Im Fokus: Zinsen und Anleihen

Ulf Krauss | Helaba Research & Advisory
10. Februar 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

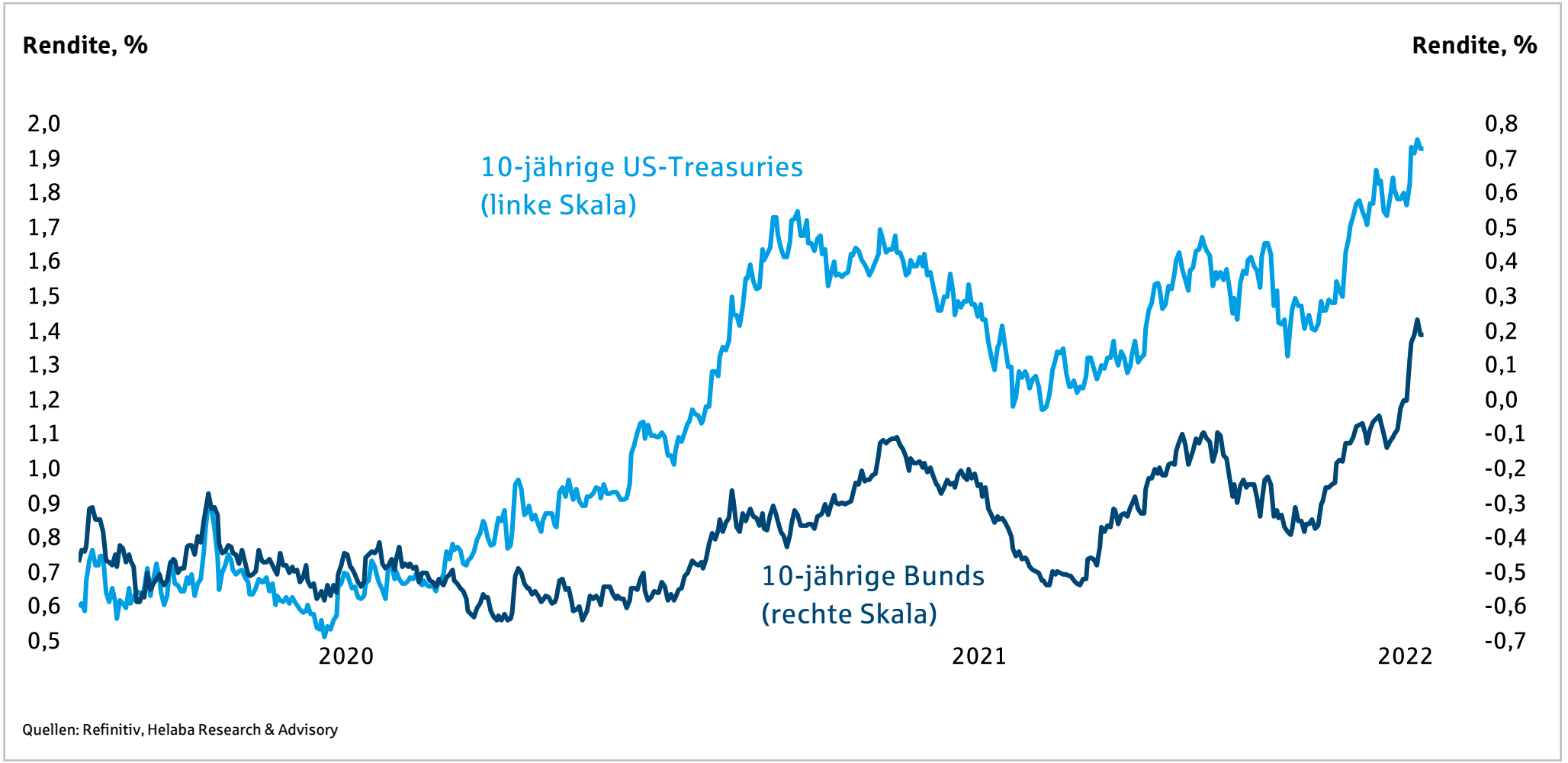
Geldpolitik: Notenbanken stehen unter Zugzwang

- Alarmiert durch die rekordhohe Inflation dürfte die EZB bereits 2022 die Zinswende einleiten
- Pandemiemaßnahmen laufen aus: PEPP endet im März – APP endet vermutlich in Q3 2022
- Im späteren Verlauf des zweiten Halbjahres dürfte der erste Zinsschritt (20 Bp.) erfolgen
- Nettoanleihekäufe der Fed enden im ersten Quartal 2022
- US-Notenbank dürfte 2022 den Leitzins um insgesamt 125 Bp. anheben

Staatsanleihen: Latenter Druck

- Rendite 10-jähriger Bunds hat die psychologisch wichtige Null-Prozent-Marke überwunden
- Schwieriges Umfeld: Unterstützende Nettoanleihekäufe der EZB laufen im Jahresverlauf aus
- EZB wird mit ihrem Vier-Billionen-Portfolio aber weiterhin Anleihemärkte steuern
- Rendite 10-jähriger Bunds dürfte bis Jahresende 2022 auf 0,4 % klettern
- 10-jährige US-Staatsanleihen werden vermutlich auf 2,3 % zulegen

