Helaba

Im Fokus:
Zinsen und Staatsanleihen

Ulf Krauss | Helaba Research
9. Juli 2026



Inhaltsverzeichnis

1. Überblick
2. Renditeentwicklungen mit den Einflussgrößen, Zinskurven und Risikoaufschläge
3. Historische Inflations- und Zinsentwicklung sowie Prognosen

Überblick

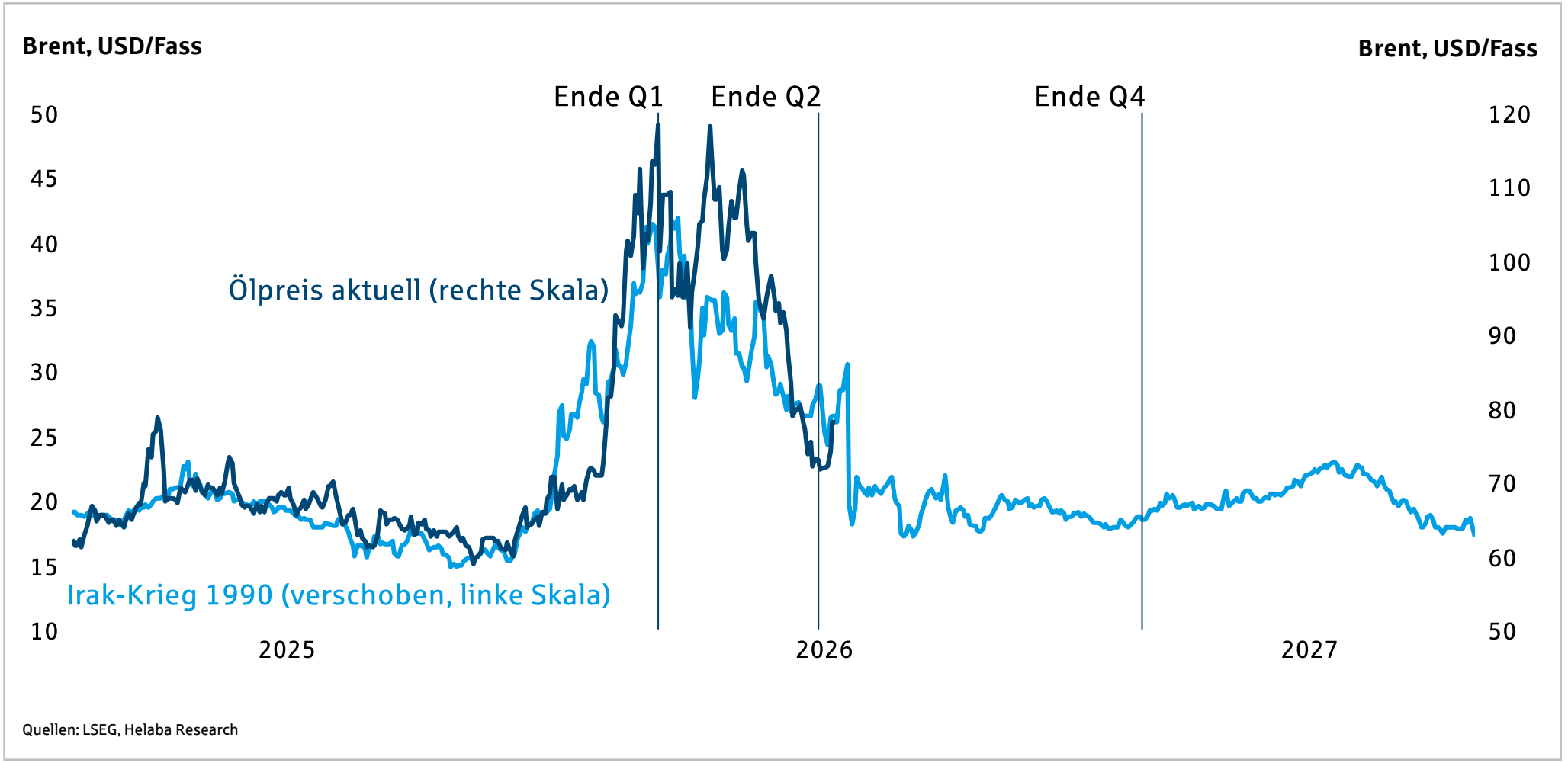
Geldpolitik: Notenbanken unter Druck

- Angesichts wachsender Inflationsrisiken war EZB-Anhebung um 25 Basispunkte konsequent
- Im zweiten Halbjahr ist bei sinkenden Energiepreisen mit einem ruhigeren Umfeld zu rechnen
- EZB wird dabei die Konjunktur im Auge behalten, die von strukturellen Problemen begleitet wird
- Fed steht unter Druck, auf die deutlich gestiegene Teuerung mit einer Straffung zu reagieren
- Amtsantritt von Kevin Warsh erhöht Unsicherheit über US-Geldpolitik

Kapitalmarkt: Geopolitik und steigende Verschuldung sorgen für Nervosität

- Zinsanhebung der EZB und ihr Ausblick ohne Folgen für das Renditeniveau
- Sinkende Rohölpreise sorgten zeitweise für niedrigere Kapitalmarktzinsen
- Aufgrund der fragilen geopolitischen Verhältnisse kann keine Entwarnung gegeben werden
- Strukturreformen in Deutschland sind notwendig, um Status von Bundesanleihen zu sichern
- 10-jährige Bunds notieren zu Jahresende bei 3,0 %, US-Treasuries bei 4,5 %

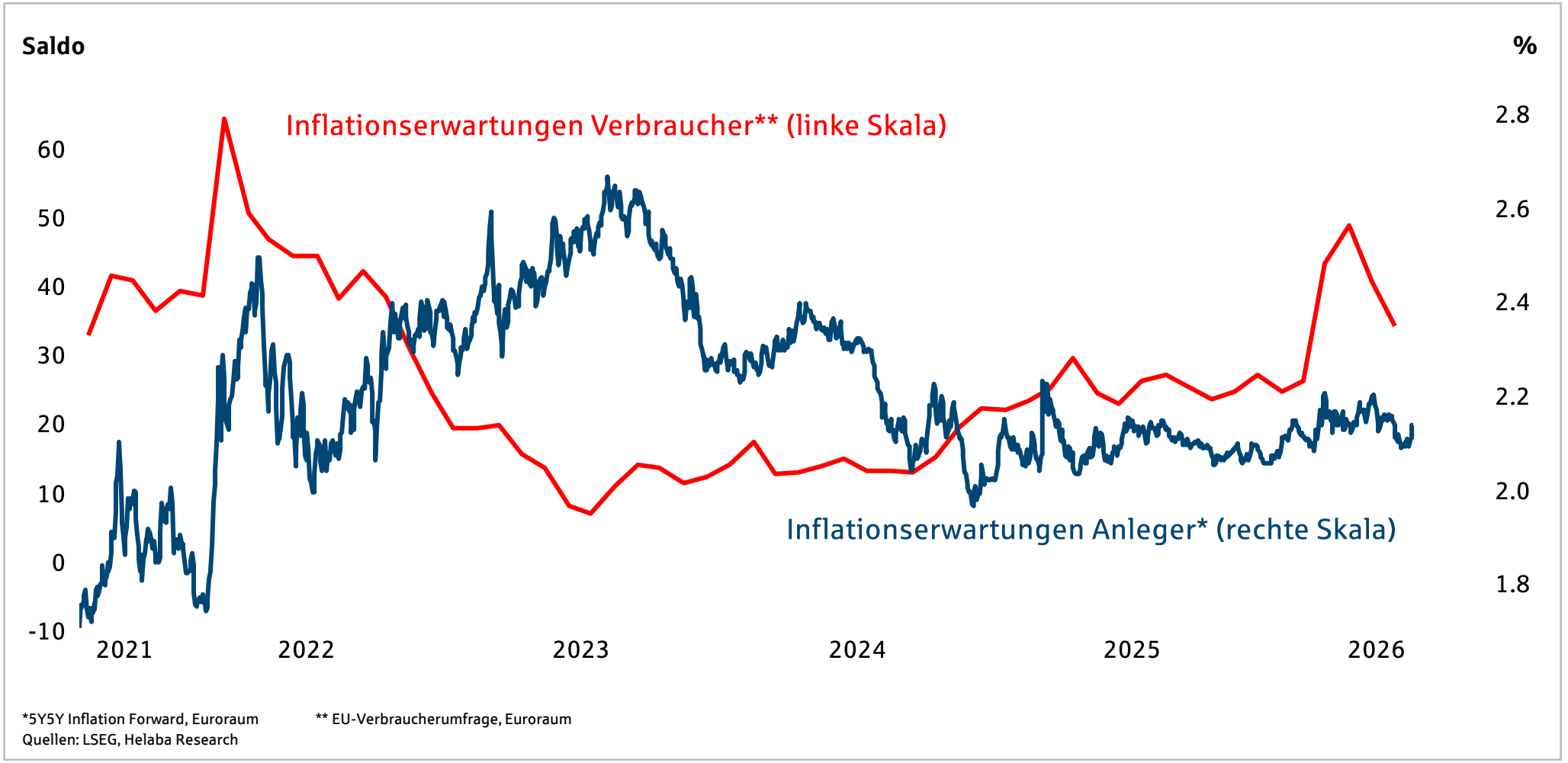
Ölpreis: Entspannung – Auswirkungen der jüngsten Eskalation überschaubar



