Im Fokus: Zinsen und Anleihen

Ulf Krauss | Helaba Research & Advisory
7. August 2024



Werte, die bewegen.

Inhaltsverzeichnis

1. Überblick

2. Aktuelle Renditeentwicklungen, Zinskurven und Risikoaufschläge

3. Einflussgrößen der Zinsentwicklung

4. Historische Inflations- und Zinsentwicklung sowie Prognosen

Überblick

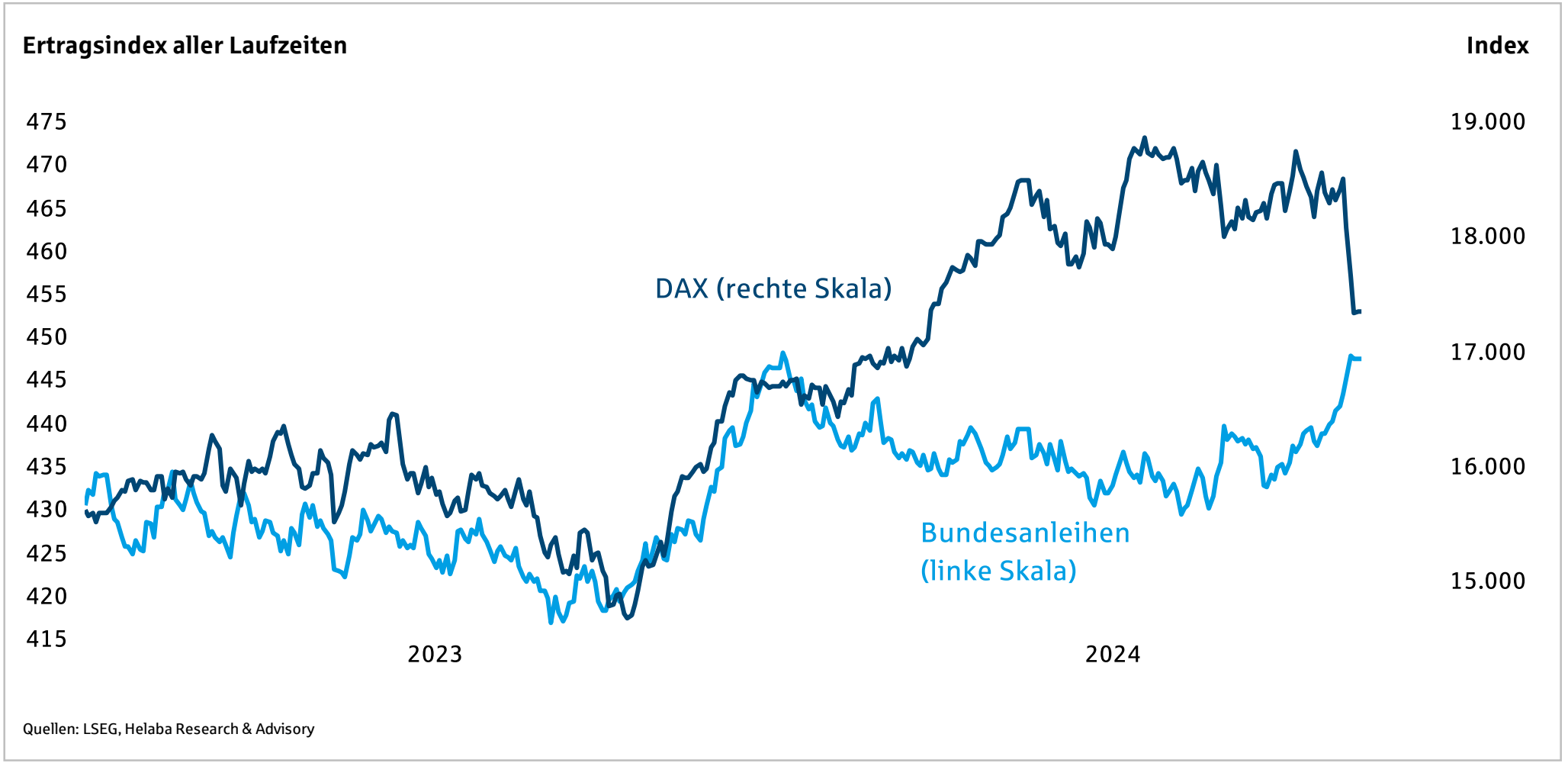
Geldpolitik: EZB und Fed ab September im Gleichschritt

- EZB hat im Juli wie erwartet eine Zinssenkungspause eingelegt
- Weitere Lockerungen im September und Dezember zu erwarten
- Zinssenkungserwartungen haben sich im Zuge der Finanzmarktturbulenzen zuletzt verstärkt
- Im kommenden Jahr dürfte die EZB die geldpolitischen Zügel weiter lockern
- Fed hat zuletzt klare Signale für eine Zinswende im September gegeben

Kapitalmarkt: Sichere Häfen gesucht

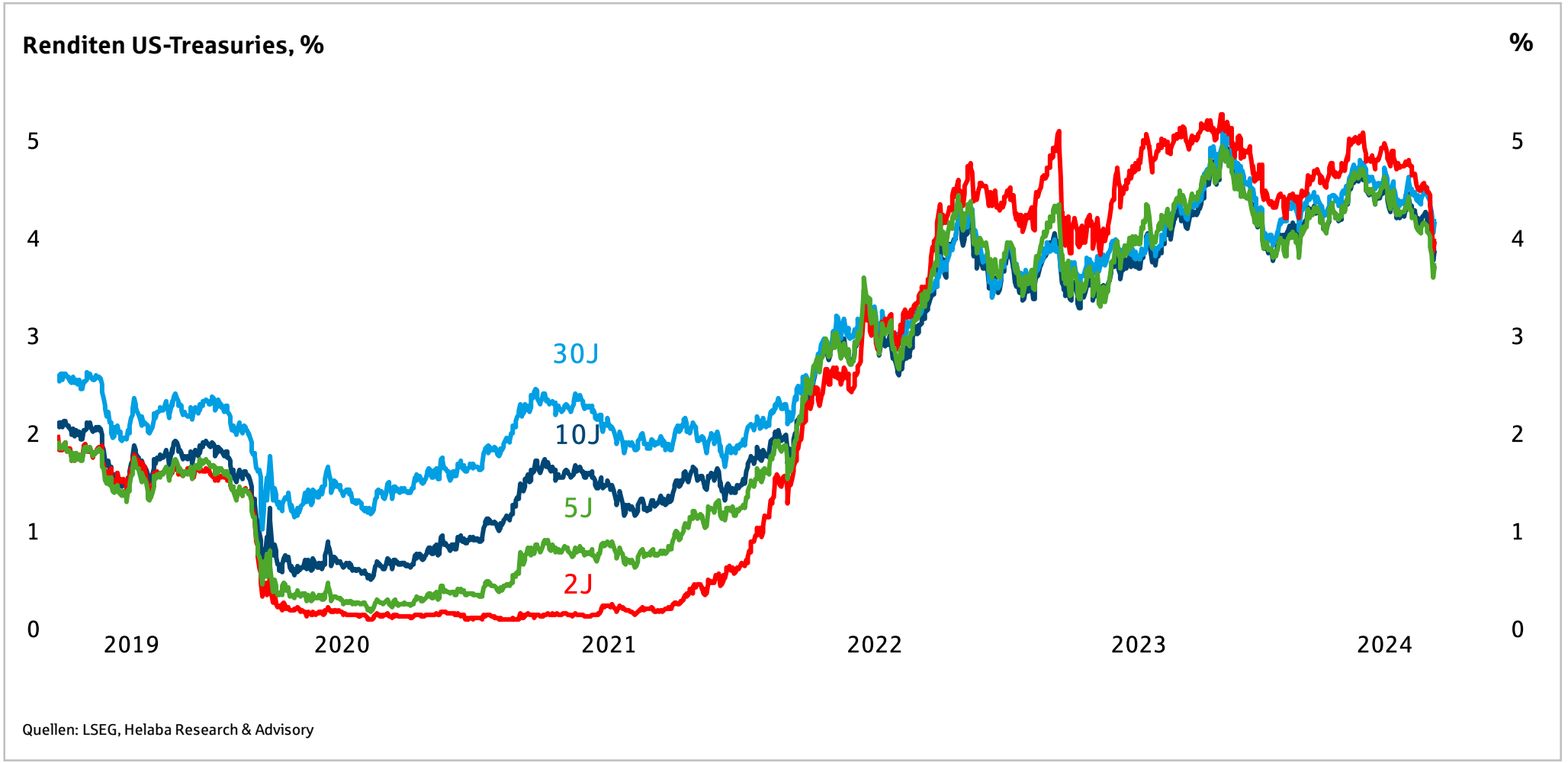
- Wachsende Konjunktursorgen haben die Inflationserwartungen spürbar gedrückt
- Deutlich gestiegene Zinssenkungsfantasie sorgt für Rückenwind
- Kursverluste an den Aktienmärkten haben eine Flucht in sichere Häfen ausgelöst
- Gravitationswert 10-jähriger Bunds am Jahresende 2024 bei 2,3 %
- Verschuldungsproblematik und Inflationsrisiken sprechen langfristig für steilere Zinsstrukturkurve