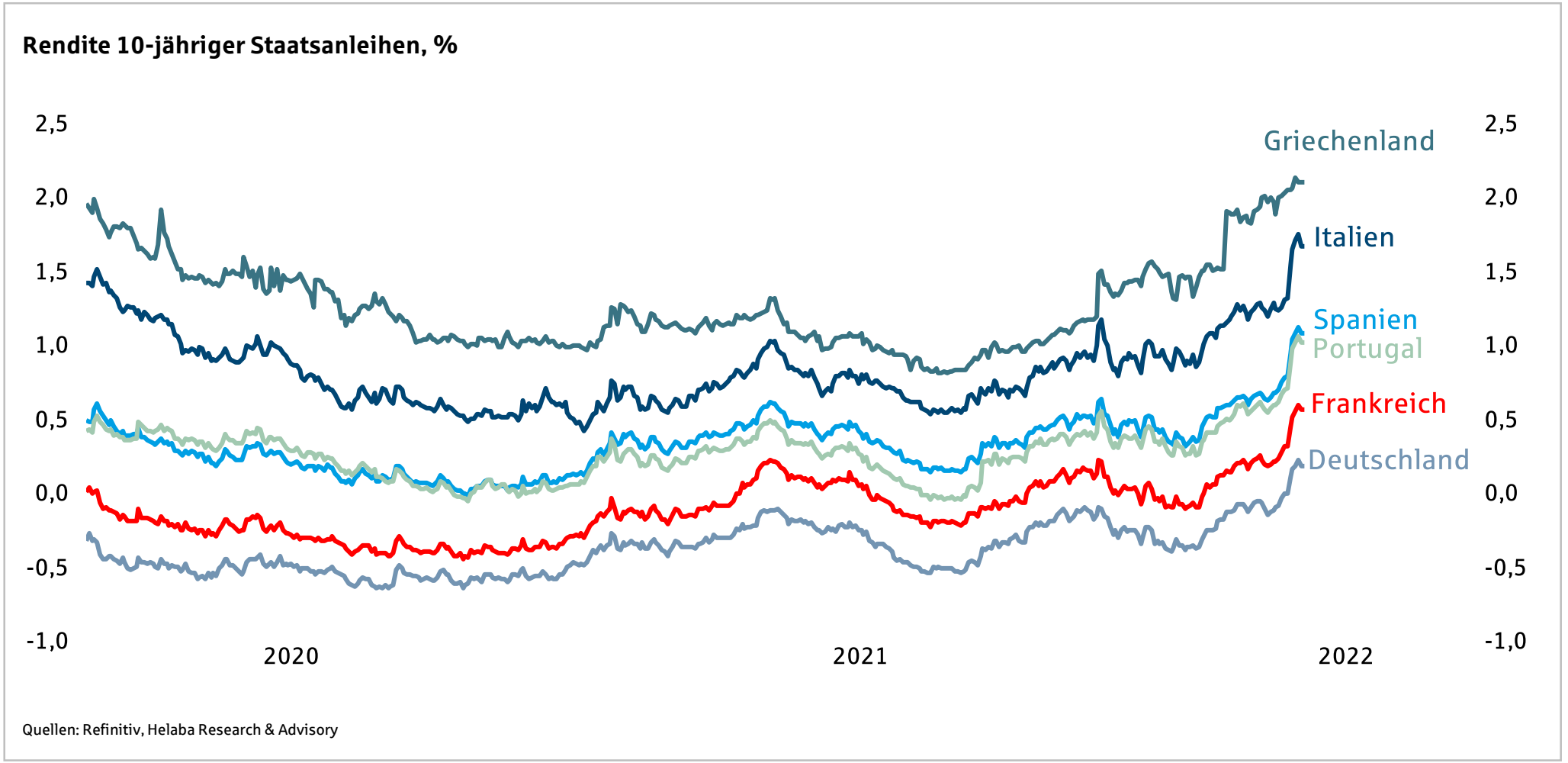
Bunds und US-Treasuries: Renditesprung



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

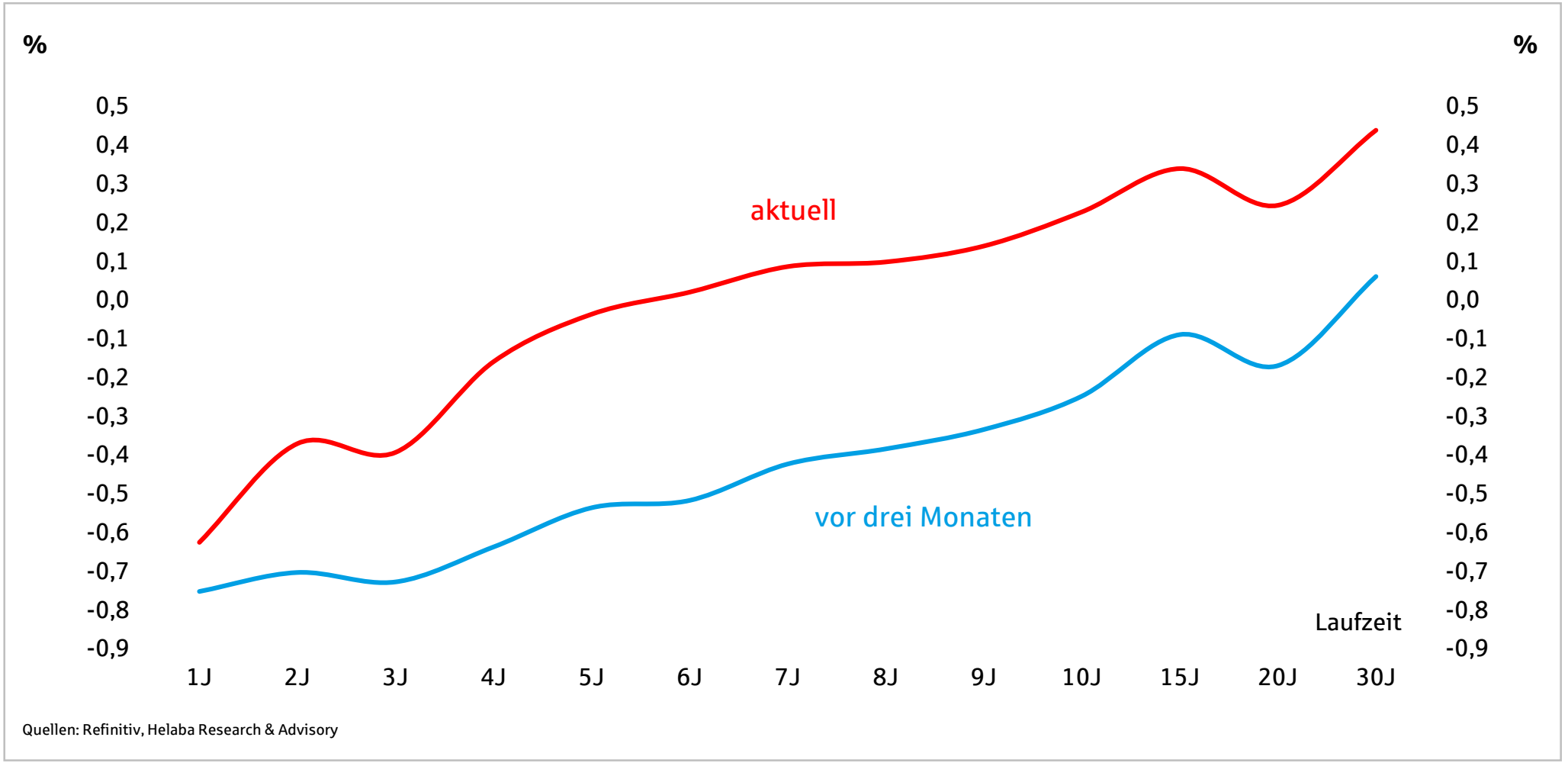
Helaba

Renditeentwicklung im Euroraum



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

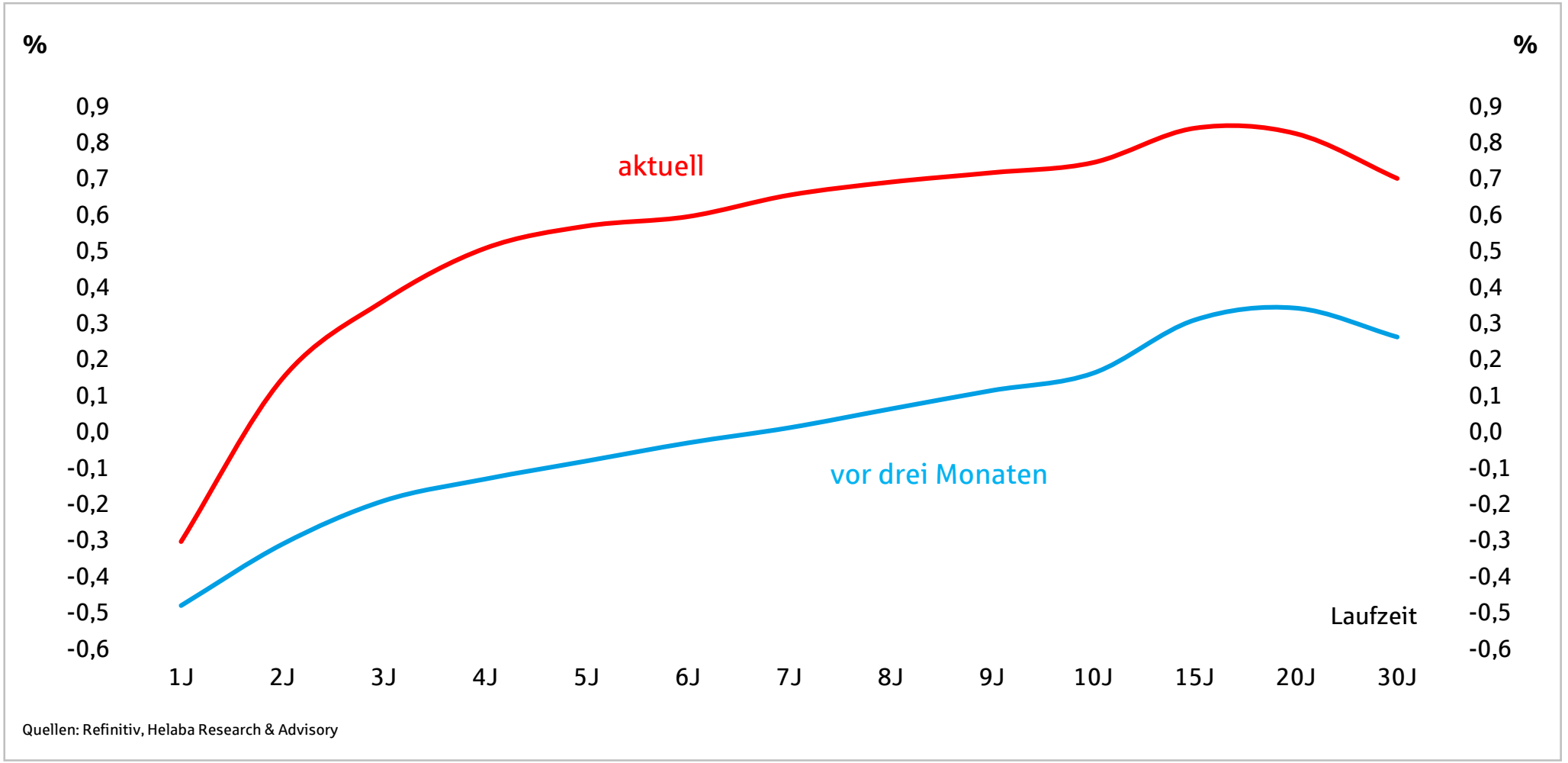