Quellen: LSEG, Helaba Research

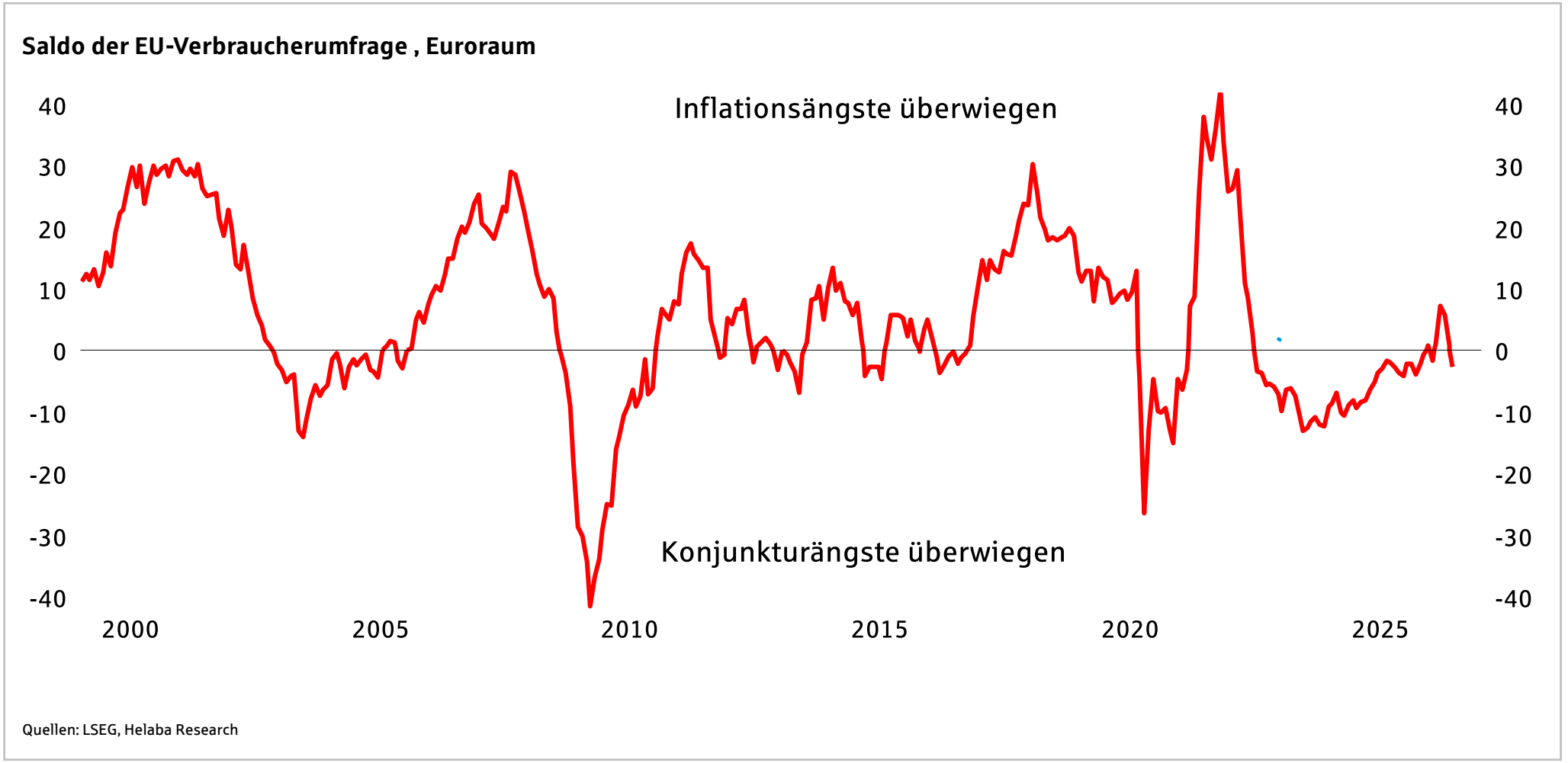
Helaba

Inflationserwartungen im Juni auf dem Rückzug



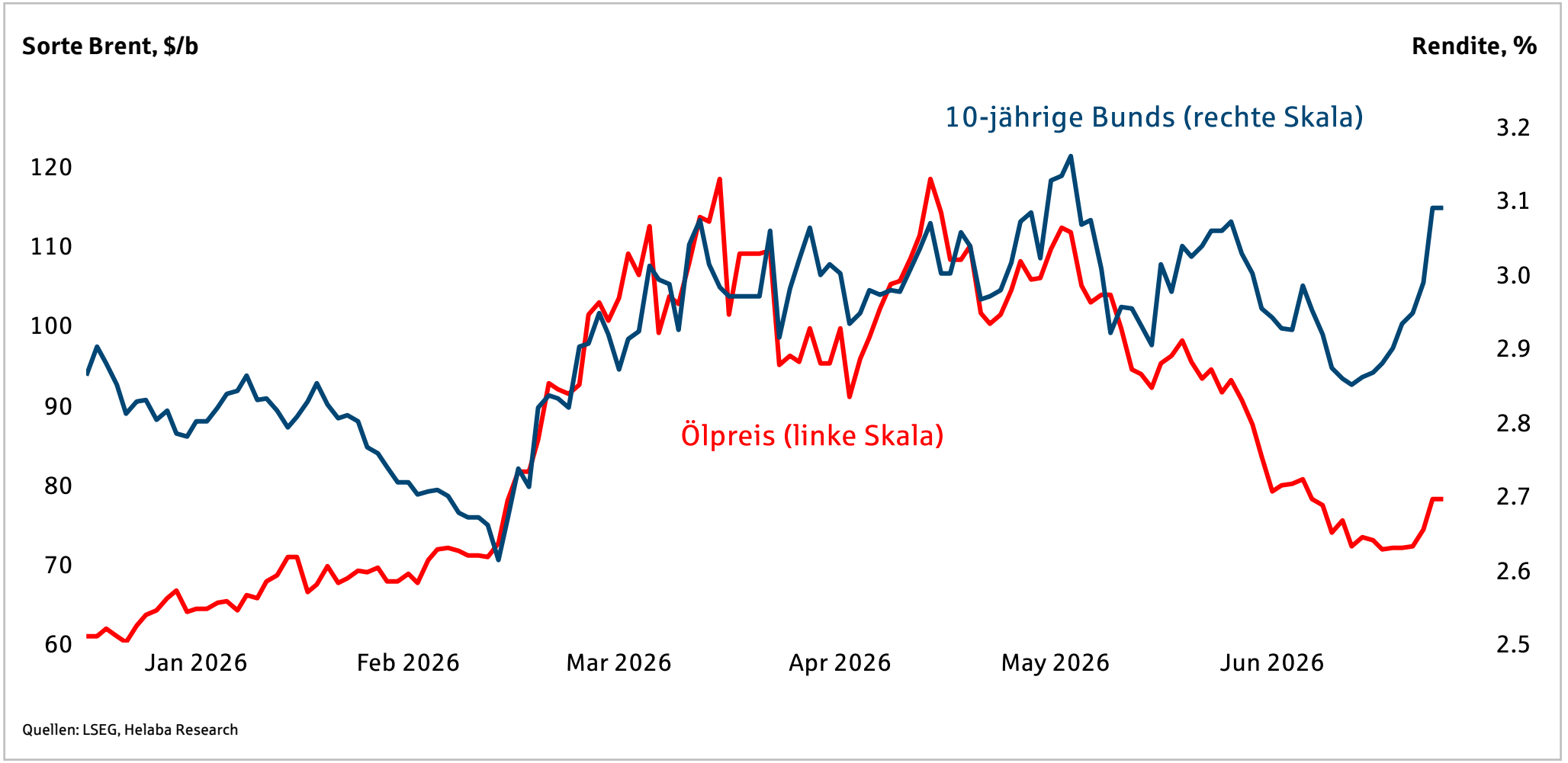
*5Y5Y Inflation Forward, Euroraum
** EU-Verbraucherumfrage, Euroraum
Quellen: LSEG, Helaba Research

