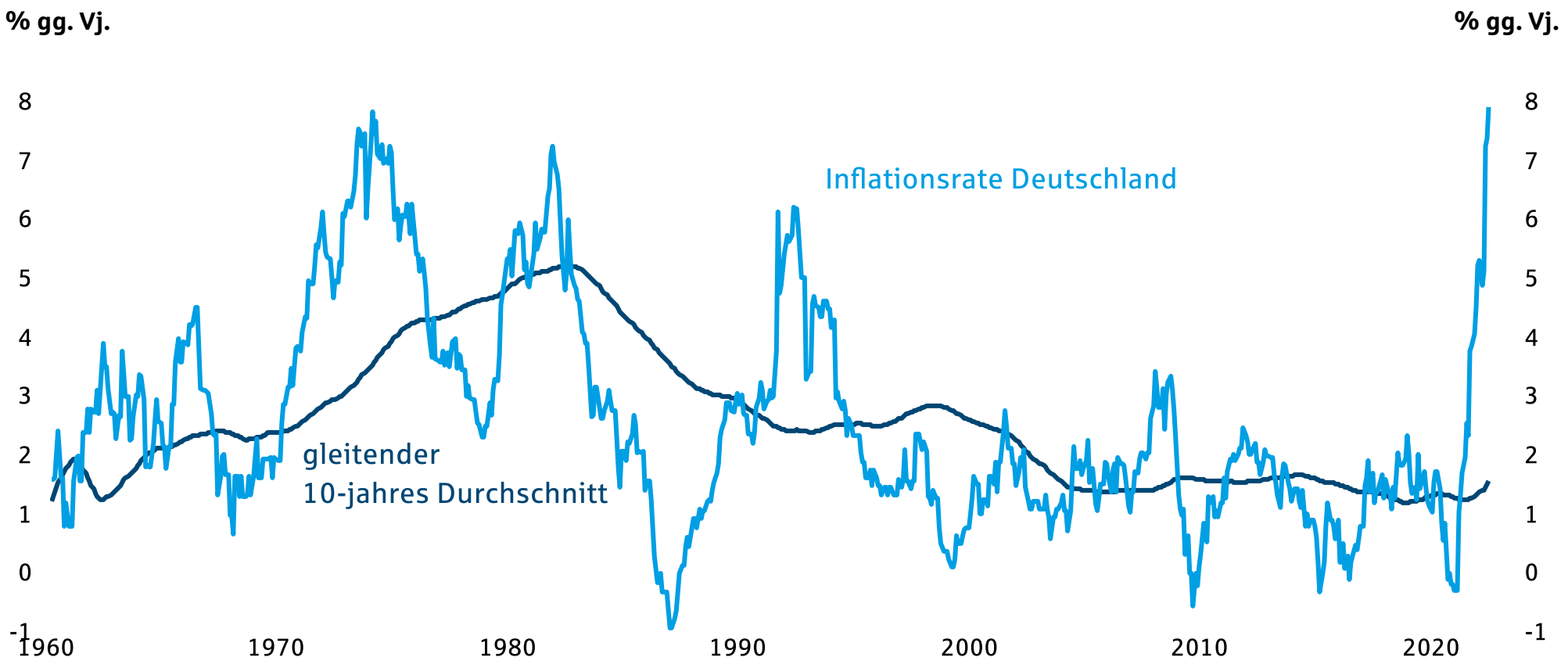
*Prognose: Helaba Research & Advisory
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Flache US-Zinskurve