Zinskurve mit Bundesanleihen



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

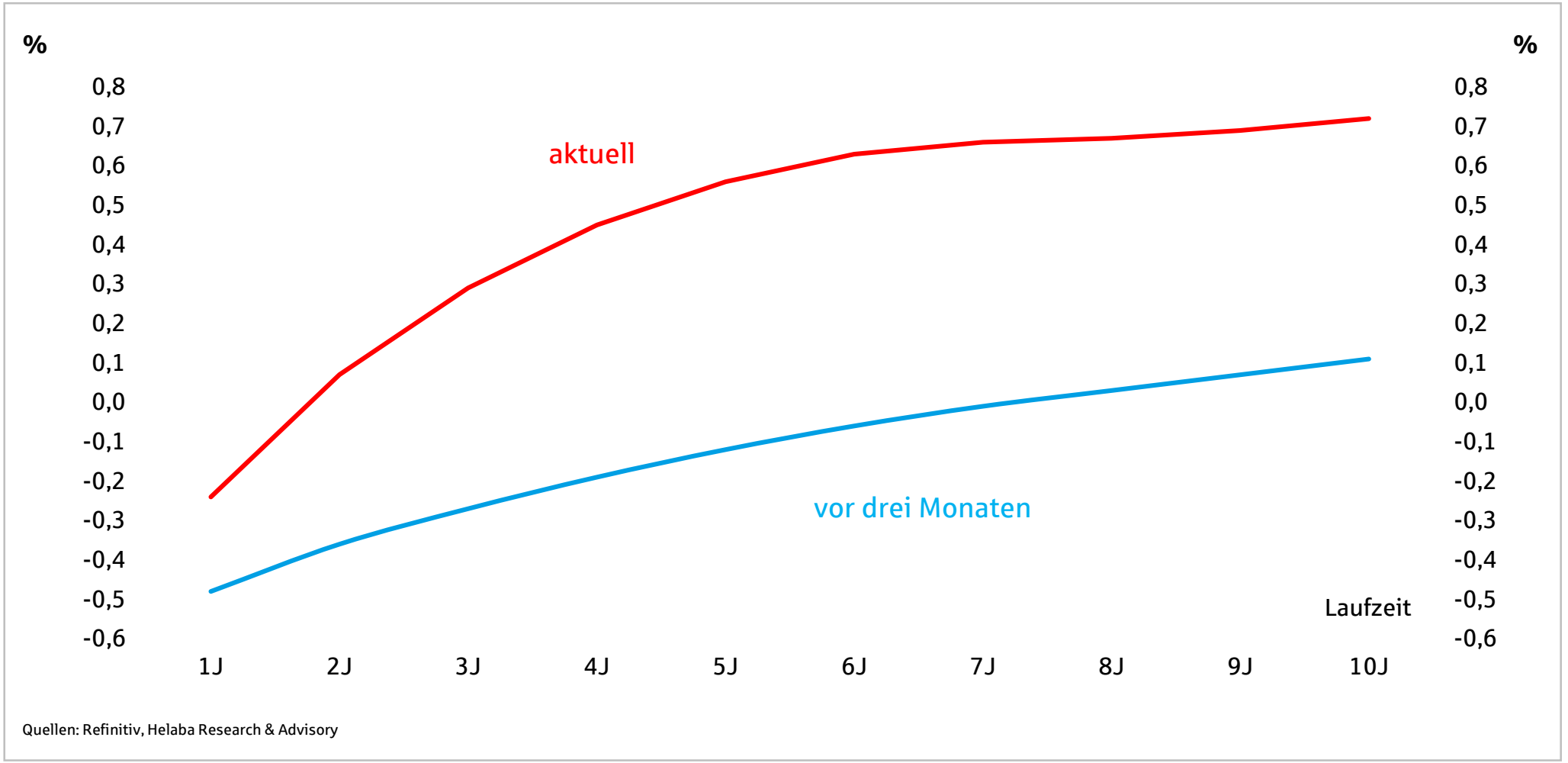
Zinskurve mit Swapsätzen



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

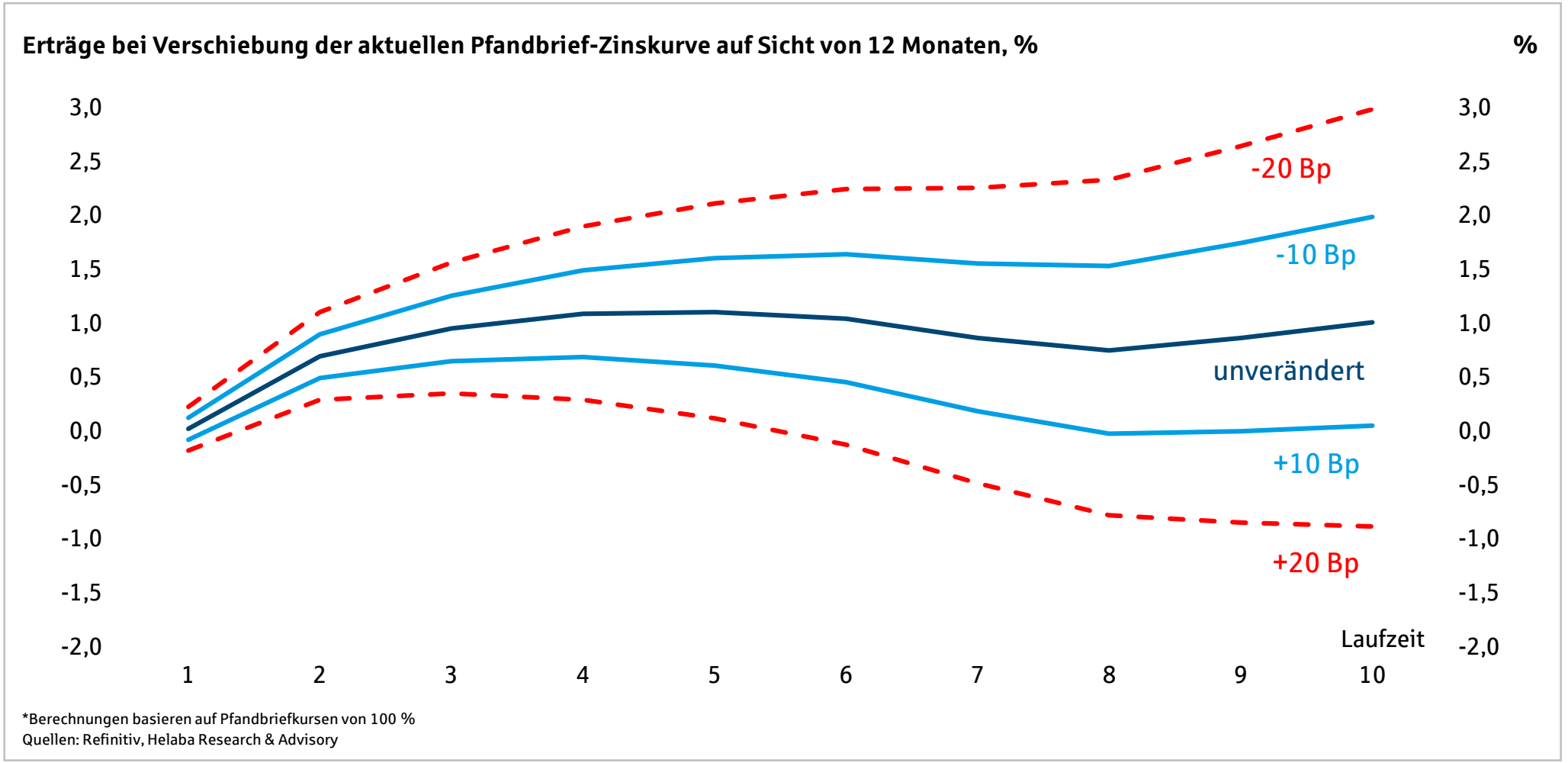
Helaba

Zinskurve mit Pfandbriefen



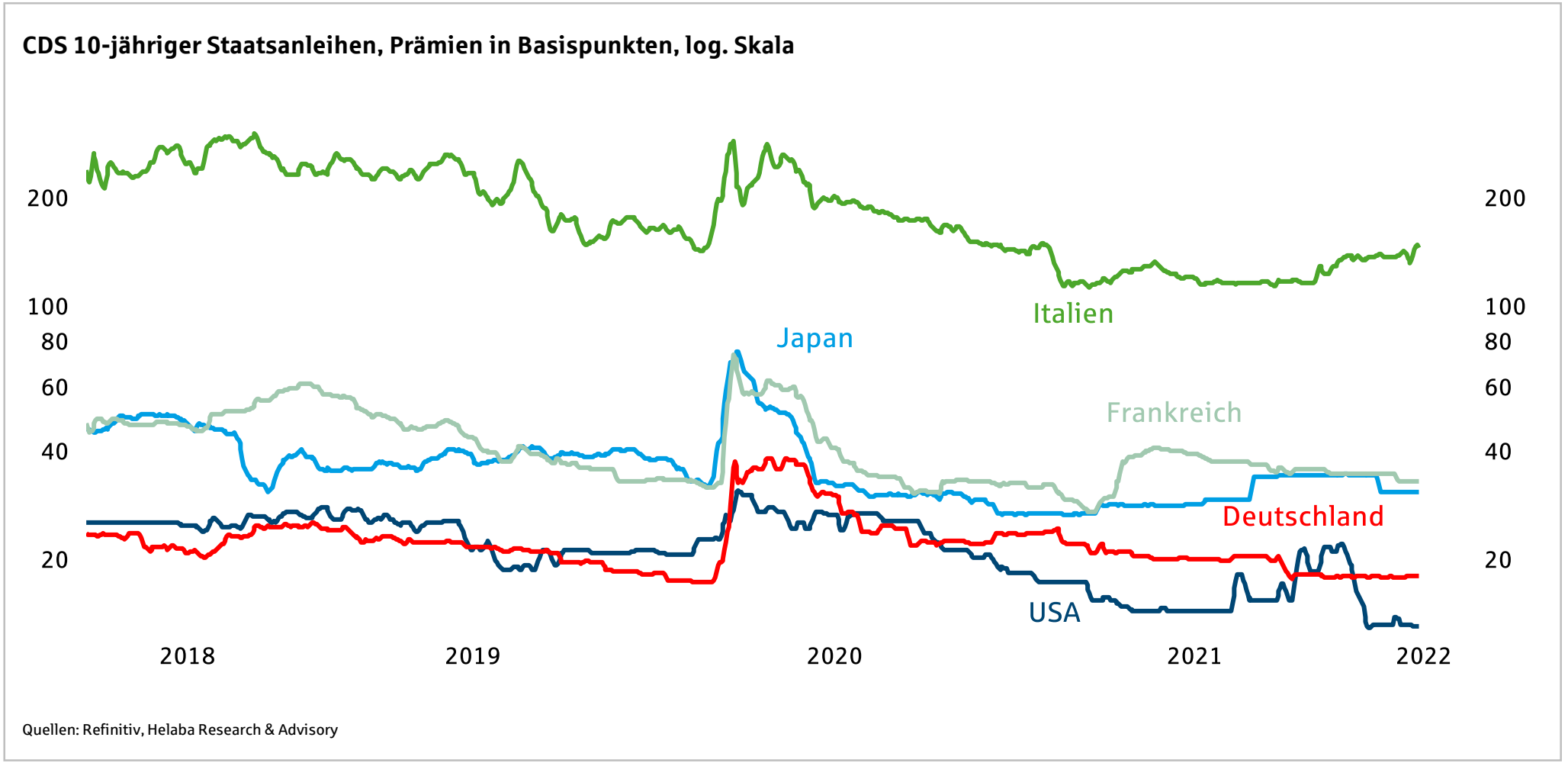