Renten auf Erholungskurs



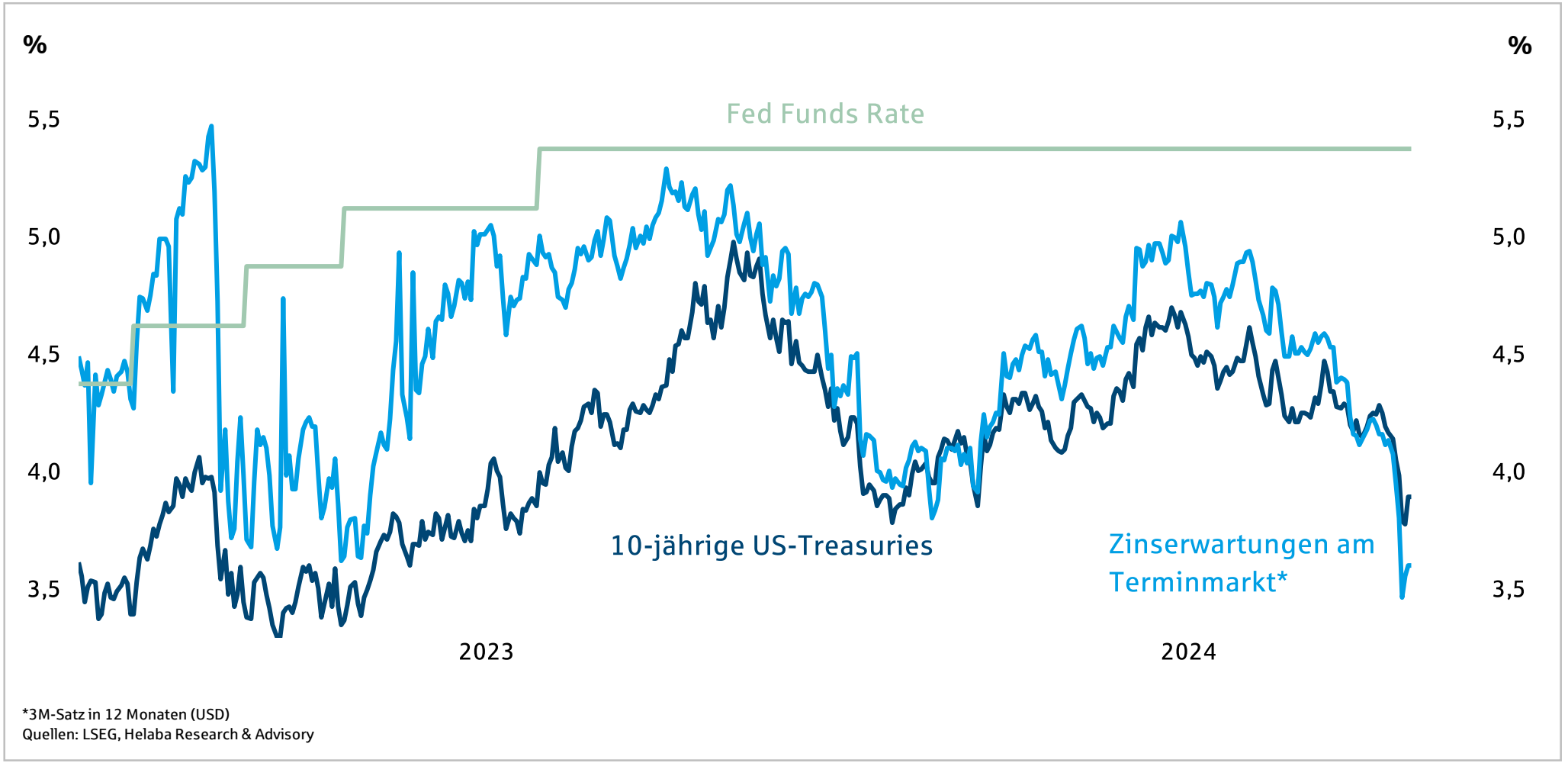
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

US-Zinskurve: Verflachungstendenzen



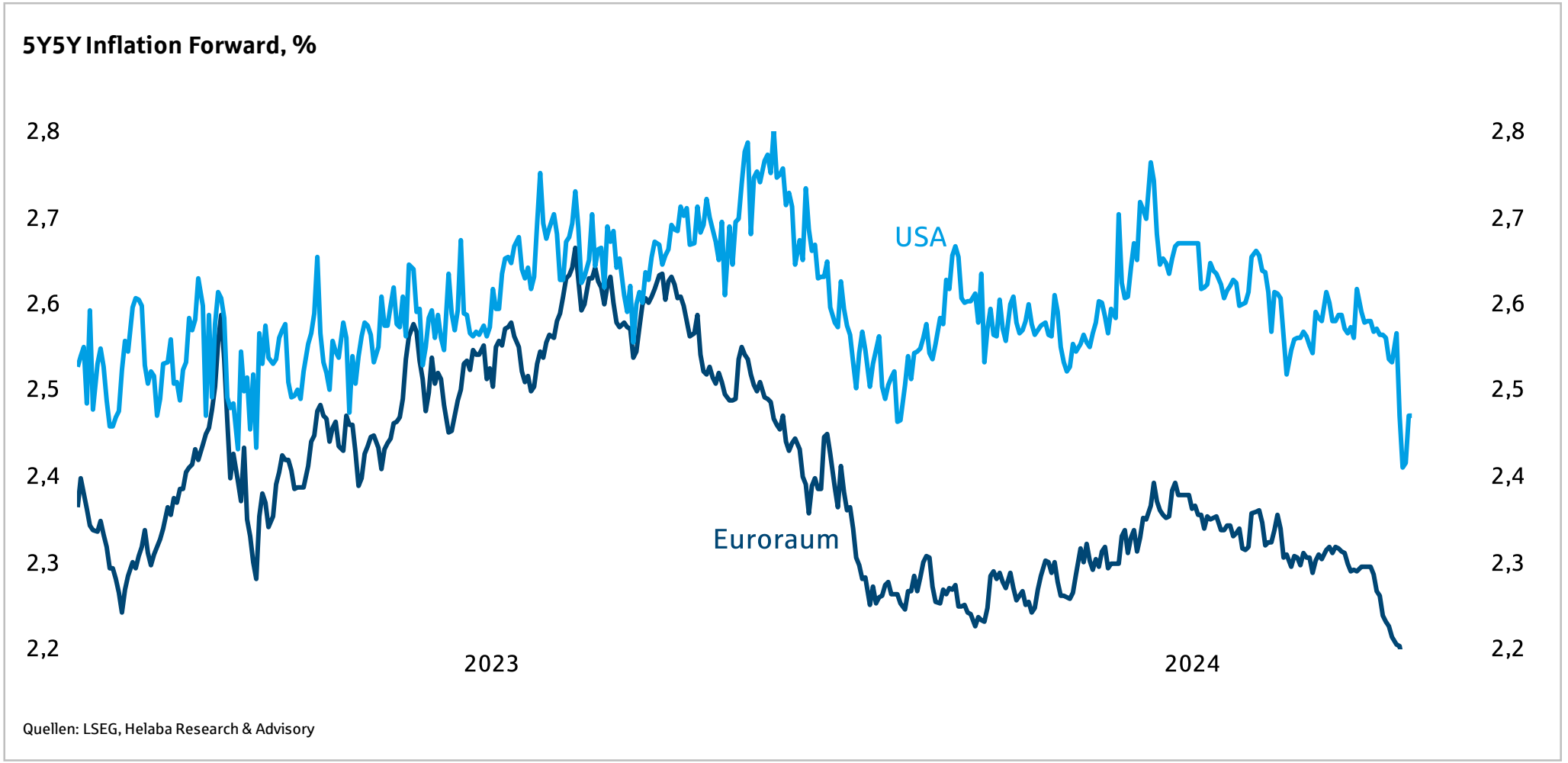
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

US-Renten: Bereits viele Zinssenkungen eingepreist



*3M-Satz in 12 Monaten (USD)
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

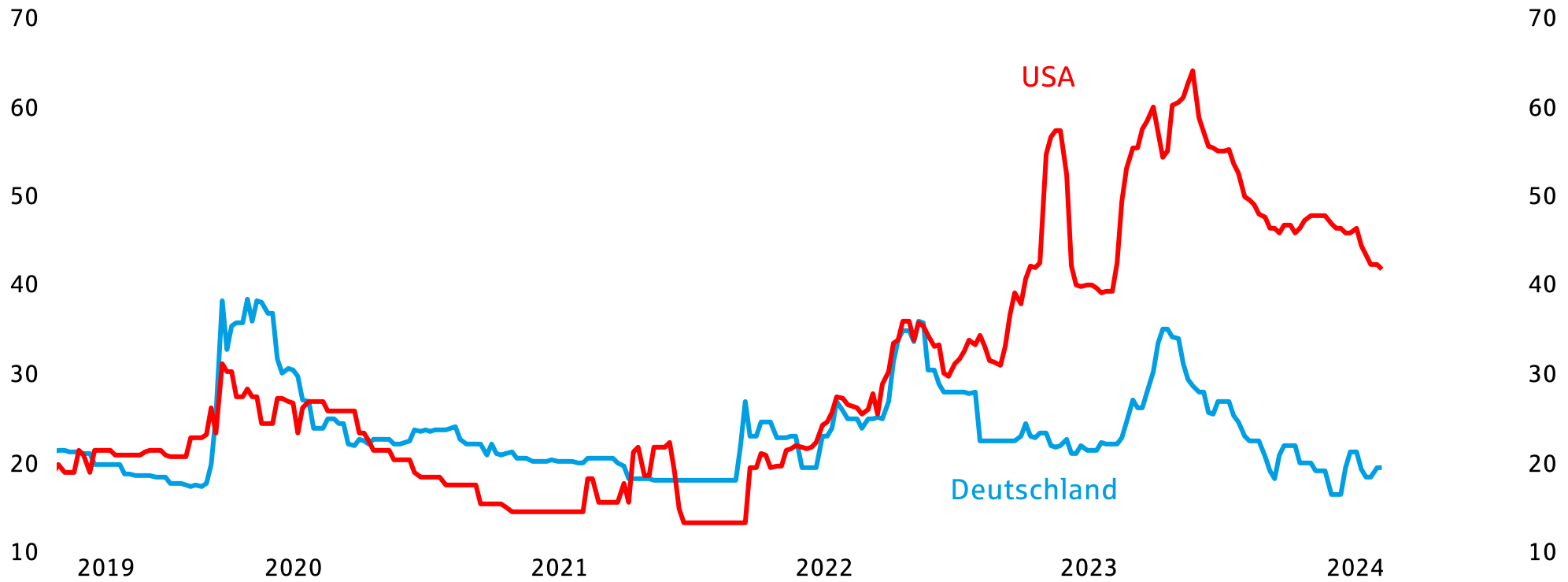
Inflationserwartungen reagieren auf zuletzt schwache Konjunkturdaten