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

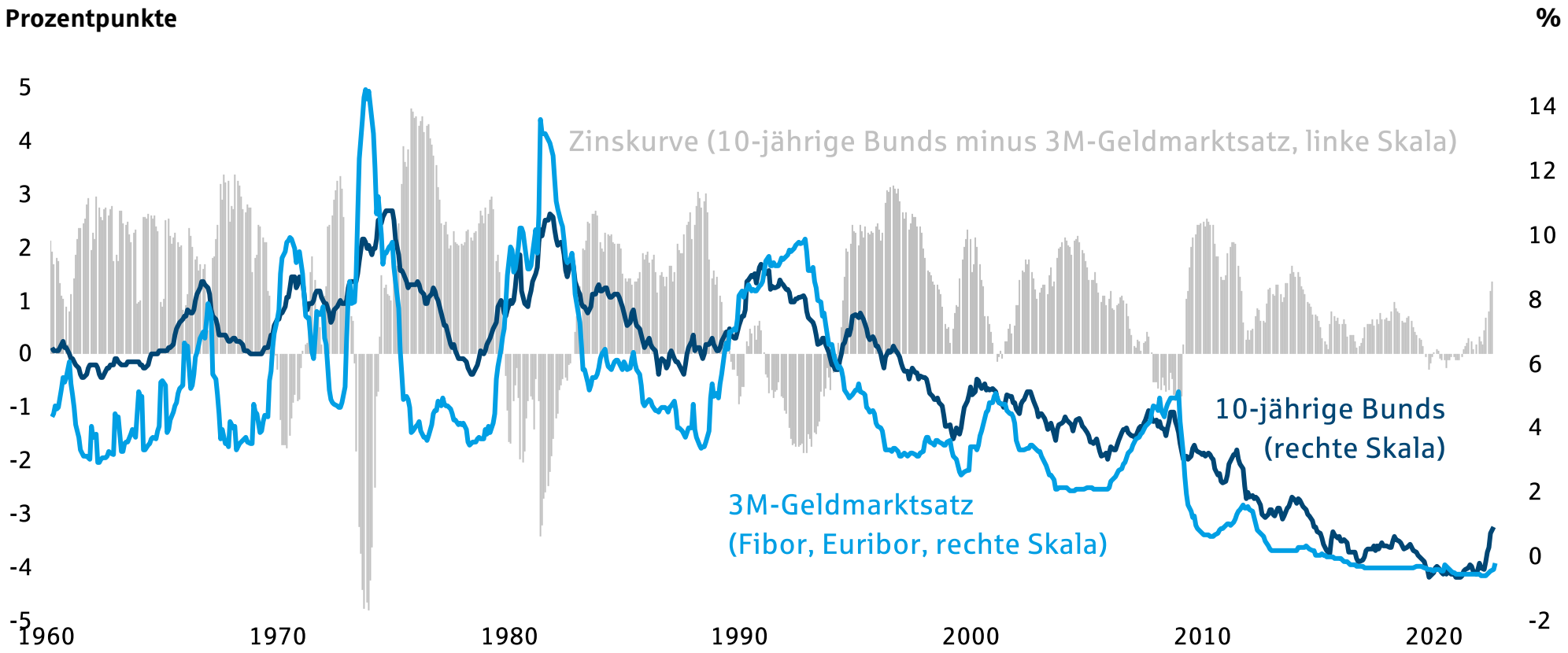
Langfristige Inflationsentwicklung



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

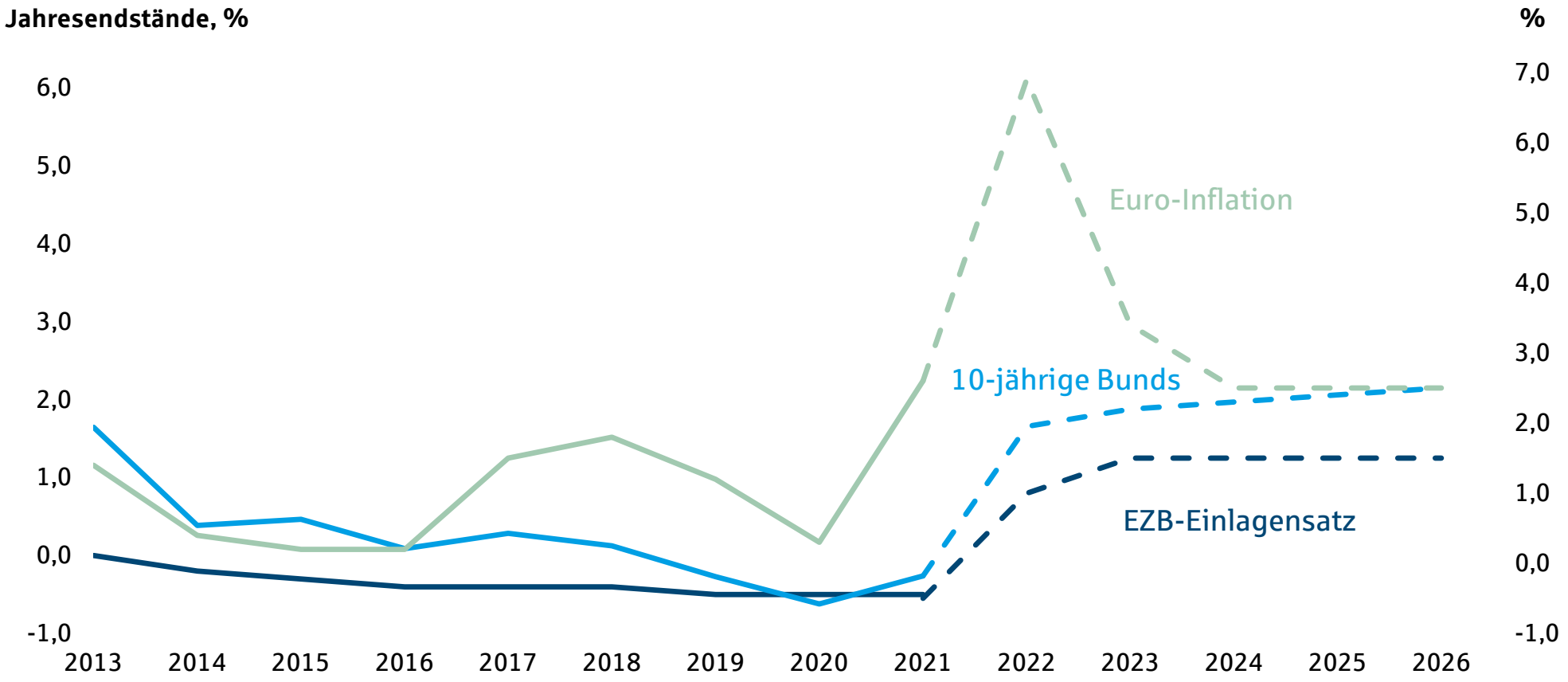
Langfristige Zins- und Renditeentwicklung