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Erträge bei Verschiebung der aktuellen Pfandbrief-Zinskurve

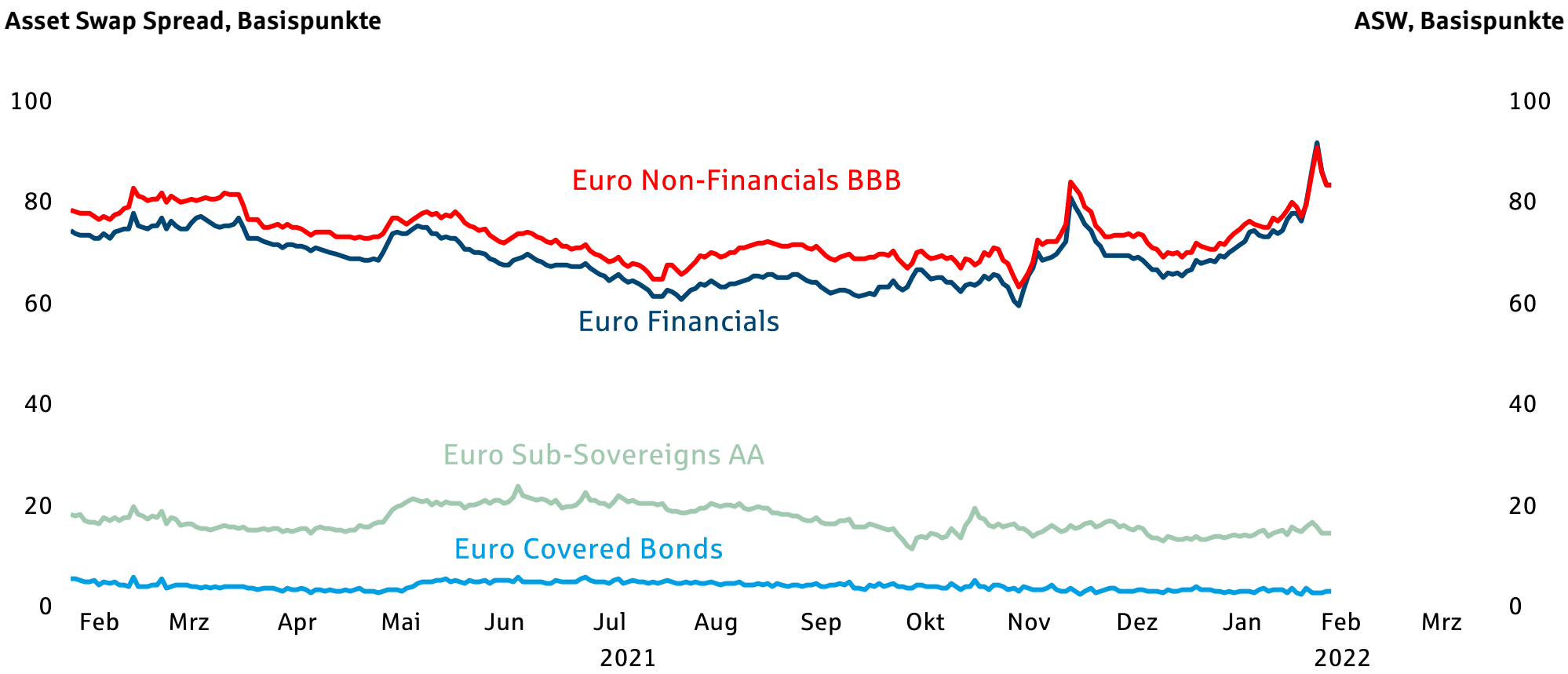


*Berechnungen basieren auf Pfandbriefkursen von 100 %
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Risikoaufschläge bei Staatsanleihen: Weitgehend stabil