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

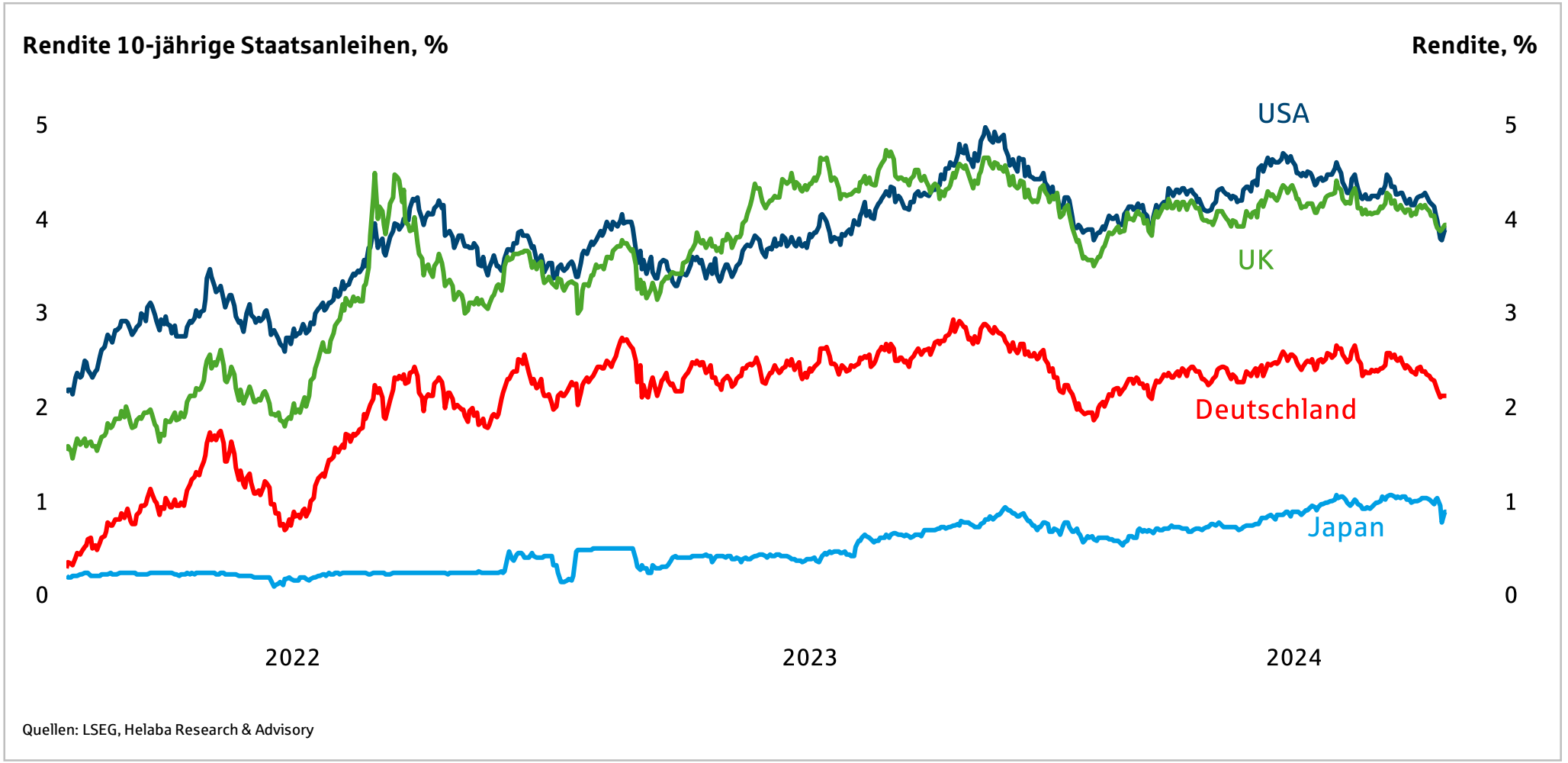
Risikoaufschläge im Zuge sinkender Zinserwartungen gefallen

CDS 10-jähriger Staatsanleihen, Prämie in Basispunkten



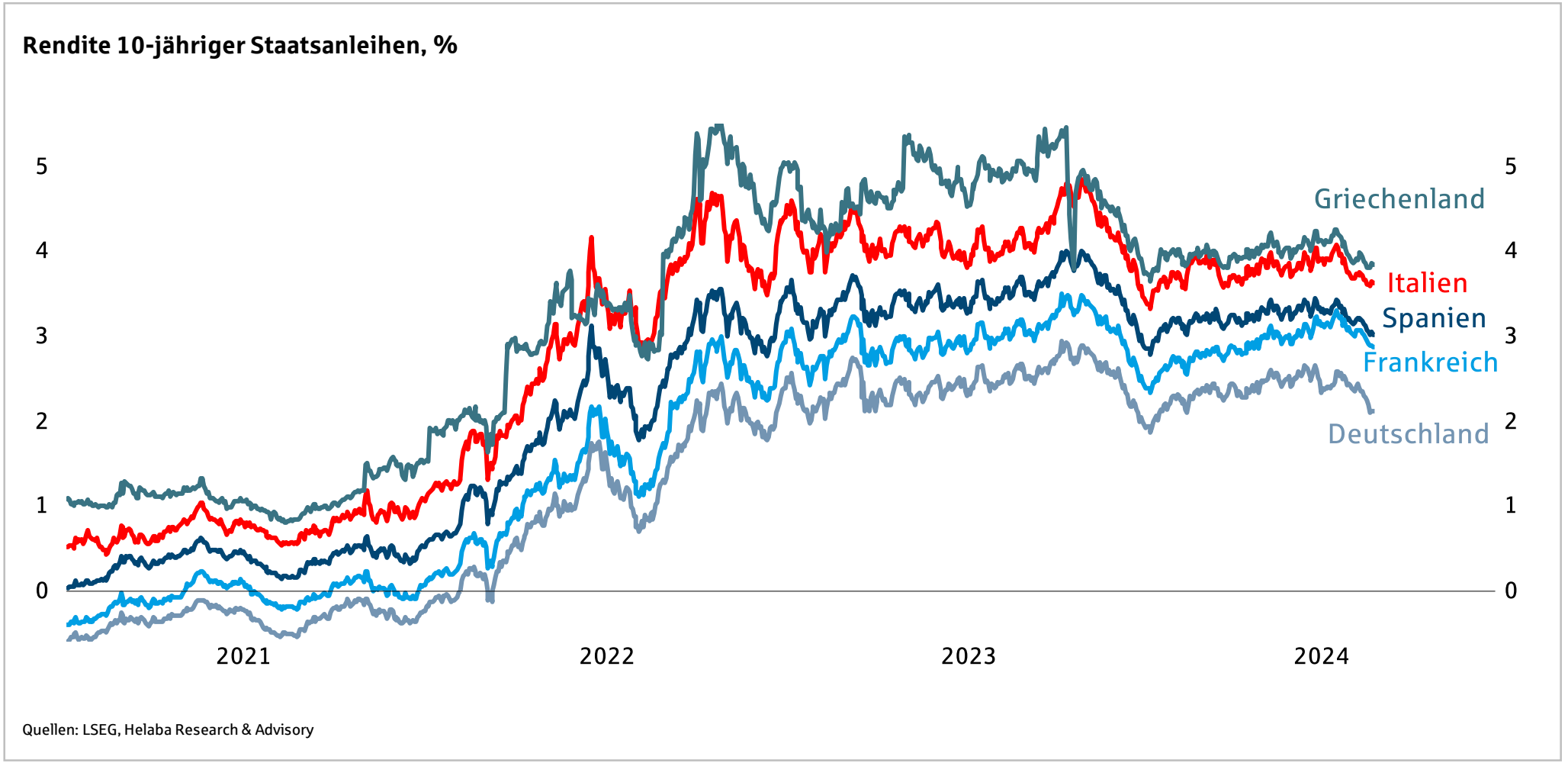
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Rentenmärkte im Überblick