Konjunktur- und Inflationssorgen halten sich die Waage



Quellen: LSEG, Helaba Research

Lage am Rentenmarkt bleibt angespannt

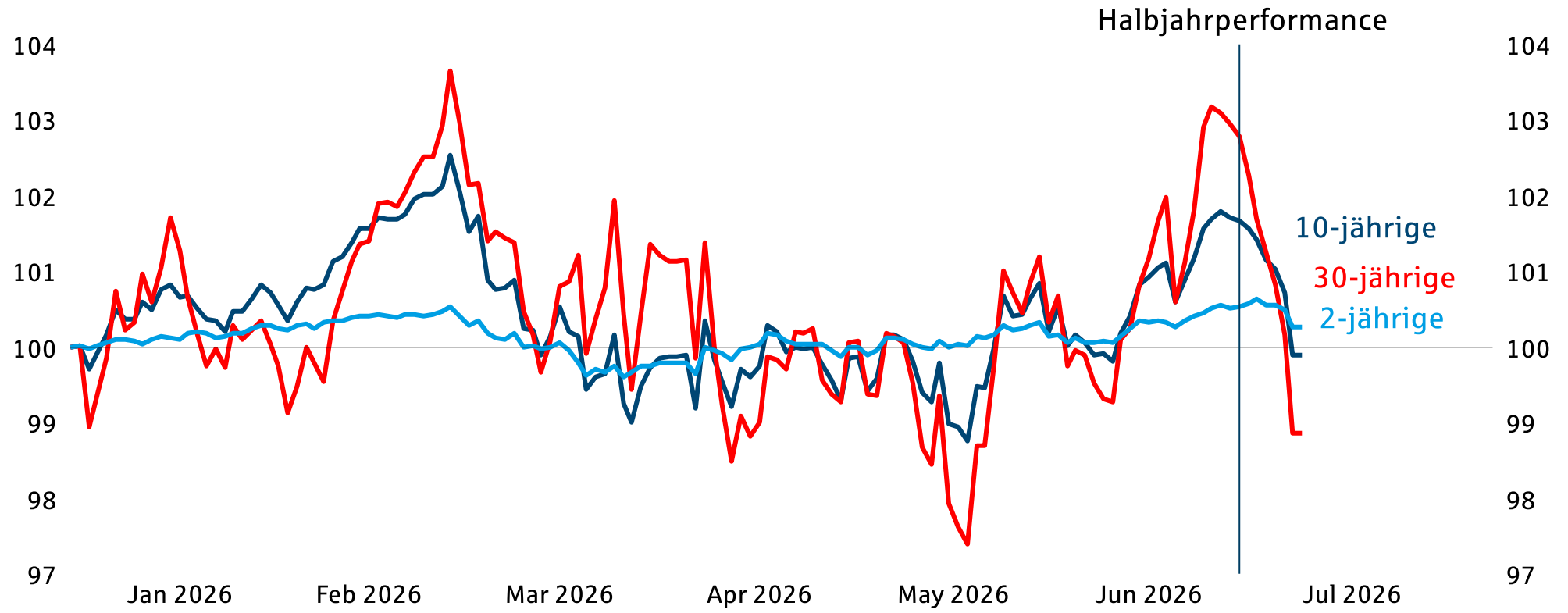


Quellen: LSEG, Helaba Research

Helaba

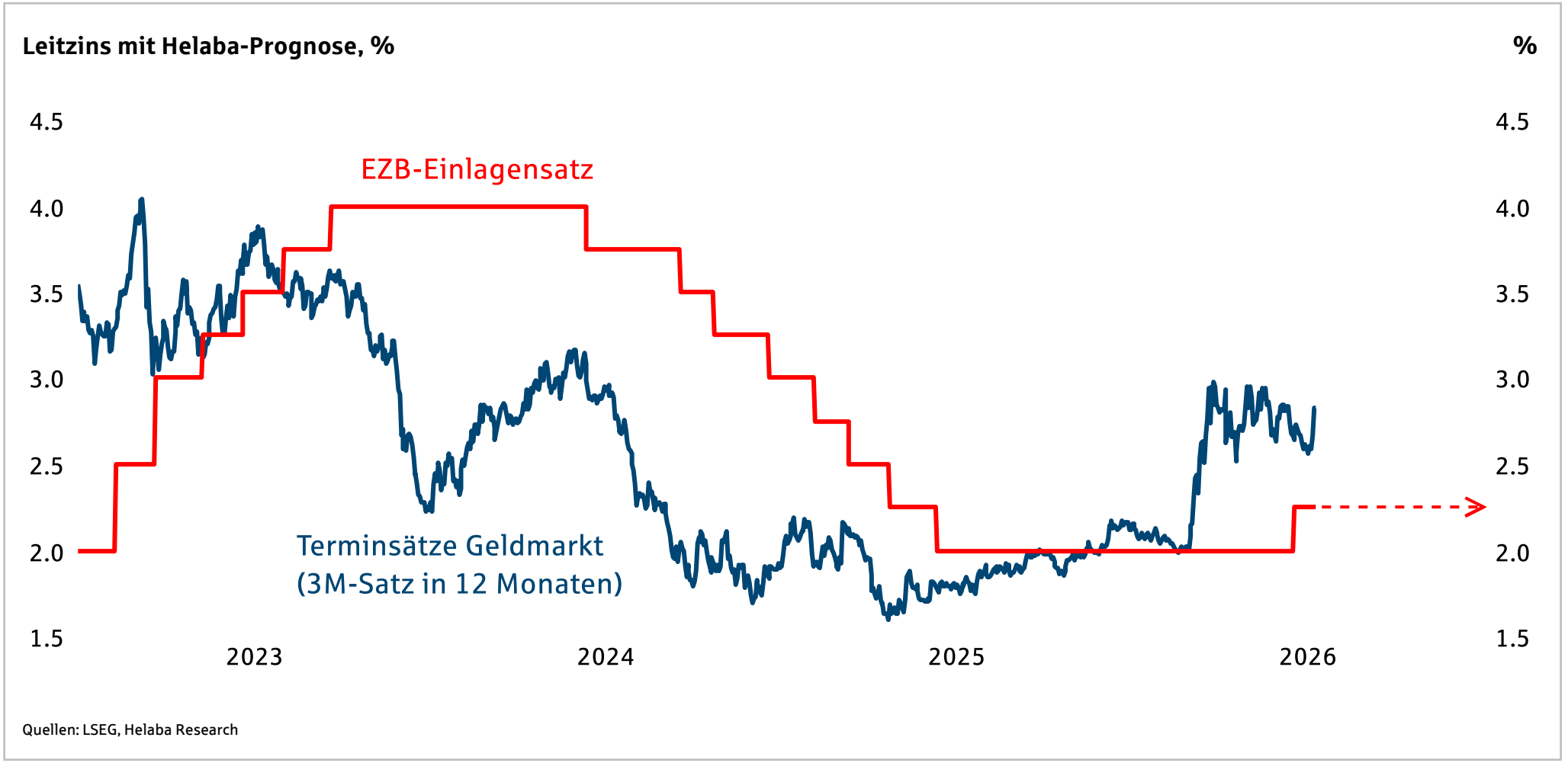
Schwache Performance von Bundesanleihen

Ertragsindizes deutsche Bundesanleihen, 31.12.2026 = 100



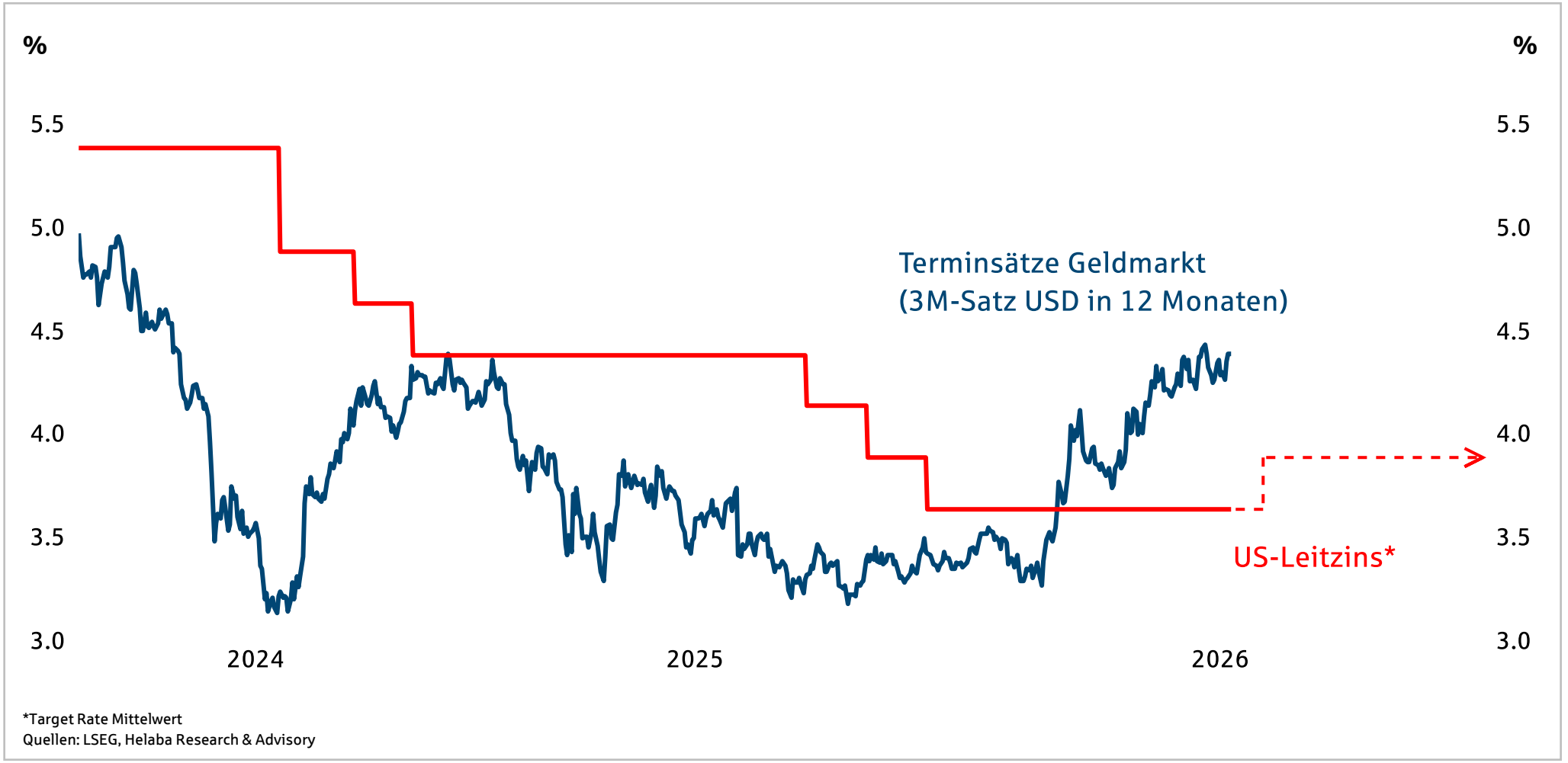