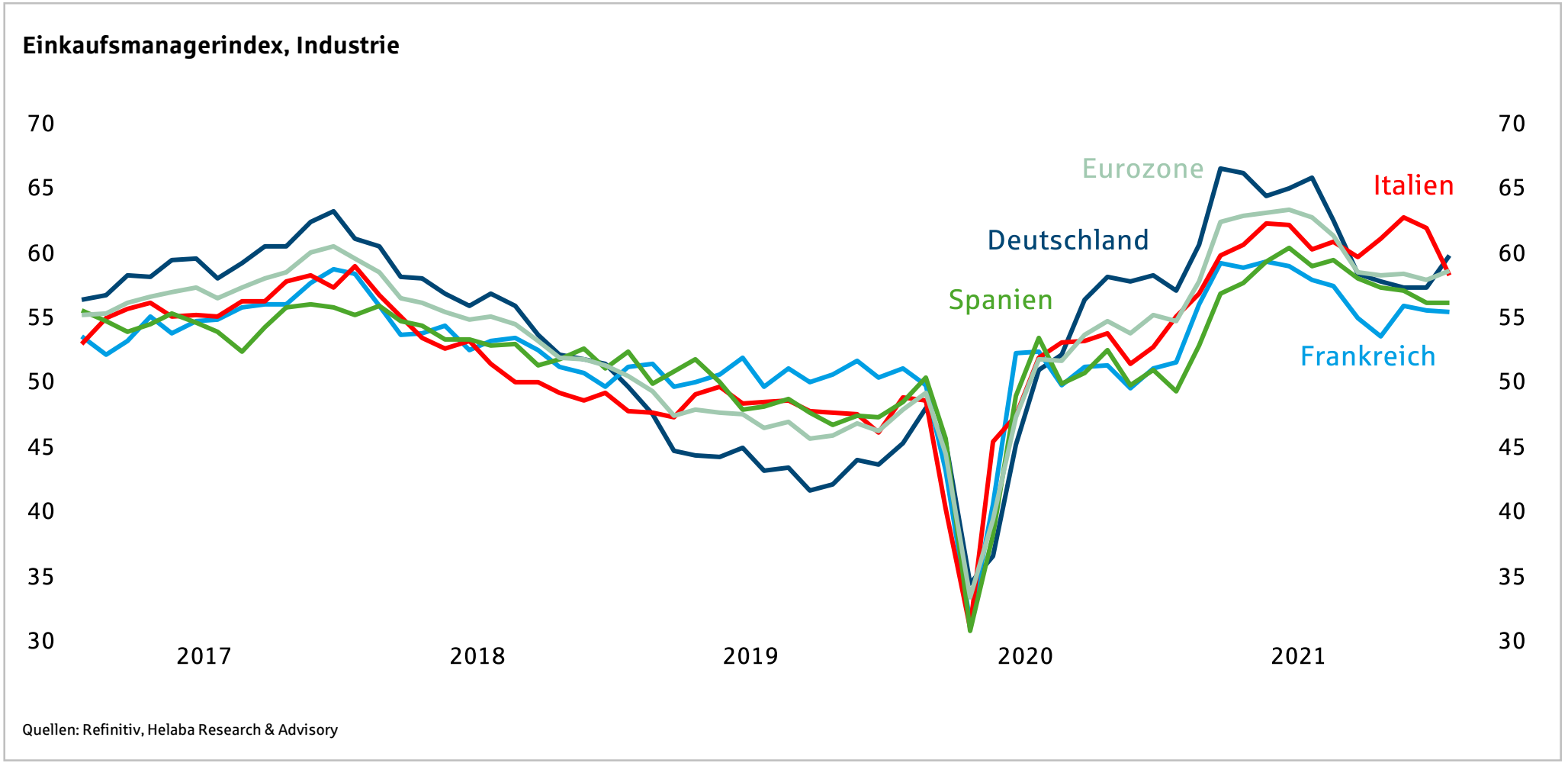


Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen: Etwas höher



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

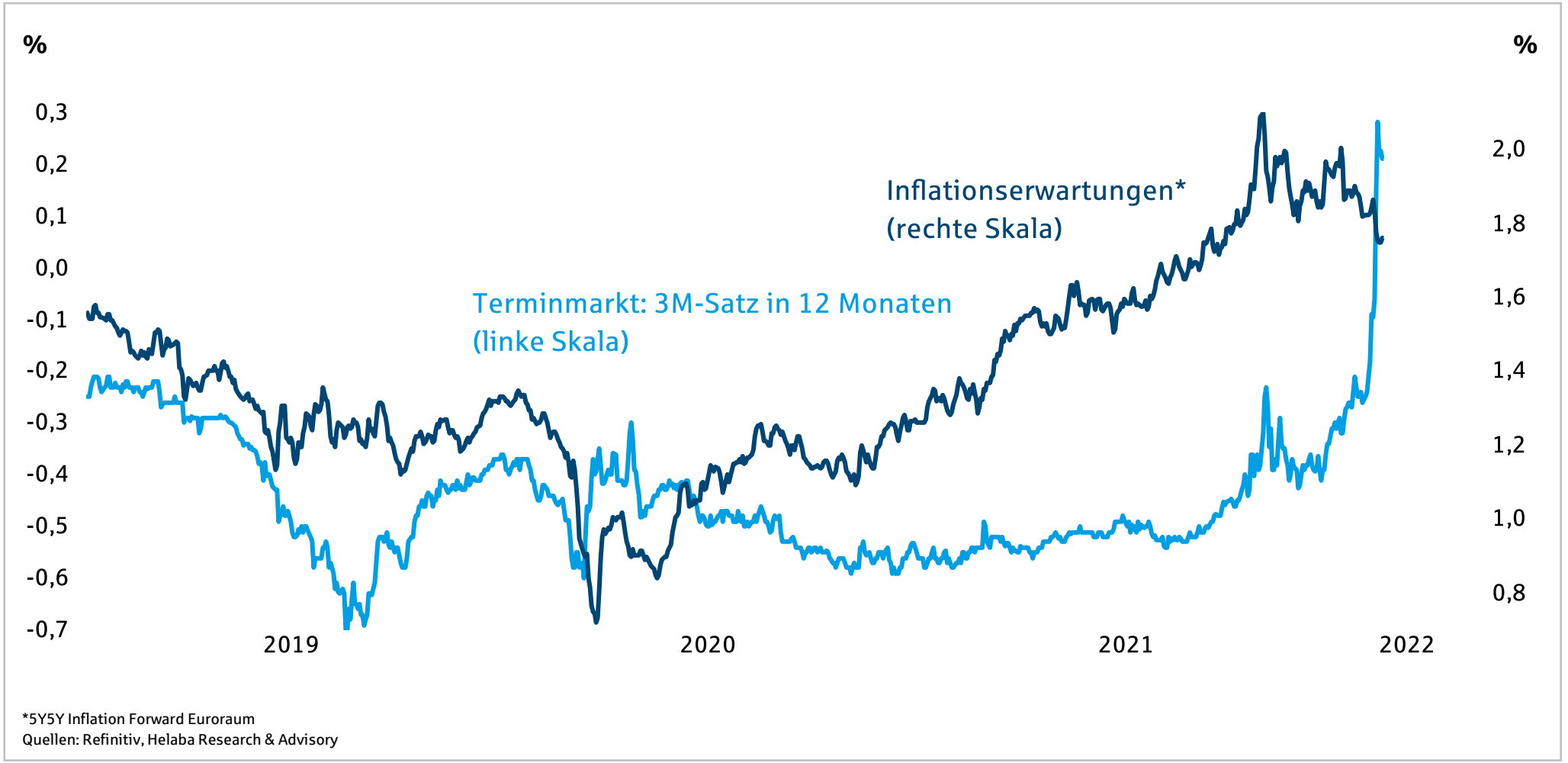
Konjunktur: Euroraum bleibt auf Wachstumskurs



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

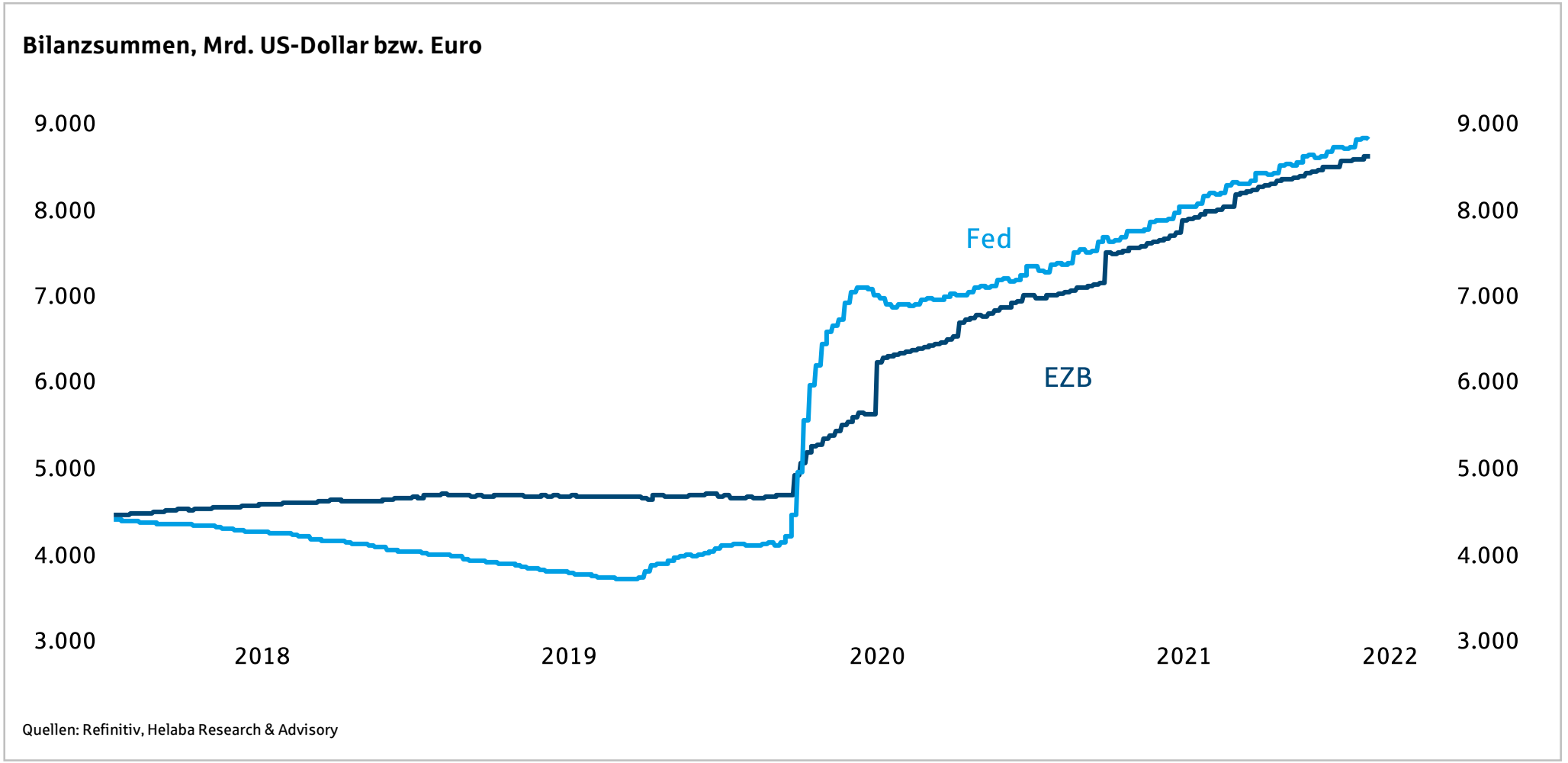
Inflationserwartungen niedriger – Niveauverschiebung bei Zinserwartungen