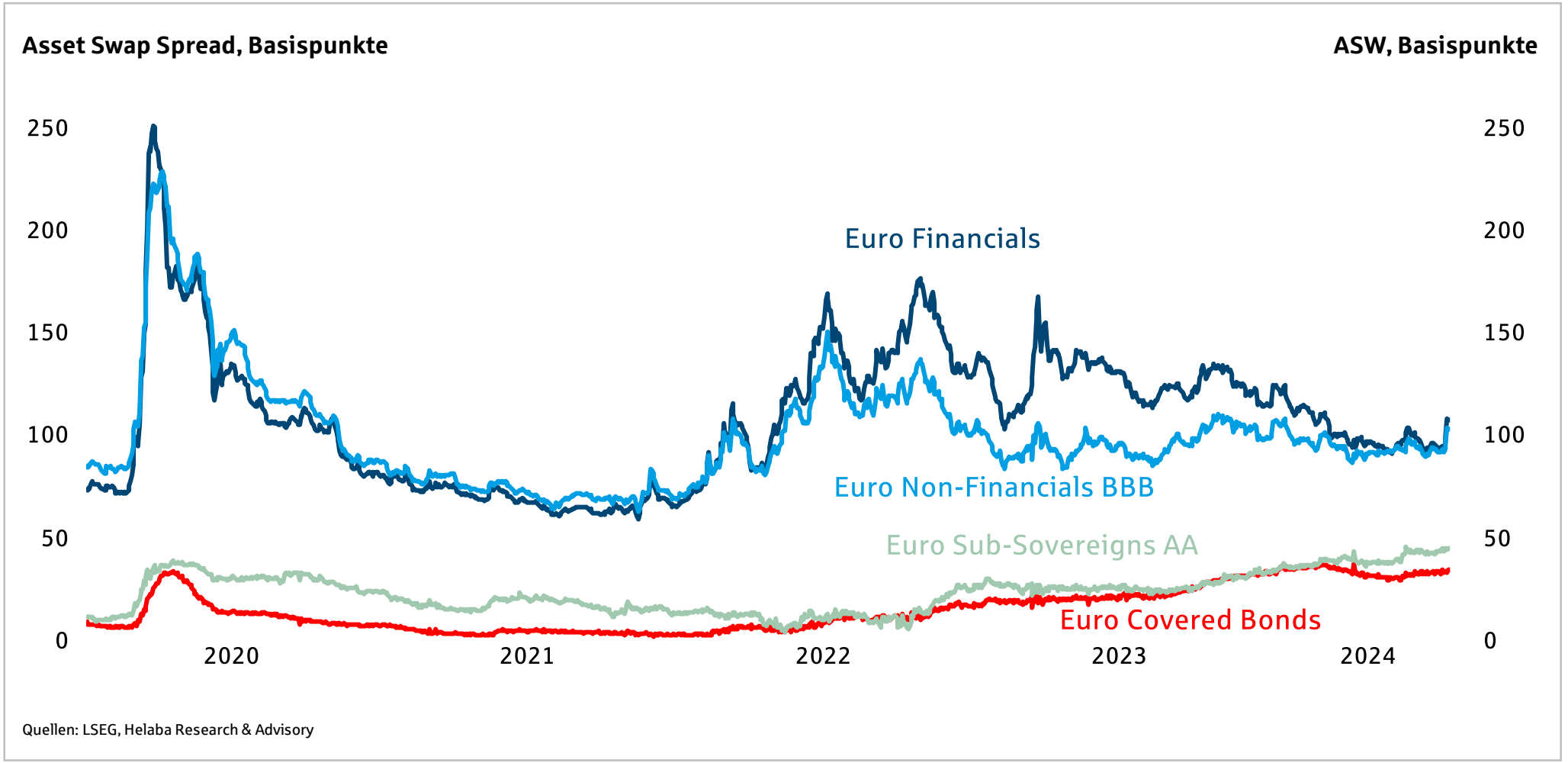
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Renditeentwicklung im Euroraum



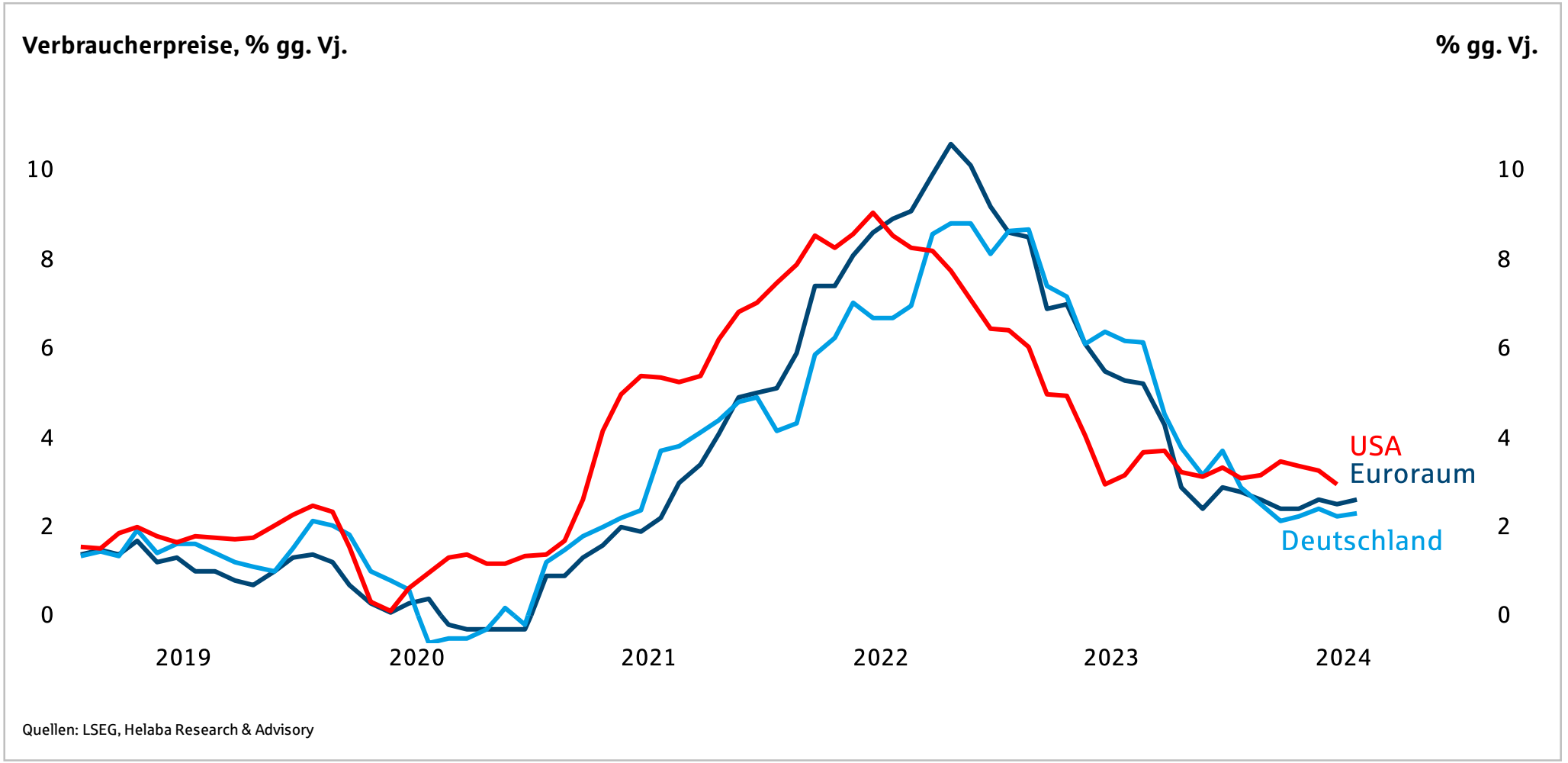
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Risikoaufschläge im Euroraum



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

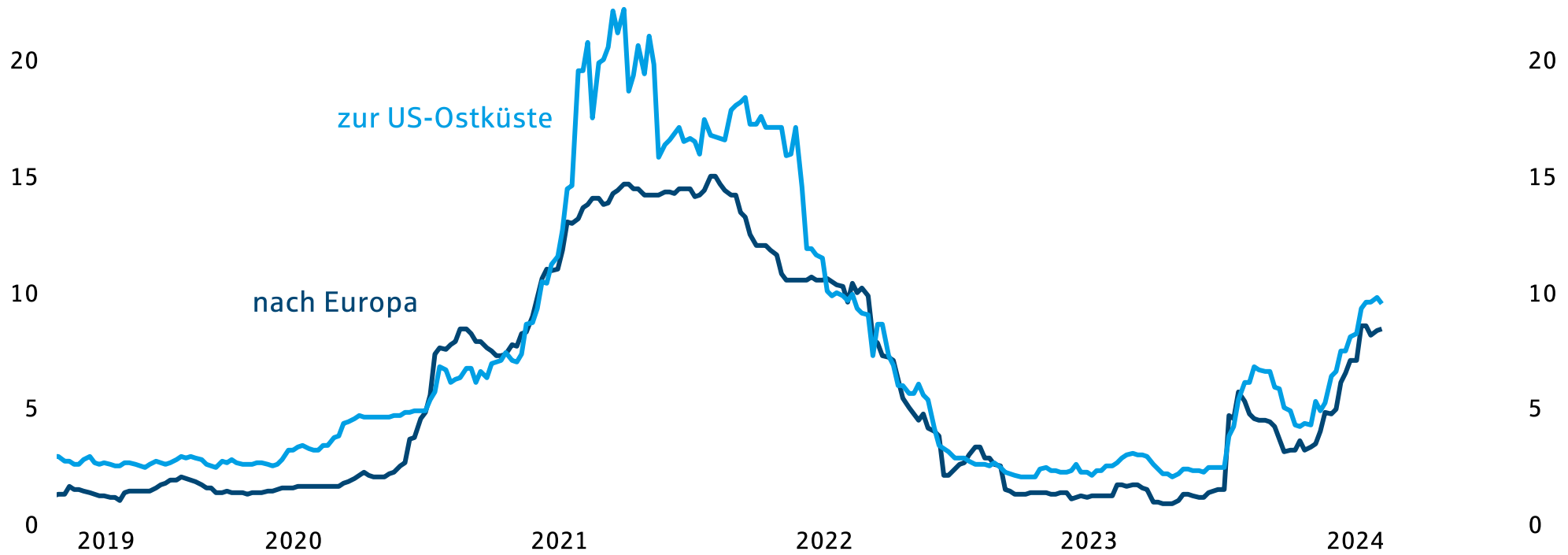
Zeit für kräftige Inflationsrückgänge ist abgelaufen