Quellen: LSEG, Helaba Research

EZB: Zinserhöhungserwartungen zuletzt wieder gestiegen



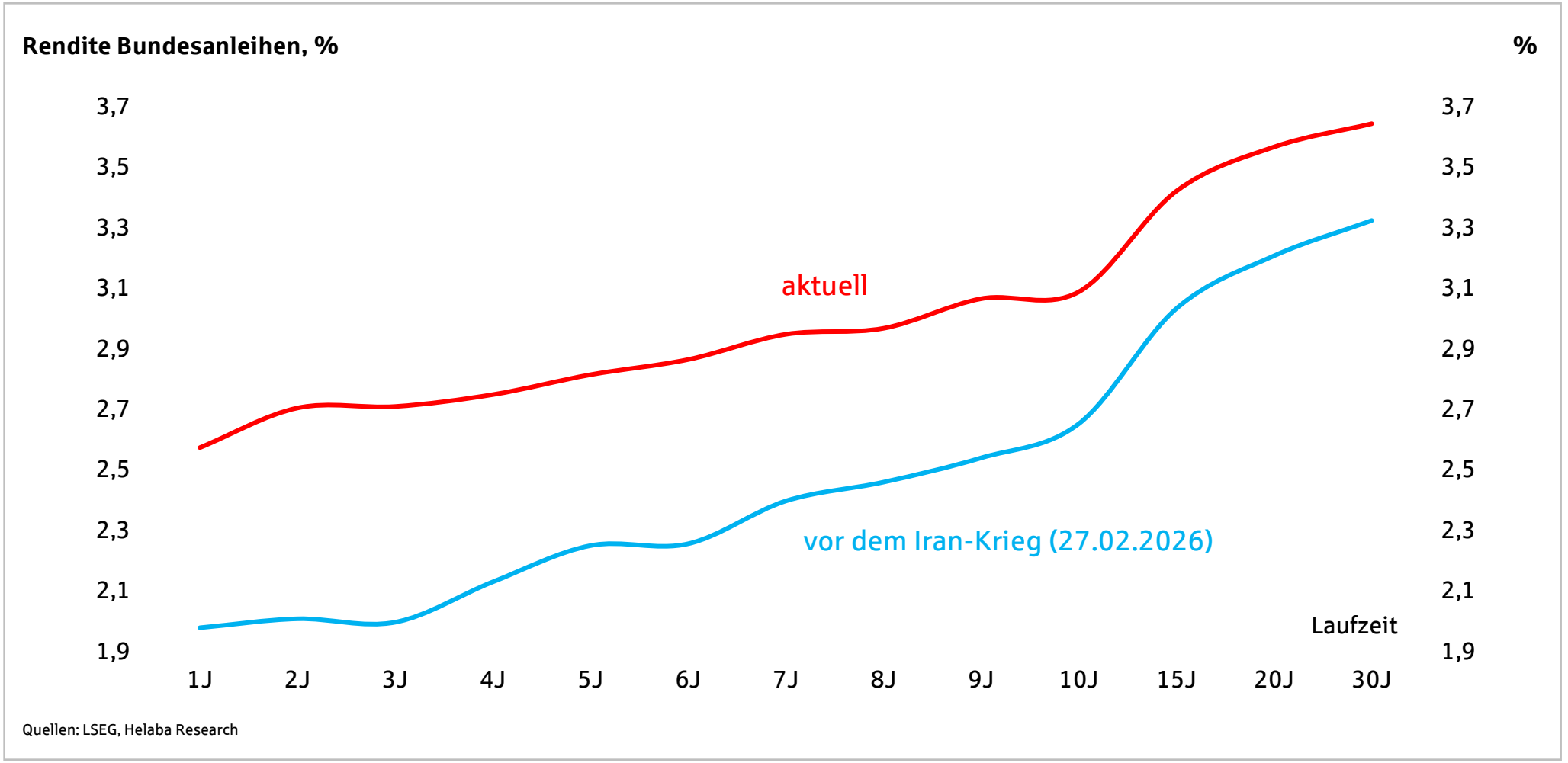
Quellen: LSEG, Helaba Research

US-Notenbank inflationsseitig unter Druck: Zinsanhebung voraus



*Target Rate Mittelwert
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

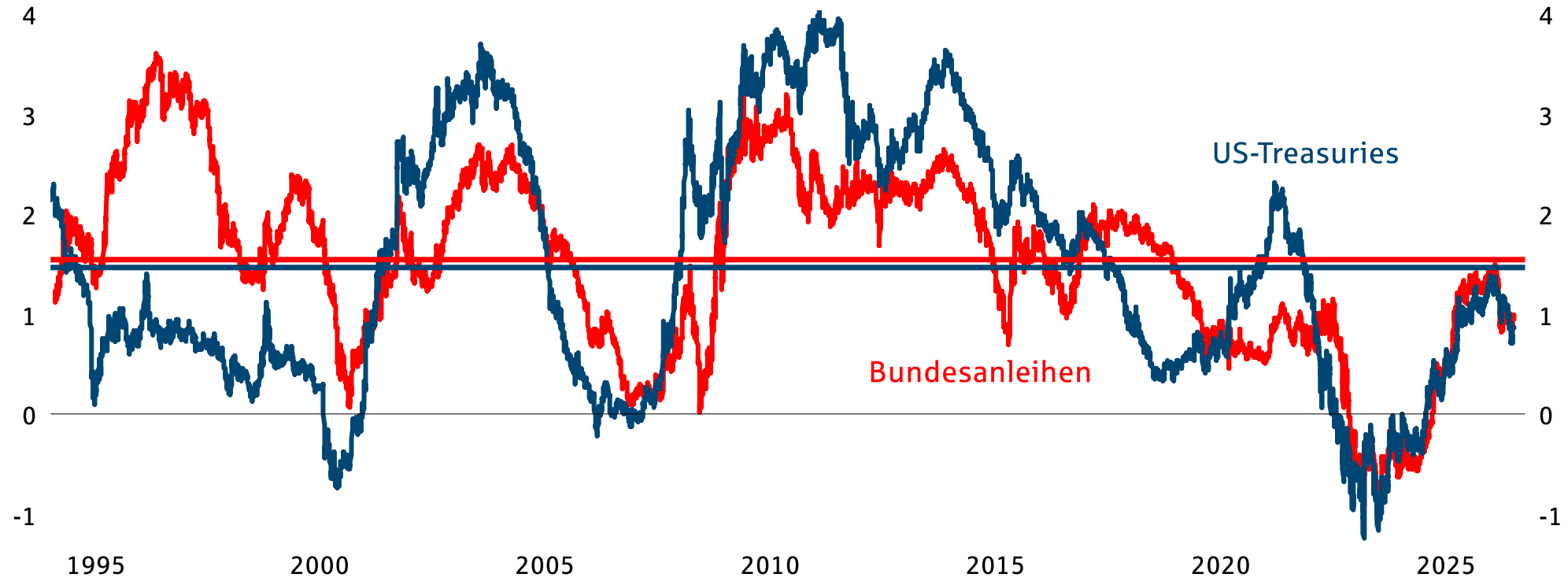
Bundesanleihen: Iran-Krieg hat Zinsstrukturkurve verschoben