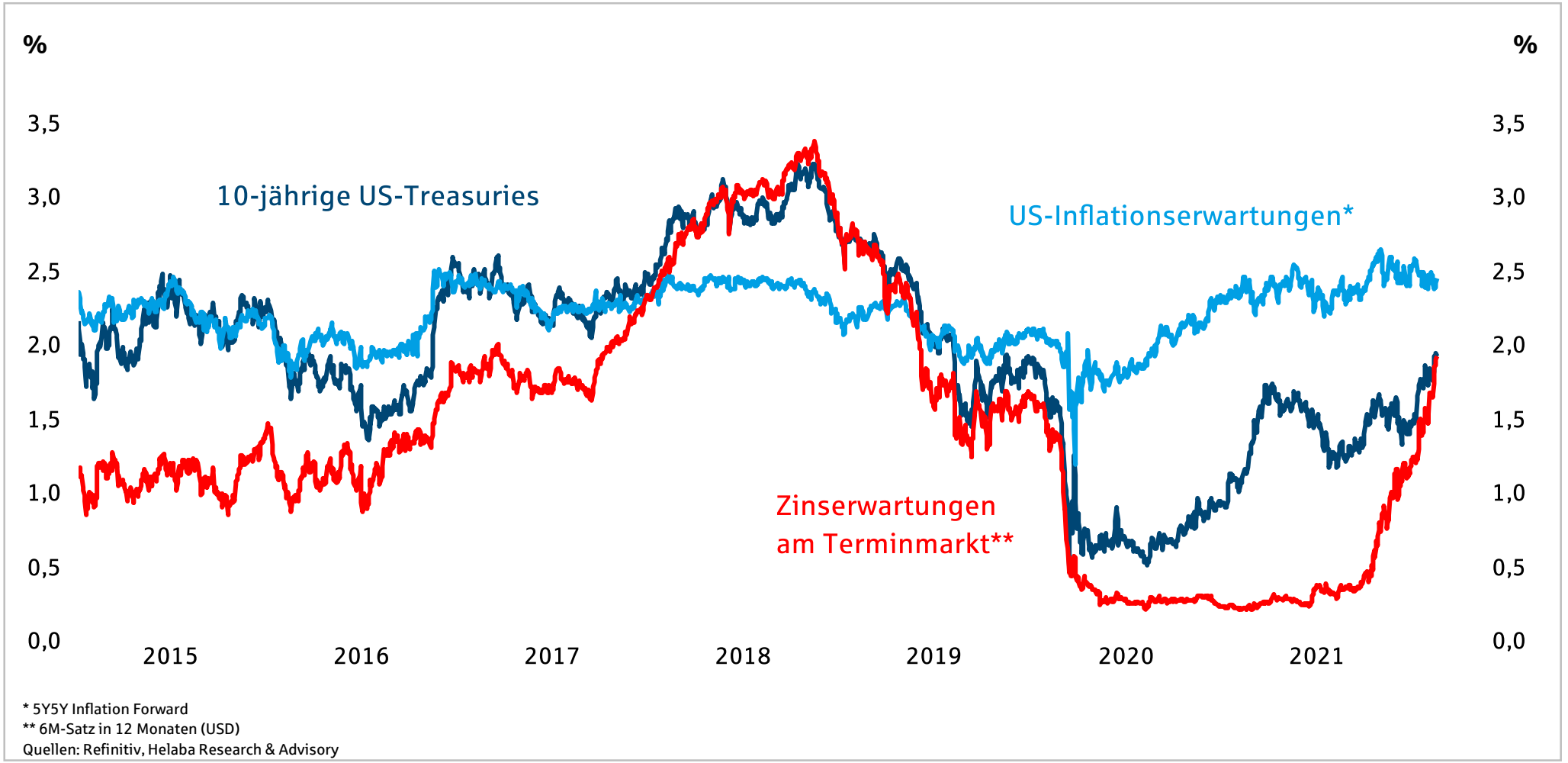
*5Y5Y Inflation Forward Euroraum
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