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

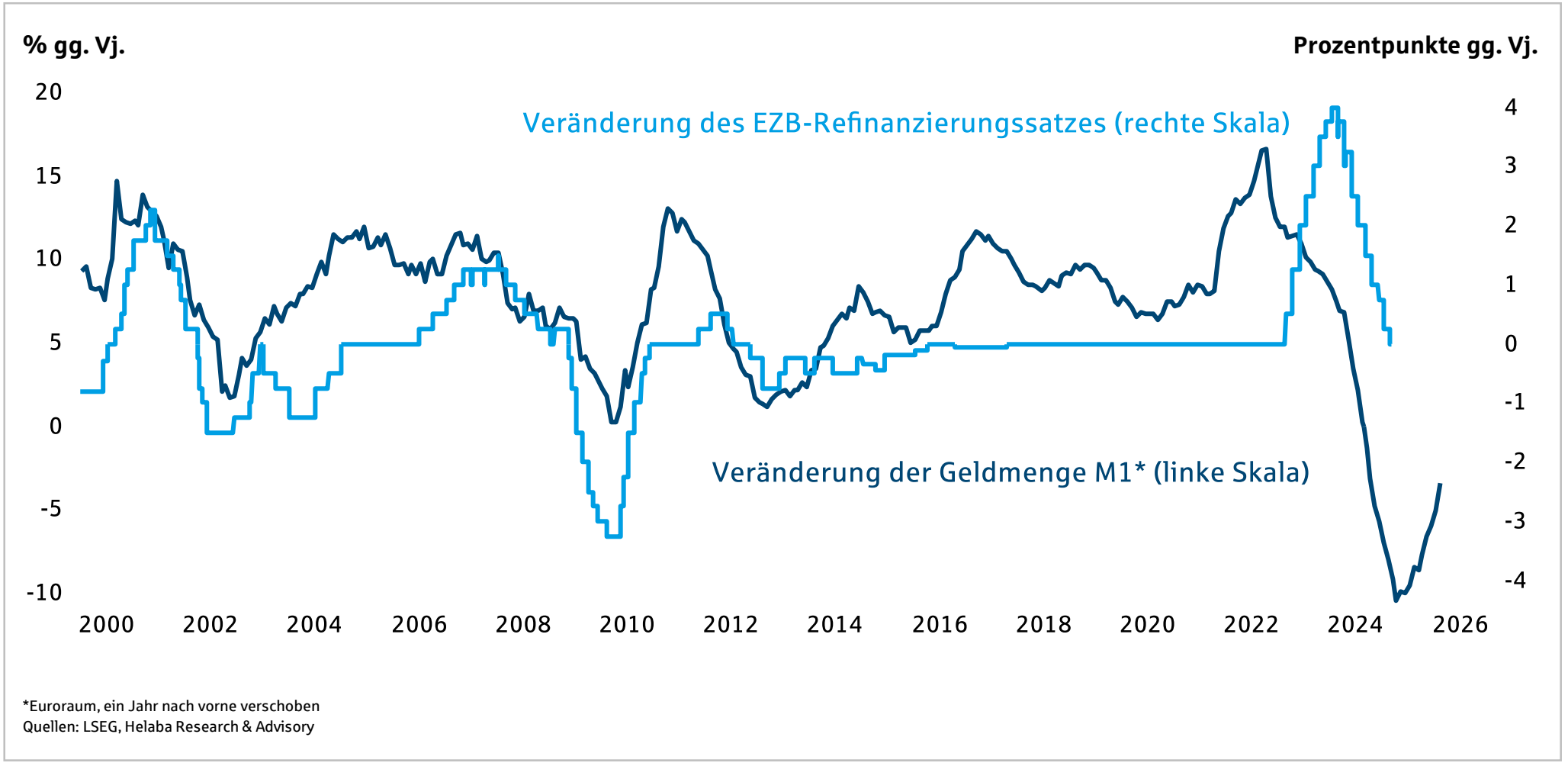
Risiken durch geopolitische Spannungen

Transportkosten für Schiffscontainer aus chinesischen Häfen, Tsd. USD



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

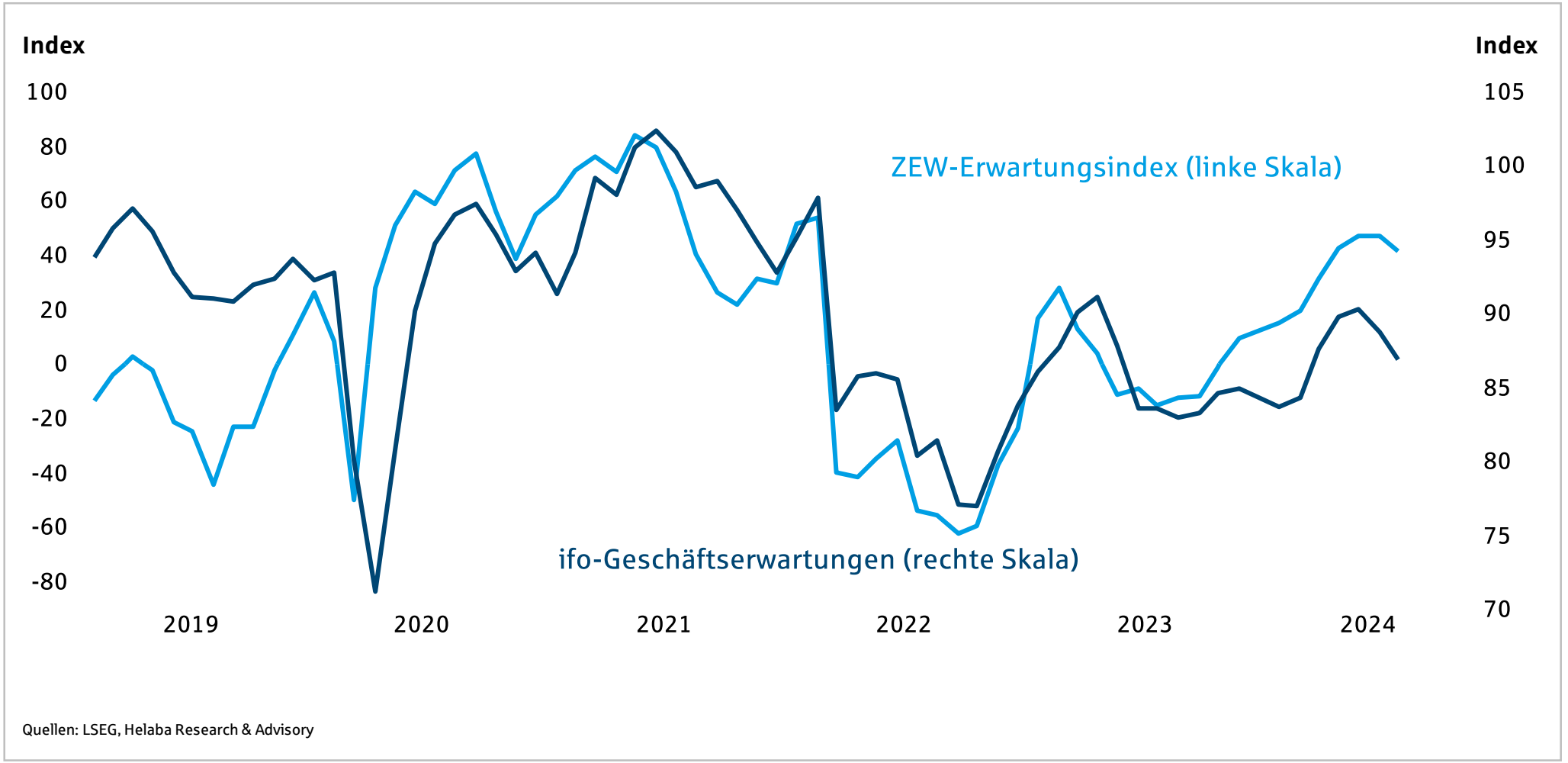
Geldmenge im Euroraum auf Erholungskurs



*Euroraum, ein Jahr nach vorne verschoben
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