Quellen: LSEG, Helaba Research

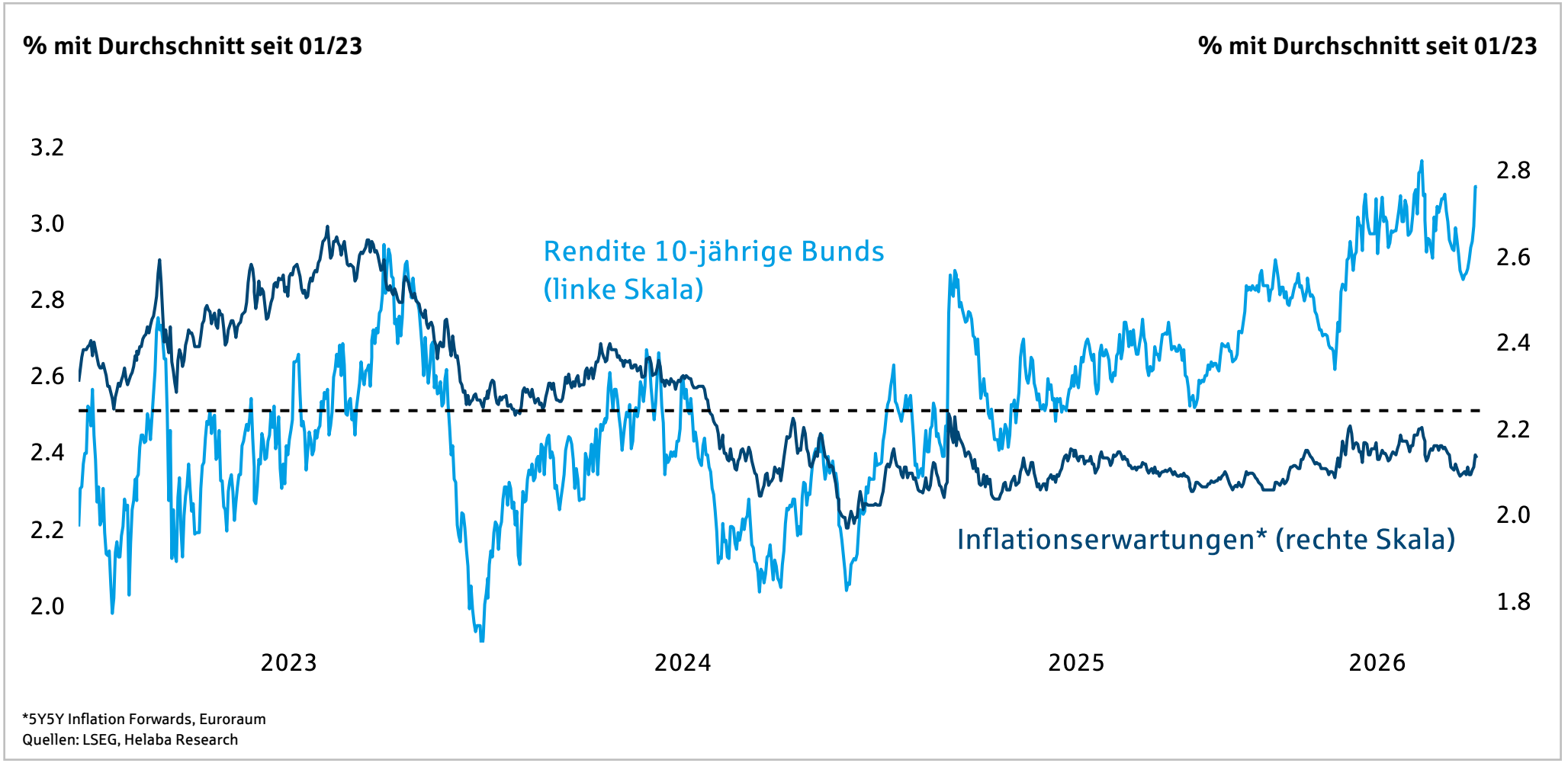
Zinskurven insgesamt aber auf einem normalen Niveau

30/2-Spread, Prozentpunkte mit jeweiligem Durchschnittswert



Quellen: LSEG, Helaba Research

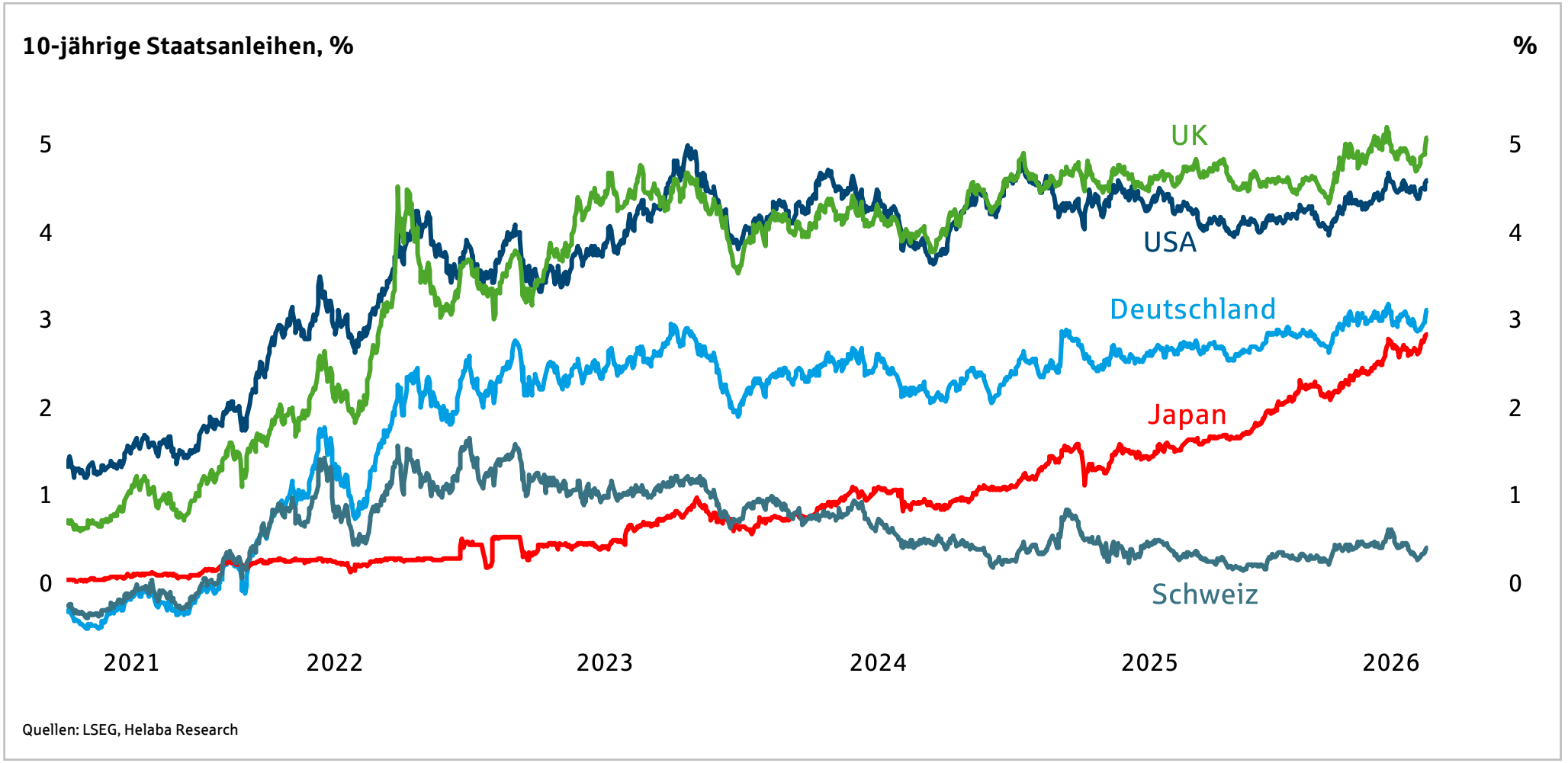
Bund-Rendite über Durchschnitt – Inflationserwartungen unter Durchschnitt