Bilanzsummenausweitung noch ungebremst

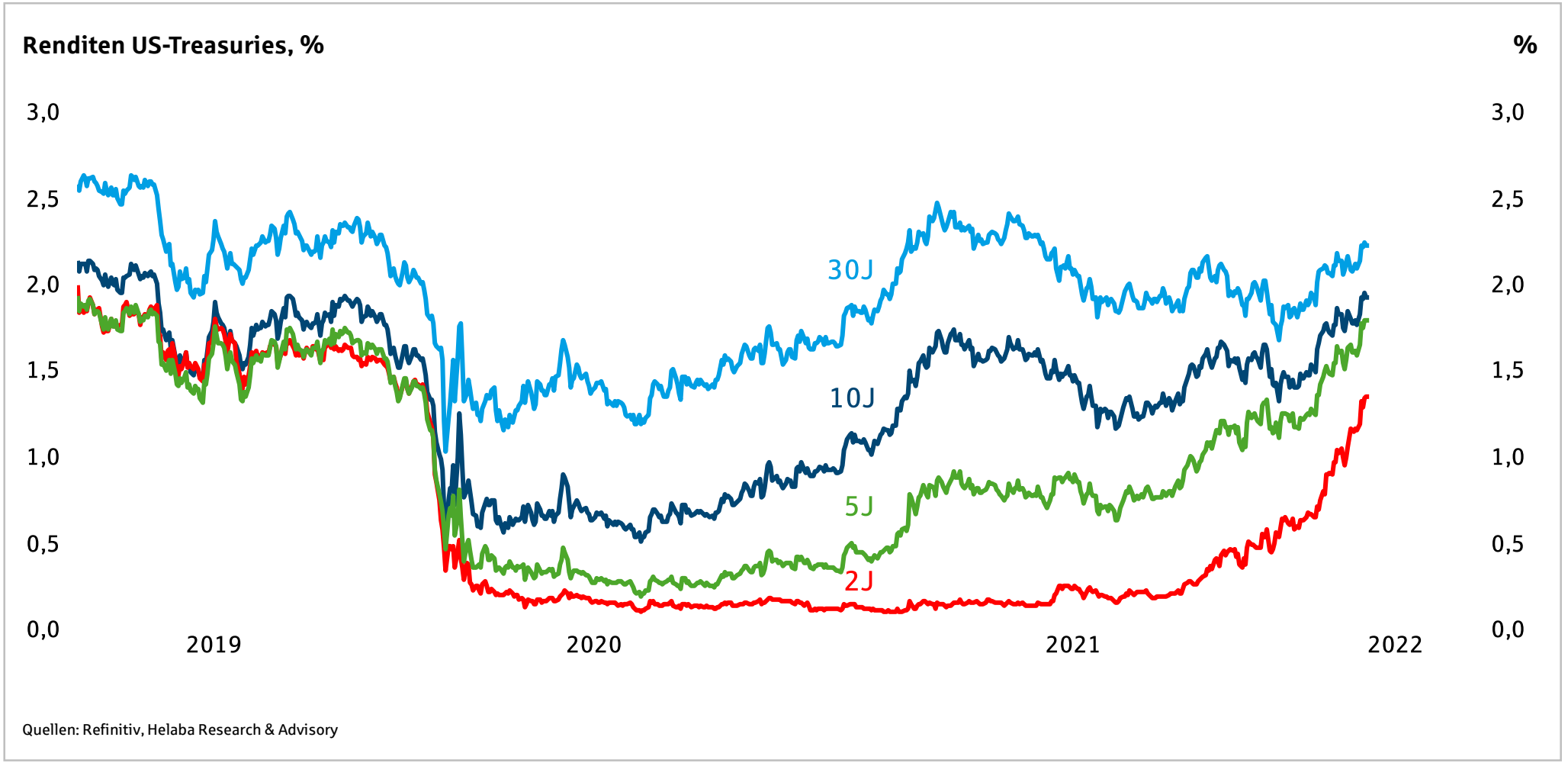


US-Renten: Zinserhöhungserwartungen haben deutlich angezogen



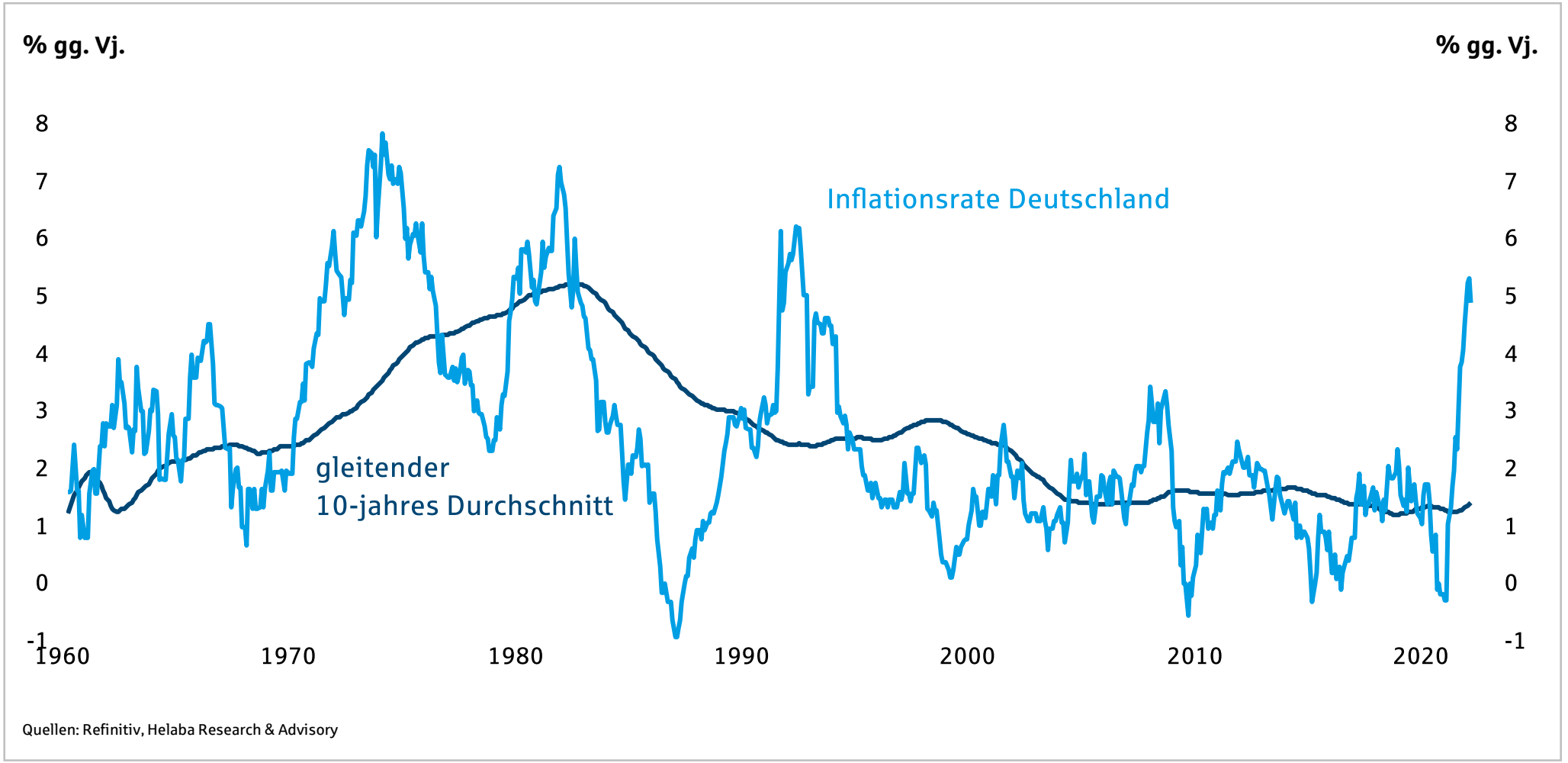
* 5Y5Y Inflation Forward
** 6M-Satz in 12 Monaten (USD)
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Flachere US-Zinskurve