Konjunktur zuletzt mit Rückschlägen

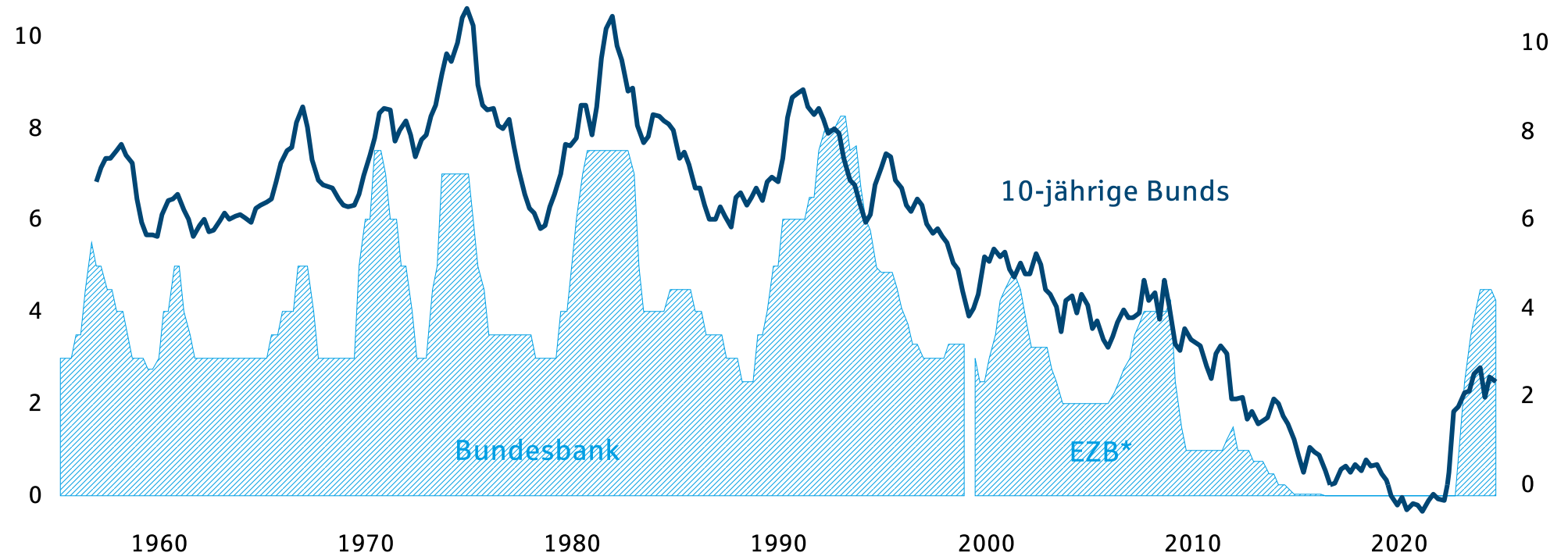


Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

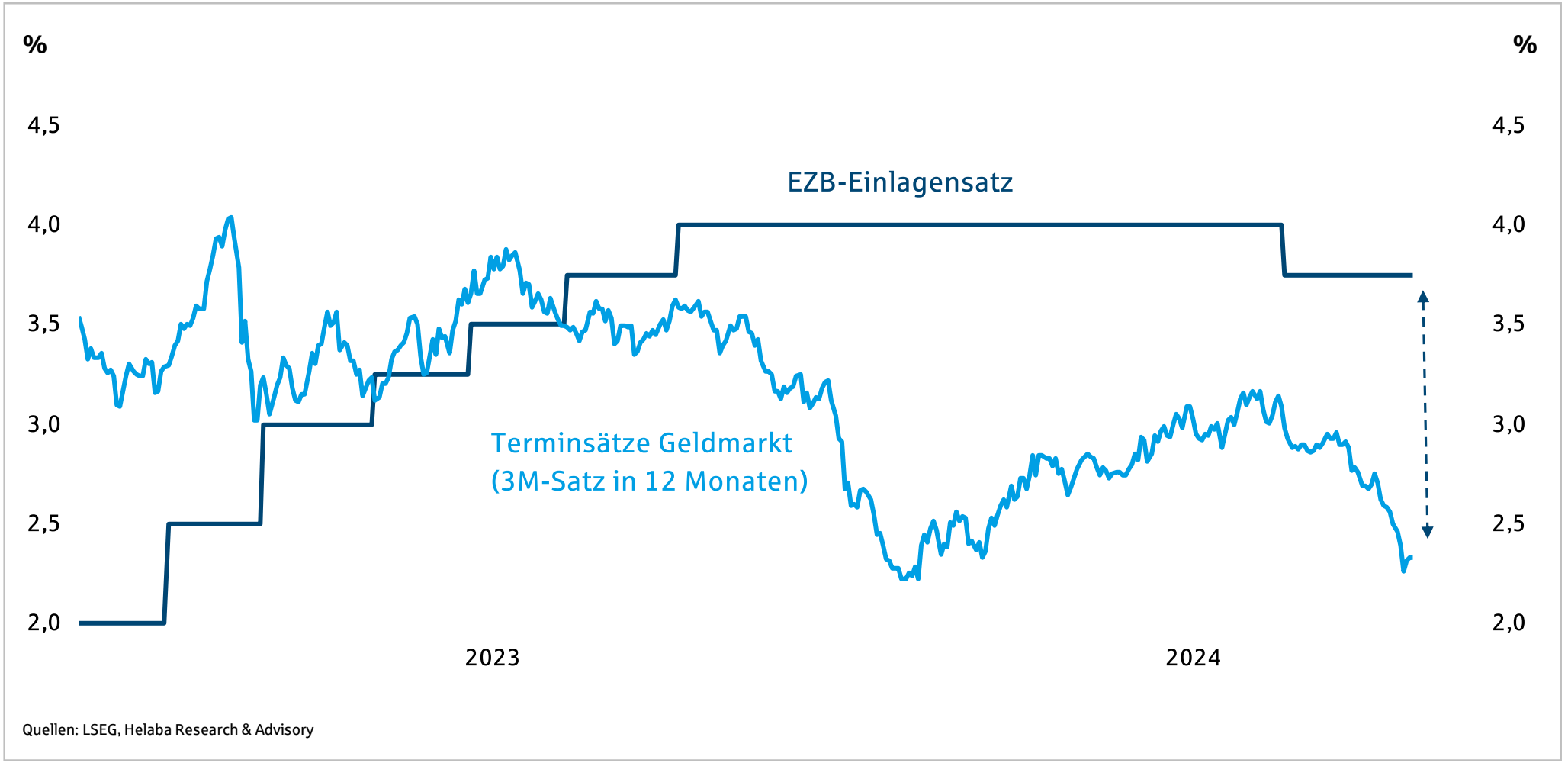
Zinswende – Rendite auf dem Rückzug

Leitzinsen und Rendite, Quartalswerte %



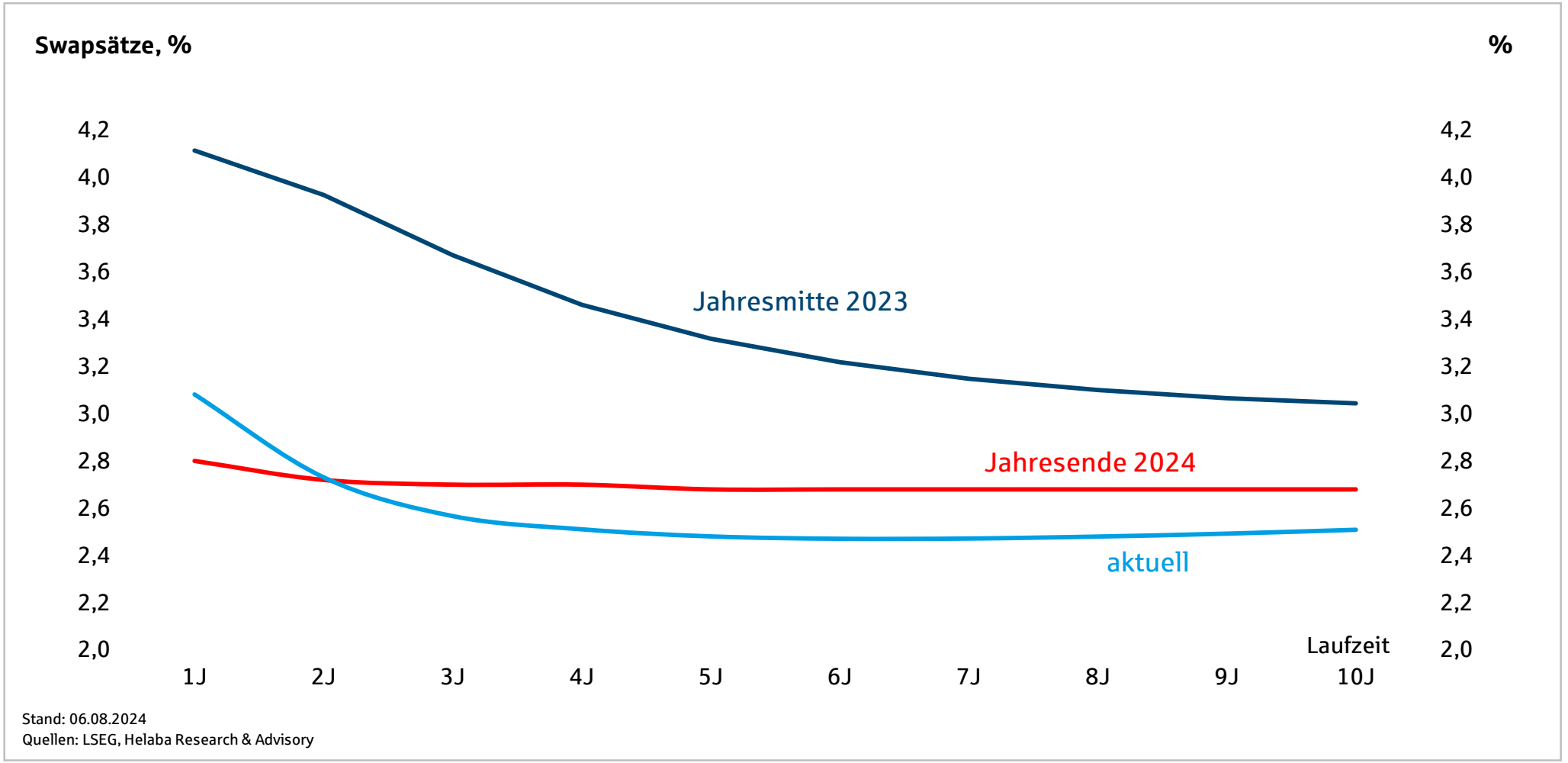
*Hauptrefinanzierungssatz
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Zinsfantasie: Terminsätze am Geldmarkt deutlich gesunken