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

Helaba-Langfristprognose



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba Zins- und Renditeprognosen

	aktueller Stand*	Q3/2022	Q4/2022	Q1/2023	Q2/2023
		6M-Prognose			12M-Prognose
EZB-Refisatz	0,00	0,75	1,25	1,75	2,00
EZB-Einlagensatz	**-0,50**	**0,25**	**0,75**	**1,25**	**1,50**
Tagesgeldsatz €STR	-0,57	0,20	0,70	1,25	1,50
1M Euribor	-0,55	0,30	0,75	1,30	1,55
3M Euribor	**-0,22**	**0,50**	**1,10**	**1,50**	**1,85**
6M Euribor	0,22	0,80	1,35	1,70	1,95
12M Euribor	0,95	1,45	1,90	2,00	2,00
Fed Funds Rate	**0,88**	**2,63**	**3,38**	**3,63**	**3,63**
10j. US-Treasuries	**3,19**	**3,50**	**3,60**	**3,50**	**3,50**
1j. Bundesanleihen	0,52	1,35	1,70	1,80	1,80
2j. Bundesanleihen	**0,88**	**1,50**	**1,80**	**1,85**	**1,90**
3j. Bundesanleihen	0,98	1,50	1,80	1,85	1,90
4j. Bundesanleihen	1,11	1,55	1,80	1,85	1,95
5j. Bundesanleihen	**1,29**	**1,75**	**1,85**	**1,90**	**2,00**
6j. Bundesanleihen	1,34	1,80	1,90	1,95	2,05
7j. Bundesanleihen	1,37	1,85	1,90	1,95	2,05
8j. Bundesanleihen	1,41	1,85	1,90	1,95	2,05
9j. Bundesanleihen	1,46	1,80	1,95	1,95	2,05
10j. Bunds	**1,54**	**1,85**	**2,00**	**2,00**	**2,10**
30j. Bundesanleihen	1,75	2,00	2,15	2,15	2,25

	aktueller Stand*	Q3/2022	Q4/2022	Q1/2023	Q2/2023
		6M-Prognose			12M-Prognose
1j. Pfandbriefe	0,91	**1,60**	**2,05**	**2,25**	**2,40**
2j. Pfandbriefe	**1,44**	2,10	2,30	2,35	2,35
3j. Pfandbriefe	1,69	2,25	2,40	2,45	2,50
4j. Pfandbriefe	1,85	2,35	2,45	2,50	2,55
5j. Pfandbriefe	**1,98**	**2,45**	**2,50**	**2,55**	**2,60**
6j. Pfandbriefe	2,07	2,50	2,55	2,60	2,65
7j. Pfandbriefe	2,15	2,50	2,55	2,60	2,65
8j. Pfandbriefe	2,21	2,55	2,60	2,65	2,70
9j. Pfandbriefe	2,27	2,55	2,65	2,65	2,70
10j. Pfandbriefe	**2,33**	**2,60**	**2,70**	**2,70**	**2,75**
1j. Swapsatz	0,92	1,60	1,95	2,15	2,25
2j. Swapsatz	**1,56**	**2,15**	**2,35**	**2,40**	**2,40**
3j. Swapsatz	1,79	2,30	2,45	2,50	2,50
4j. Swapsatz	1,91	2,40	2,50	2,55	2,60
5j. Swapsatz	**2,01**	**2,45**	**2,50**	**2,55**	**2,60**
6j. Swapsatz	2,10	2,50	2,60	2,55	2,65
7j. Swapsatz	2,16	2,55	2,60	2,60	2,70
8j. Swapsatz	2,22	2,50	2,60	2,60	2,65
9j. Swapsatz	2,28	2,55	2,65	2,65	2,70
10j. Swapsatz	**2,31**	**2,60**	**2,70**	**2,70**	**2,75**
30j. Swapsatz	2,08	2,45	2,55	2,65	2,70

* 27.06.2022, Tagesschlusswerte

Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory, in %

Ulf Krauss
Stellv. Abteilungsdirektor
Helaba Research & Advisory

+49 69 / 91 32-47 28

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.

Redaktion:
Dr. Stefan Mitropoulos
Tel.: 0 69/91 32-46 19
research@helaba.de

Herausgeber:
Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirtin /
Head of Research & Advisory
Landesbank Hessen- Thüringen
MAIN TOWER
Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
Telefon: 0 69/91 32-20 24
Telefax: 0 69/91 32-22 44

Support Research & Services:
Susanne Eulenkamp
Nicole Simon
Tel.: 0 69/91 32-20 24
research@helaba.de

Helaba

Neue Mainzer Straße 52 – 58
60311 Frankfurt am Main
T +49 69 / 91 32-20 24
F +49 69 / 29 15-17

www.helaba.com