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

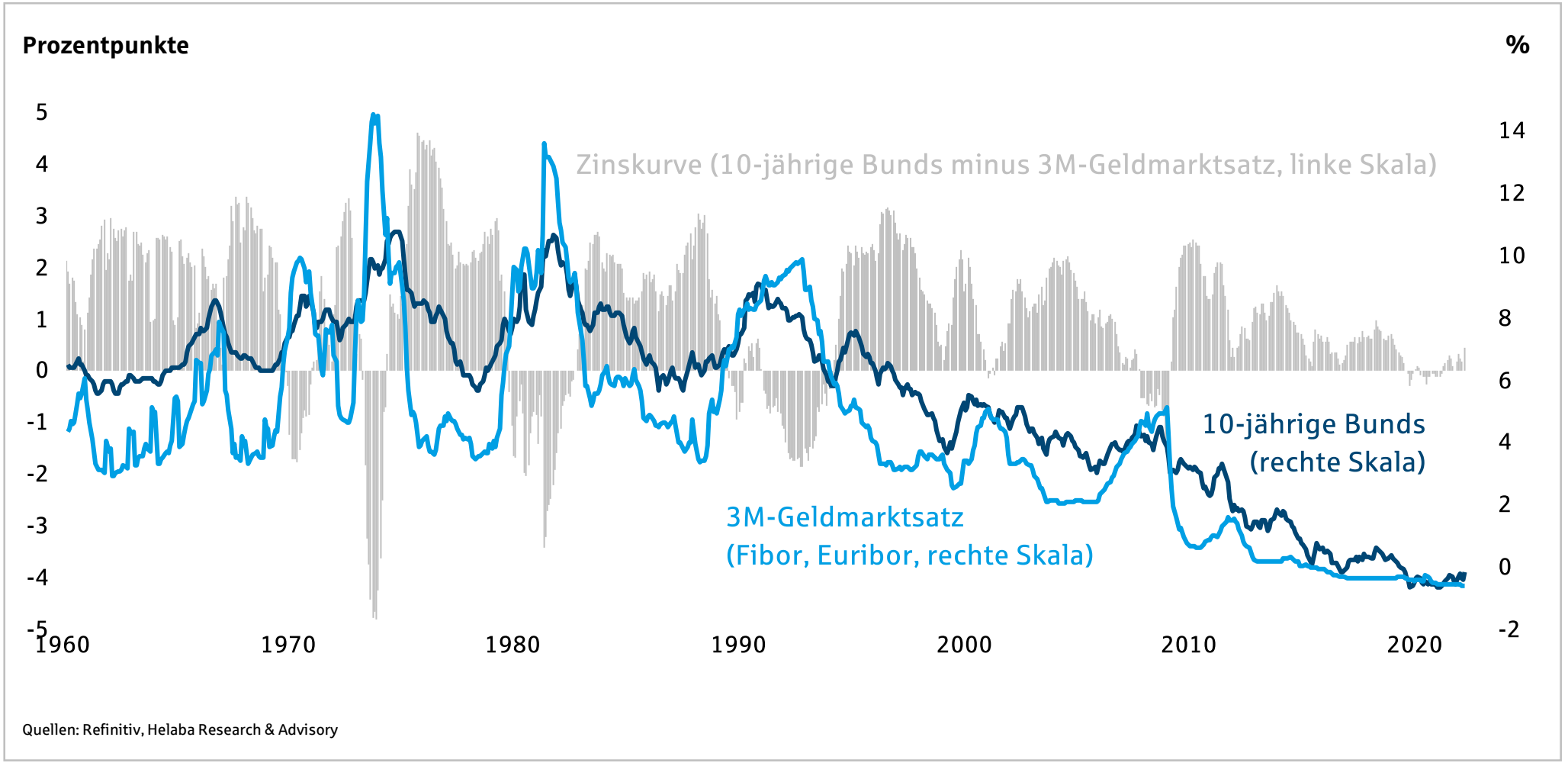
Langfristige Inflationsentwicklung



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

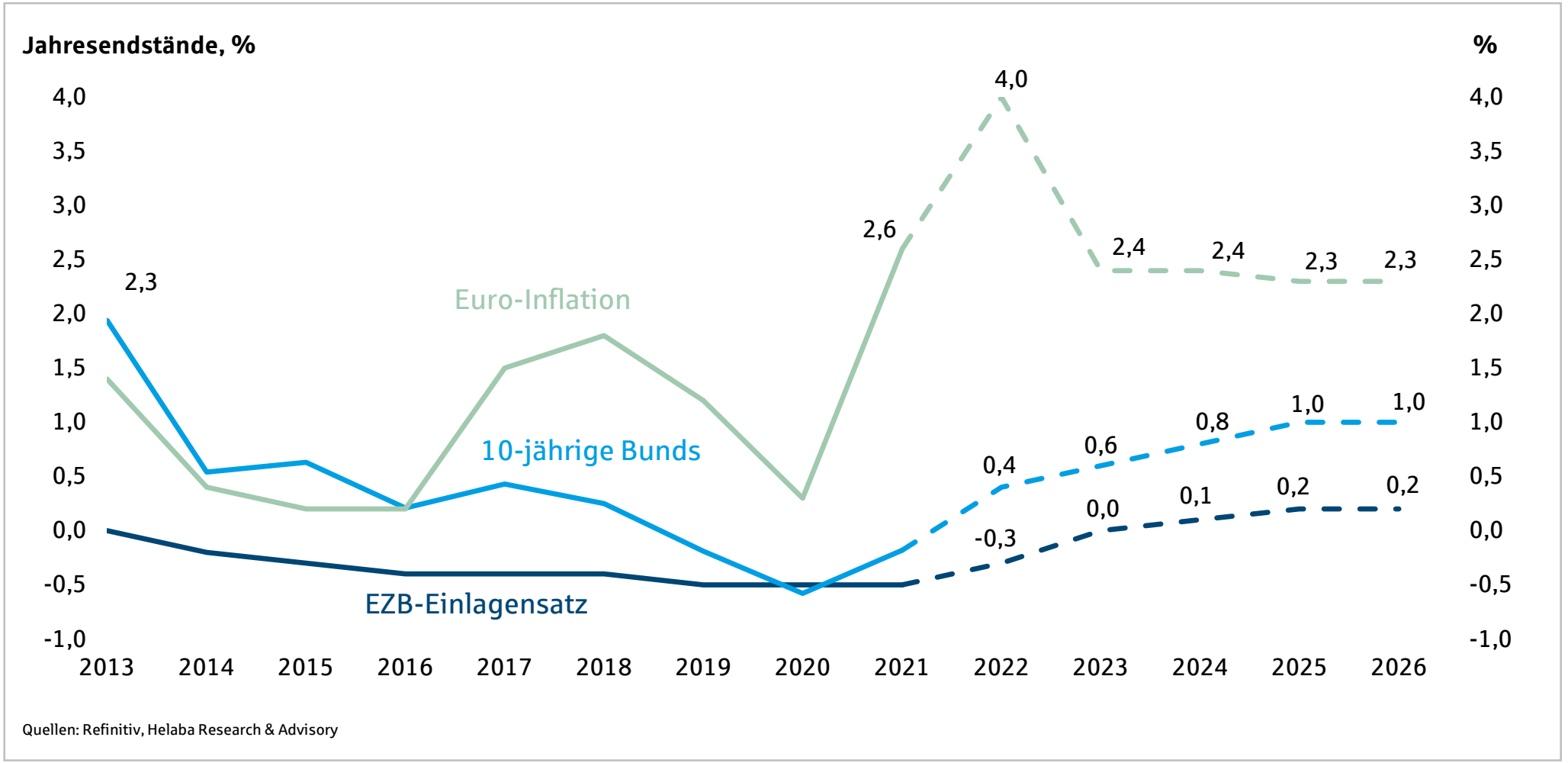
Helaba

Langfristige Zins- und Renditeentwicklung



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba-Langfristprognose



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba Zins- und Renditeprognosen

	aktueller Stand*	Q1/2022	Q2/2022	Q3/2022	Q4/2022
			6M-Prognose		12M-Prognose
EZB-Refisatz	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EZB-Einlagensatz	**-0,50**	**-0,50**	**-0,50**	**-0,50**	**-0,30**
Tagesgeldsatz €STR	-0,58	-0,55	-0,55	-0,55	-0,30
1M Euribor	-0,55	-0,55	-0,55	-0,50	-0,30
3M Euribor	**-0,52**	**-0,50**	**-0,50**	**-0,45**	**-0,30**
6M Euribor	-0,46	-0,45	-0,45	-0,40	-0,25
12M Euribor	-0,31	-0,35	-0,35	-0,30	-0,15
Fed Funds Rate	**0,13**	**0,38**	**0,88**	**1,13**	**1,38**
10j. US-Treasuries	**1,93**	**1,90**	**2,10**	**2,20**	**2,30**
1j. Bundesanleihen	-0,62	-0,65	-0,60	-0,55	-0,50
2j. Bundesanleihen	**-0,34**	**-0,35**	**-0,30**	**-0,30**	**-0,25**
3j. Bundesanleihen	-0,37	-0,35	-0,30	-0,25	-0,15
4j. Bundesanleihen	-0,15	-0,20	-0,15	-0,10	0,00
5j. Bundesanleihen	**-0,03**	**-0,05**	**0,00**	**0,05**	**0,15**
6j. Bundesanleihen	0,02	0,00	0,05	0,10	0,20
7j. Bundesanleihen	0,08	0,05	0,10	0,15	0,20
8j. Bundesanleihen	0,09	0,05	0,10	0,15	0,25
9j. Bundesanleihen	0,13	0,10	0,15	0,20	0,30
10j. Bunds	**0,22**	**0,15**	**0,20**	**0,30**	**0,40**
30j. Bundesanleihen	0,43	0,40	0,45	0,50	0,60

	aktueller Stand*	Q1/2022	Q2/2022	Q3/2022	Q4/2022
			6M-Prognose		12M-Prognose
1j. Pfandbriefe	-0,25	**-0,25**	**-0,20**	**-0,20**	**-0,05**
2j. Pfandbriefe	**0,05**	0,05	0,10	0,10	0,15
3j. Pfandbriefe	0,26	0,20	0,20	0,25	0,30
4j. Pfandbriefe	0,42	0,35	0,35	0,40	0,45
5j. Pfandbriefe	**0,53**	**0,50**	**0,50**	**0,55**	**0,60**
6j. Pfandbriefe	0,60	0,55	0,55	0,60	0,65
7j. Pfandbriefe	0,63	0,55	0,60	0,60	0,65
8j. Pfandbriefe	0,65	0,55	0,60	0,65	0,70
9j. Pfandbriefe	0,67	0,60	0,65	0,70	0,75
10j. Pfandbriefe	**0,69**	**0,65**	**0,70**	**0,75**	**0,80**
1j. Swapsatz	-0,30	-0,30	-0,25	-0,25	-0,15
2j. Swapsatz	**0,12**	**0,10**	**0,15**	**0,15**	**0,20**
3j. Swapsatz	0,35	0,30	0,35	0,35	0,40
4j. Swapsatz	0,47	0,40	0,40	0,45	0,50
5j. Swapsatz	**0,53**	**0,50**	**0,50**	**0,55**	**0,60**
6j. Swapsatz	0,58	0,55	0,55	0,60	0,65
7j. Swapsatz	0,62	0,60	0,60	0,65	0,70
8j. Swapsatz	0,65	0,60	0,60	0,65	0,70
9j. Swapsatz	0,69	0,65	0,65	0,70	0,75
10j. Swapsatz	**0,72**	**0,65**	**0,70**	**0,75**	**0,80**
30j. Swapsatz	0,69	0,70	0,75	0,80	0,85

* 09.02.2022, Tagesschlusswerte

Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory, in %

Helaba



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