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

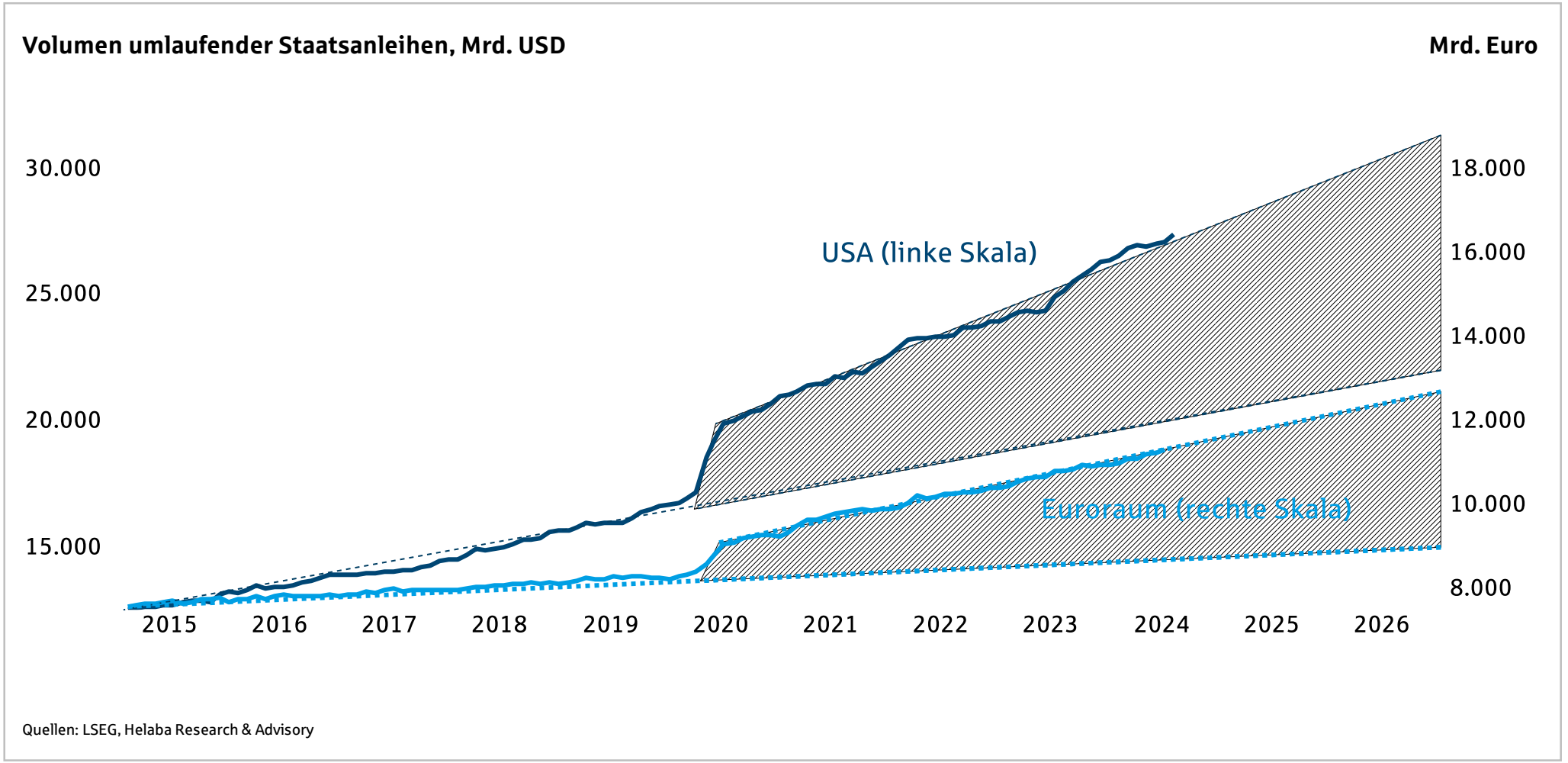
Zinskurve dürfte weiter abflachen



Stand: 06.08.2024
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

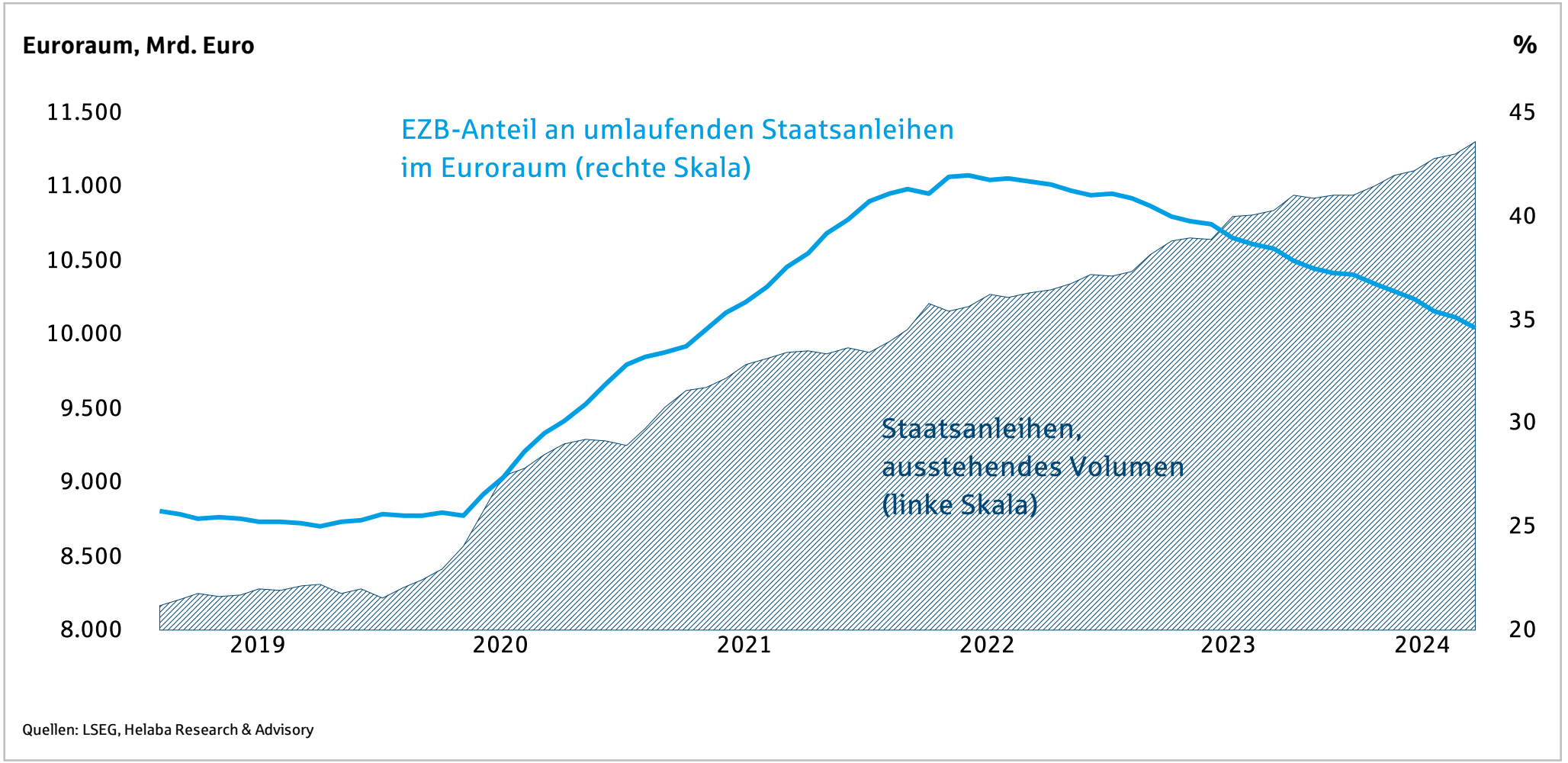
Wachsende Staatsverschuldung als Bürde



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

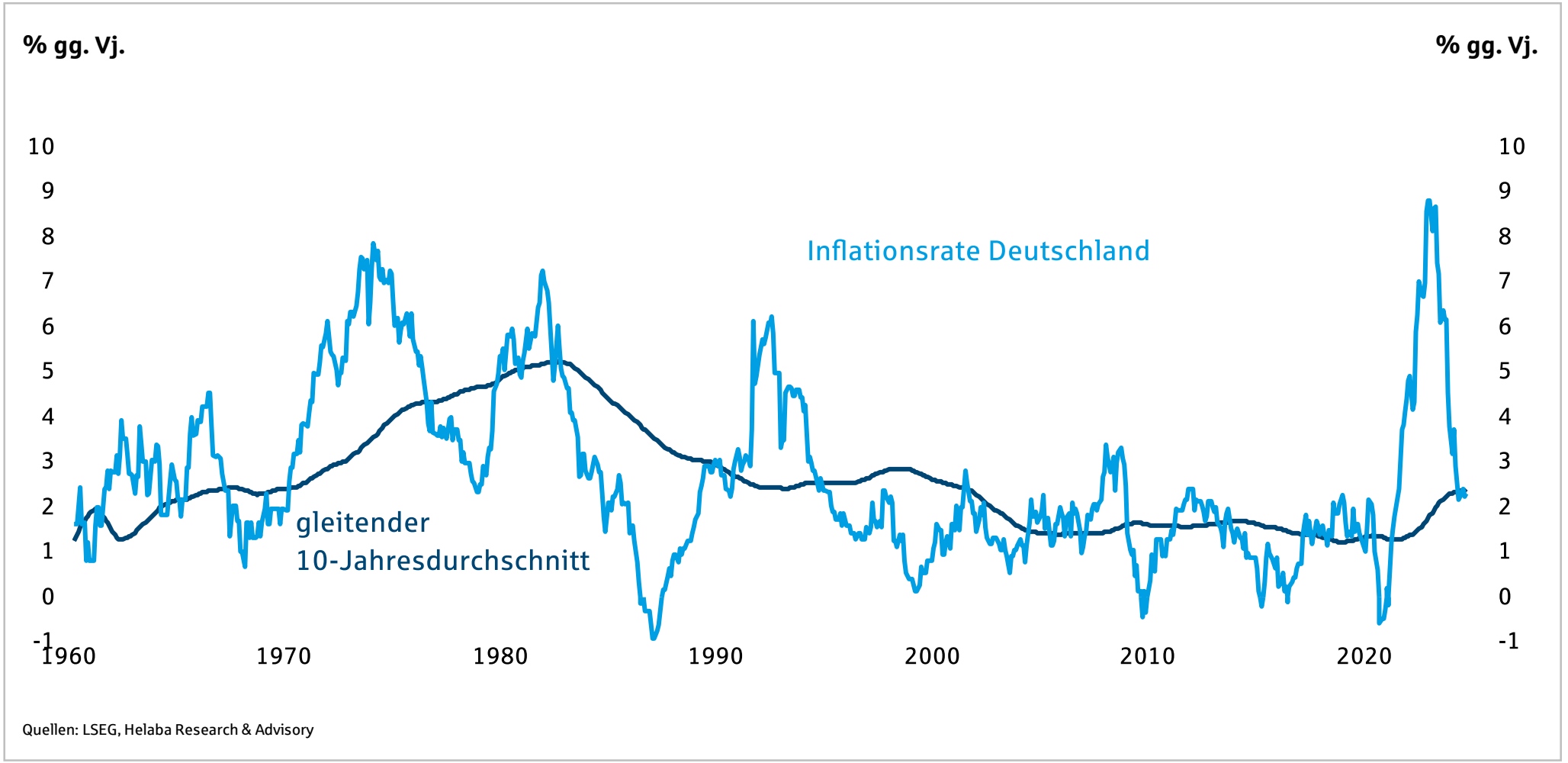
EZB baut Anleihebestände weiter ab



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

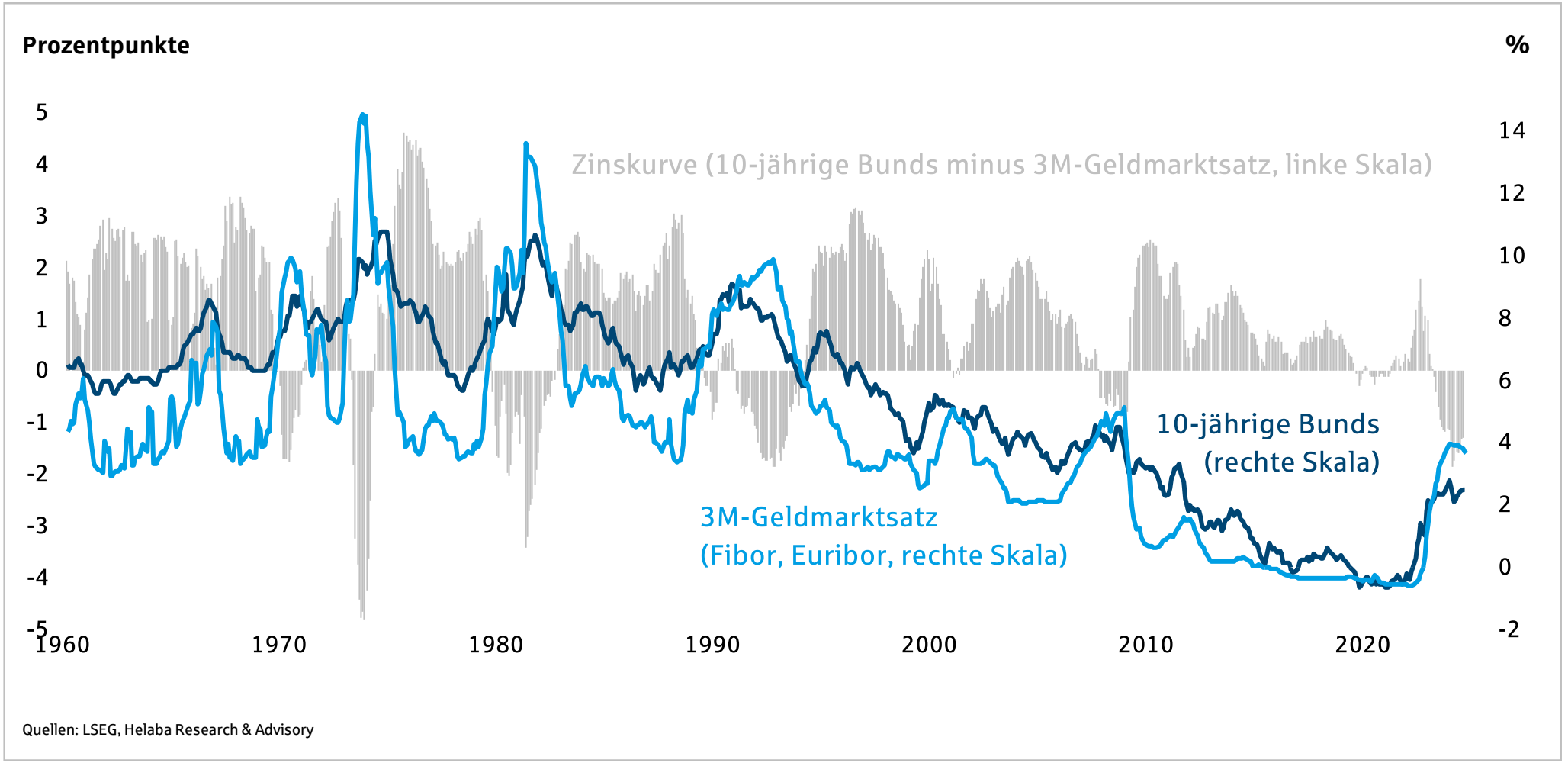
Helaba

Langfristige Inflationsentwicklung



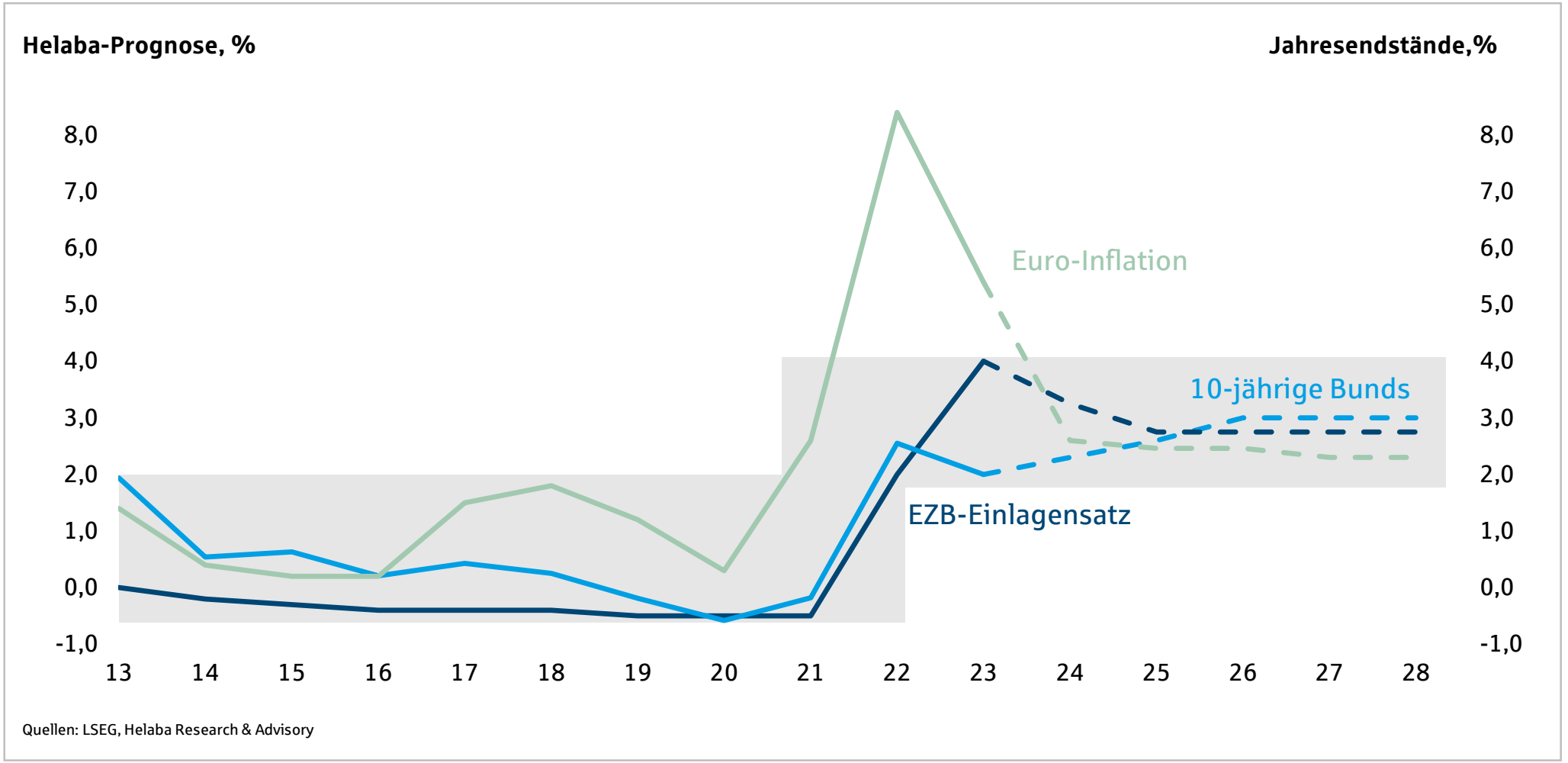
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Langfristige Zins- und Renditeentwicklung



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Mehrjahresausblick: Normalisierung der Zinskurve



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

Helaba Zins- und Renditeprognosen