*5Y5Y Inflation Forwards, Euroraum
Quellen: LSEG, Helaba Research

Helaba

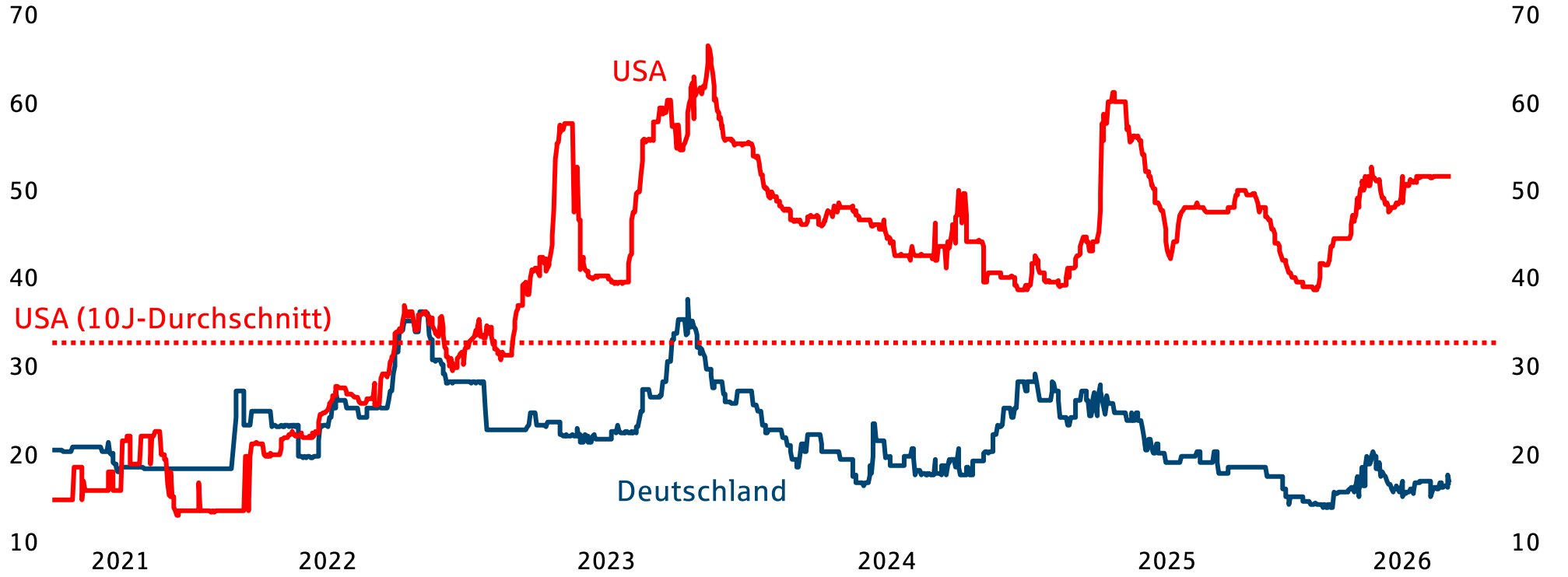
Starker Renditeanstieg in Japan als Belastungsfaktor für globale Anleihemärkte



Quellen: LSEG, Helaba Research

Krieg und Aufrüstung werden teuer: Höhere Risikoaufschläge bislang vor allem für die USA

CDS* 10-jähriger Staatsanleihen, Prämien in Basispunkten

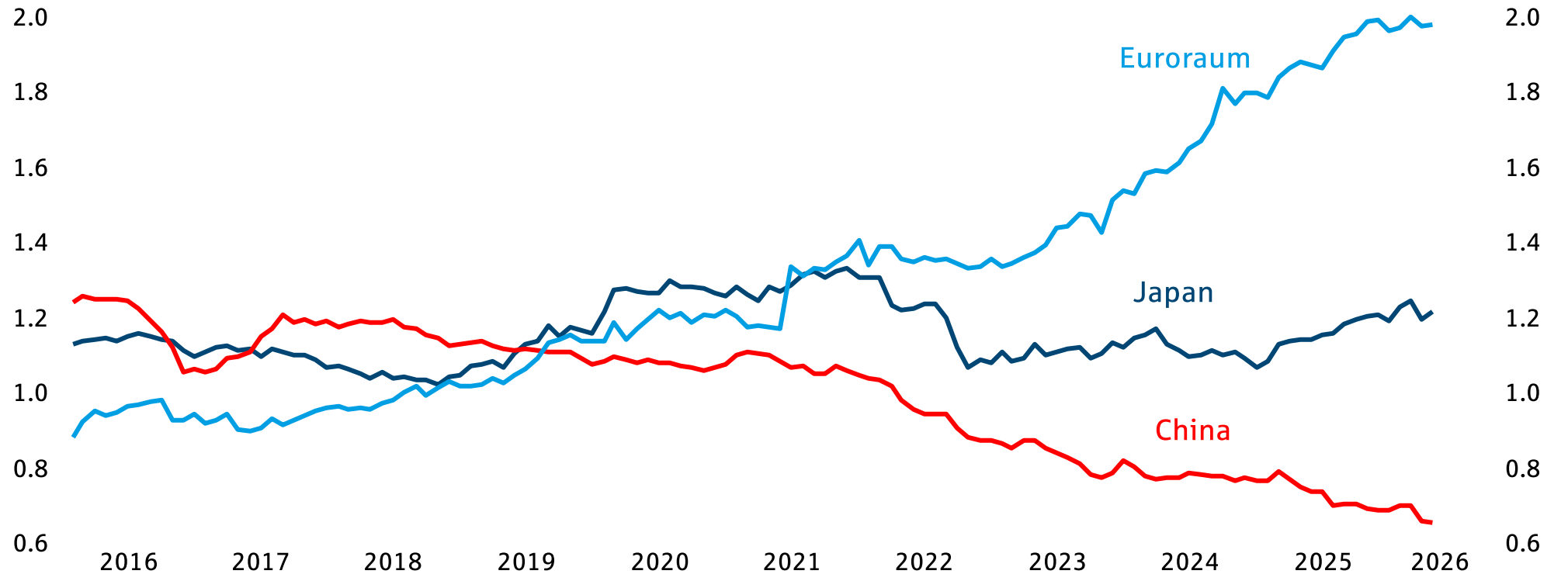


*Credit Default Swaps (Kreditausfallprämien)
Quellen: LSEG, Helaba Research

Helaba

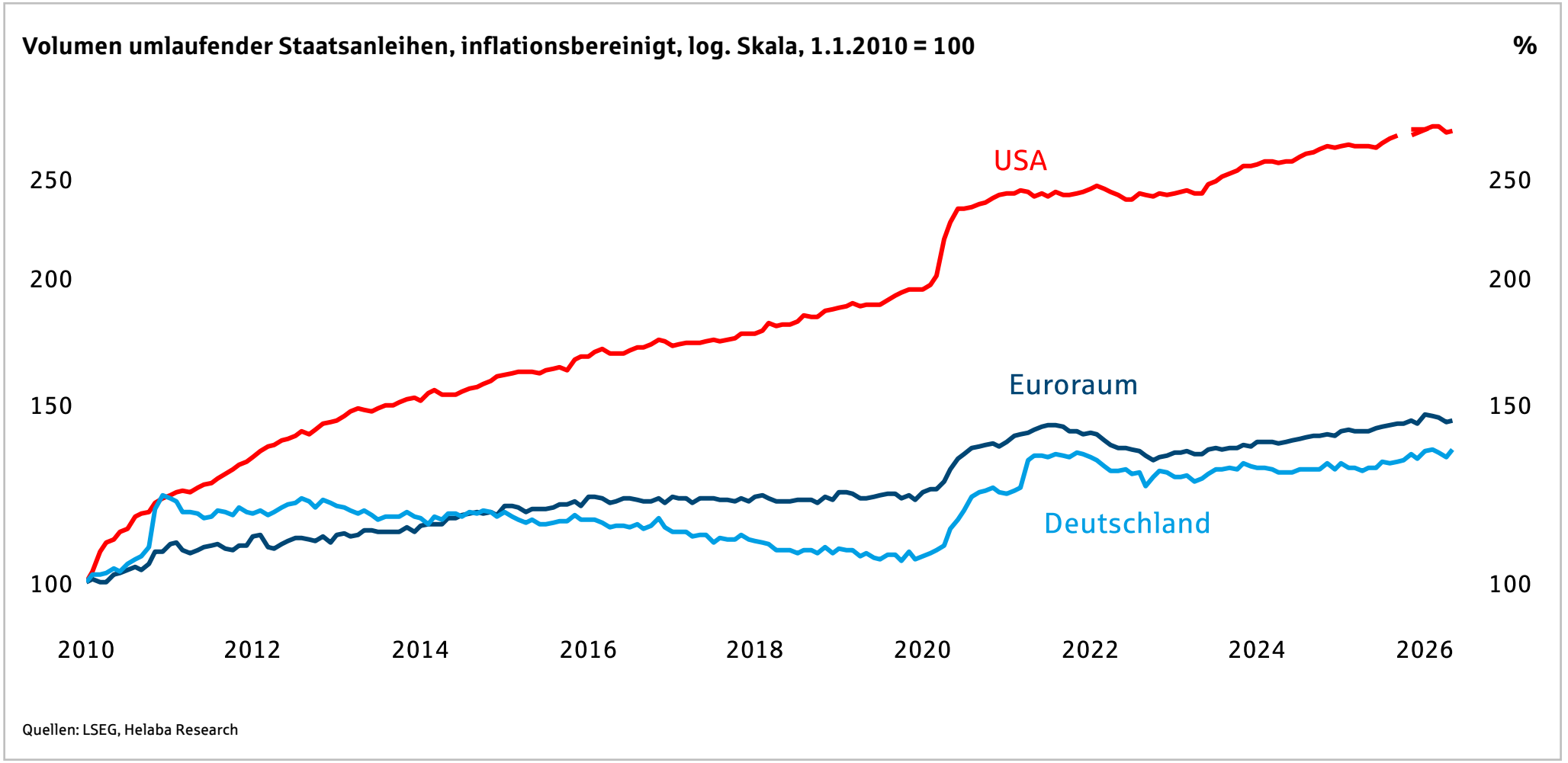
Euroraum inzwischen bedeutender Besitzer von US-Treasuries

Volumen der von Ausländern gehaltenen US-Treasuries*, in Billionen USD

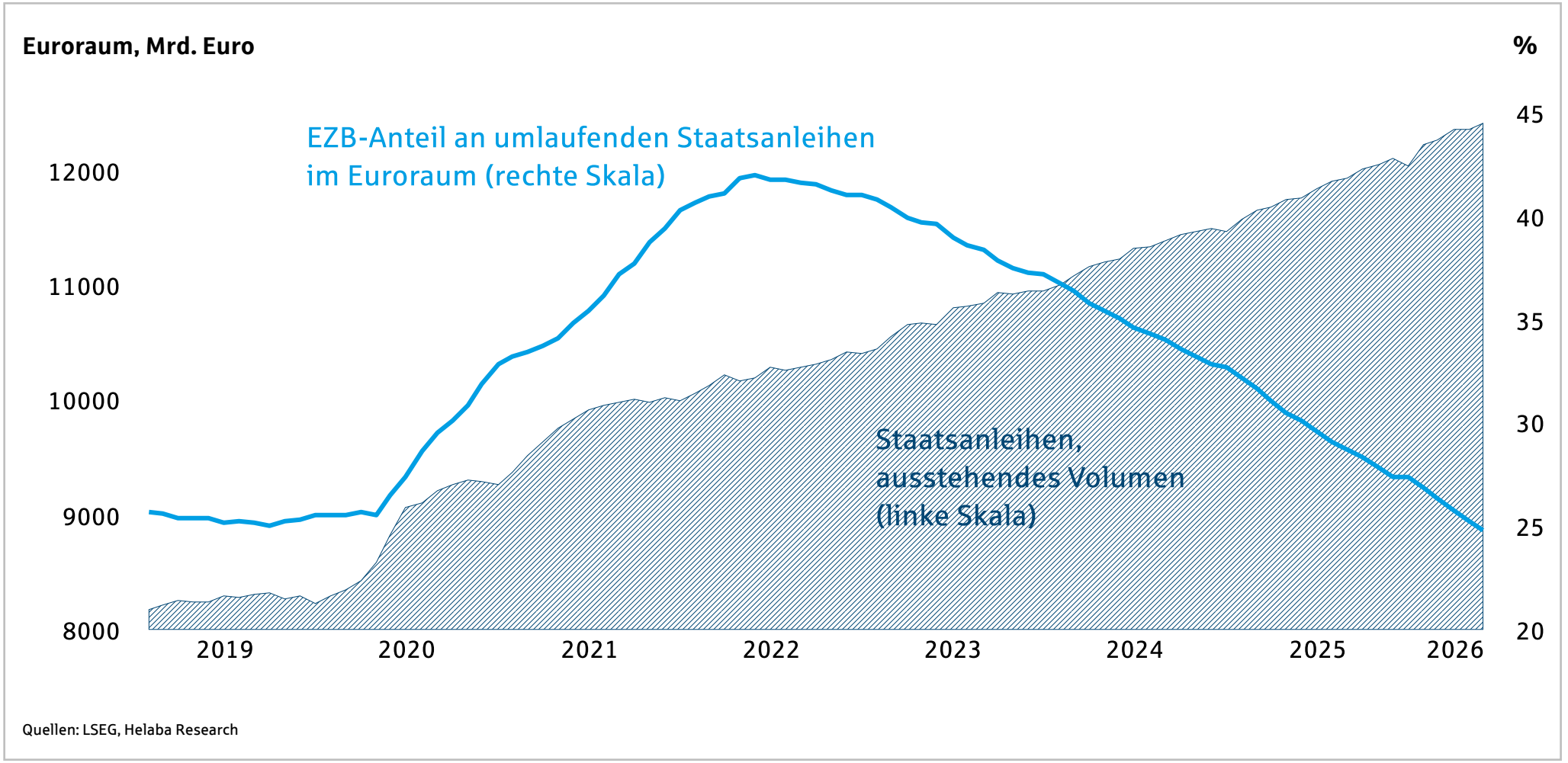


*Gesamtvolumen in ausländischer Hand ca. 8,8 Billionen USD, dies entspricht etwa 30% der umlaufenden US-Staatsanleihen
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Deutlich steigendes Anleihevolumen