	Veränderung seit Jahresultimo	aktueller Stand*	Helaba-Prognosen Q3/2024	Q4/2024	Q1/2025	Q2/2025
	Basispunkte	%				
EZB Refi-Satz	-25	4,25	3,65	3,40	3,15	2,90
EZB Einlagenzins	-25	3,75	3,50	3,25	3,00	2,75
Tagesgeldsatz €STR	-22	3,66	3,40	3,20	3,00	2,75
3M Euribor	-39	3,52	3,30	3,05	2,75	2,75
6M Euribor	-46	3,40	3,30	3,05	2,75	2,80
2j. Bundesanleihen	-2	2,39	2,40	2,30	2,30	2,40
5j. Bundesanleihen	17	2,12	2,20	2,30	2,30	2,40
10j. Bundesanleihen	18	2,20	2,20	2,30	2,30	2,40
2j. Swapsatz	-8	2,72	2,80	2,70	2,70	2,75
5j. Swapsatz	5	2,48	2,55	2,70	2,70	2,75
10j. Swapsatz	2	2,51	2,55	2,70	2,70	2,80
20j. Swapsatz	-1	2,51	2,50	2,65	2,70	2,80
30j. Swapsatz	-5	2,29	2,30	2,45	2,45	2,55
Fed Funds Target Rate	0	5,38	5,13	4,88	4,63	4,38
10j. US-Treasuries	1	3,89	4,10	4,20	4,00	4,00

* 06.08.2024

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Ulf Krauss
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
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