EZB baut Anleihebestände beständig ab

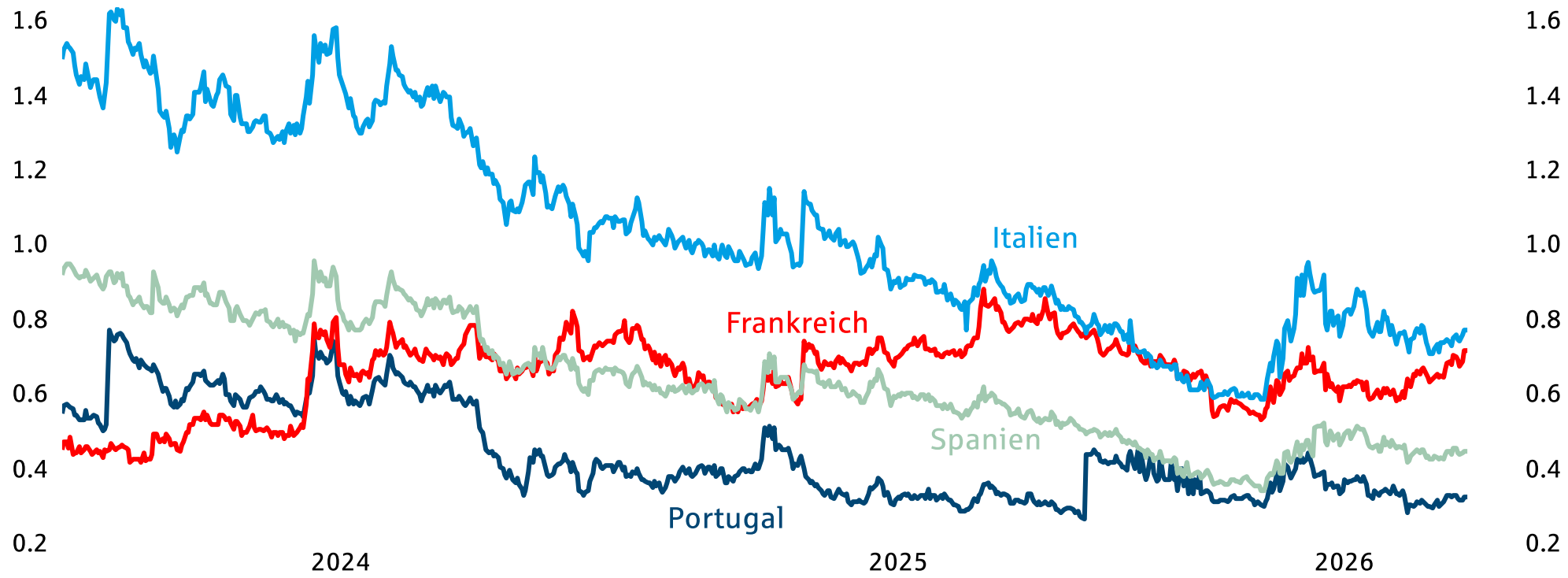


Quellen: LSEG, Helaba Research

Helaba

Euro-Spreads: Relativ entspannte Lage – bis auf Frankreich

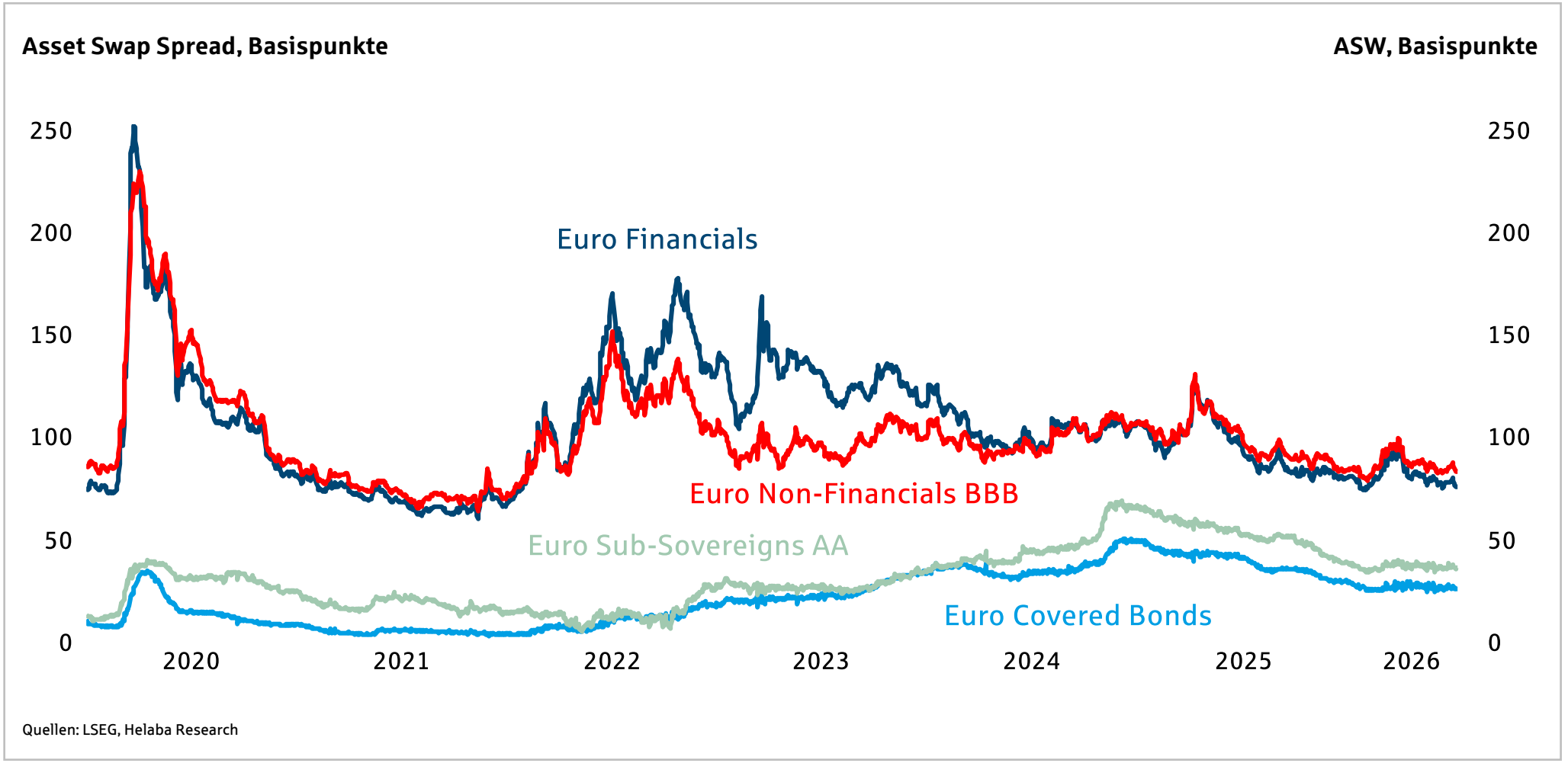
Spread 10-jähriger Staatsanleihen gg. Bunds, Prozentpunkte



Quellen: LSEG, Helaba Research

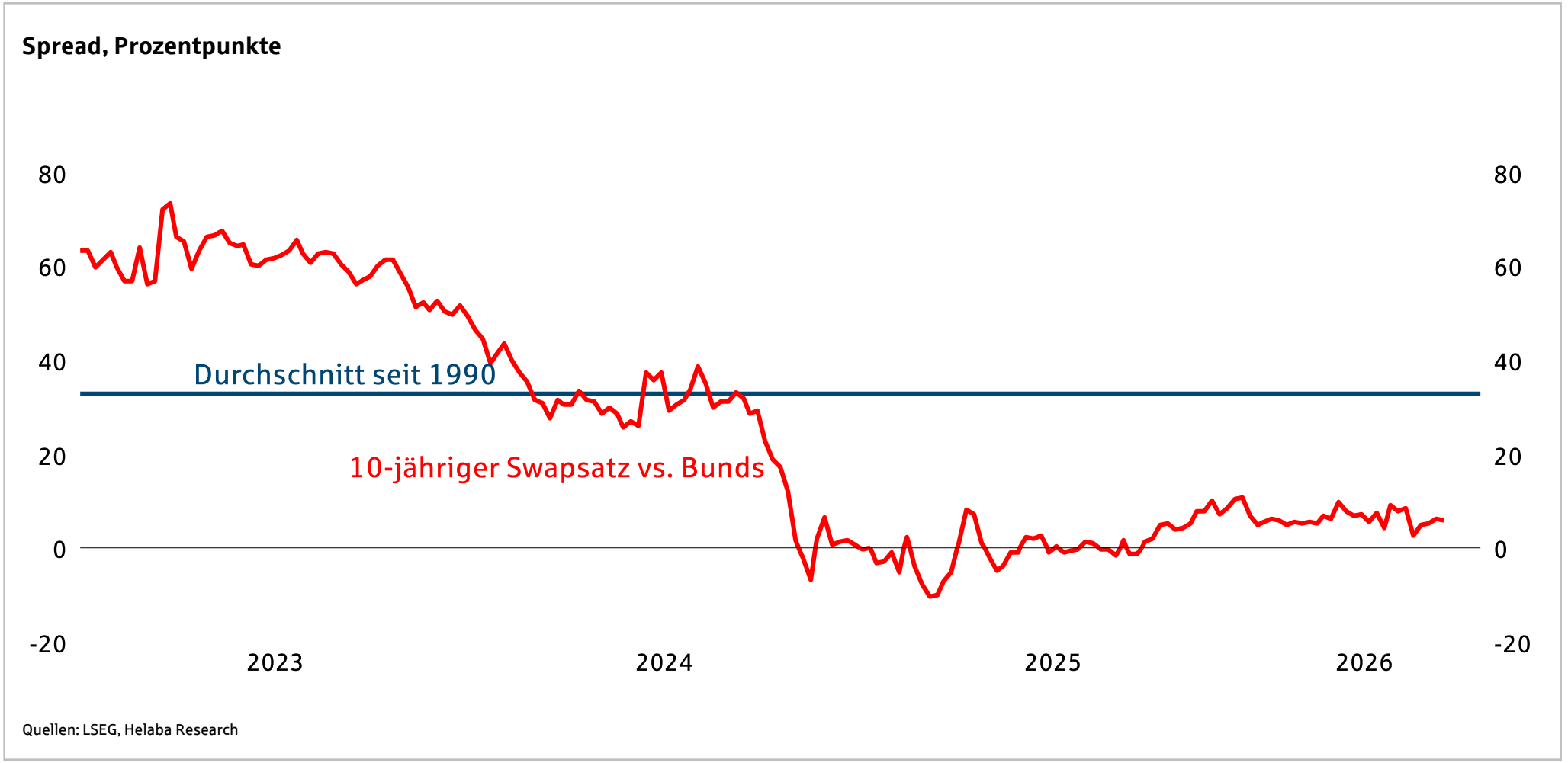
Helaba

Unternehmensanleihen: Stabile Risikoaufschläge



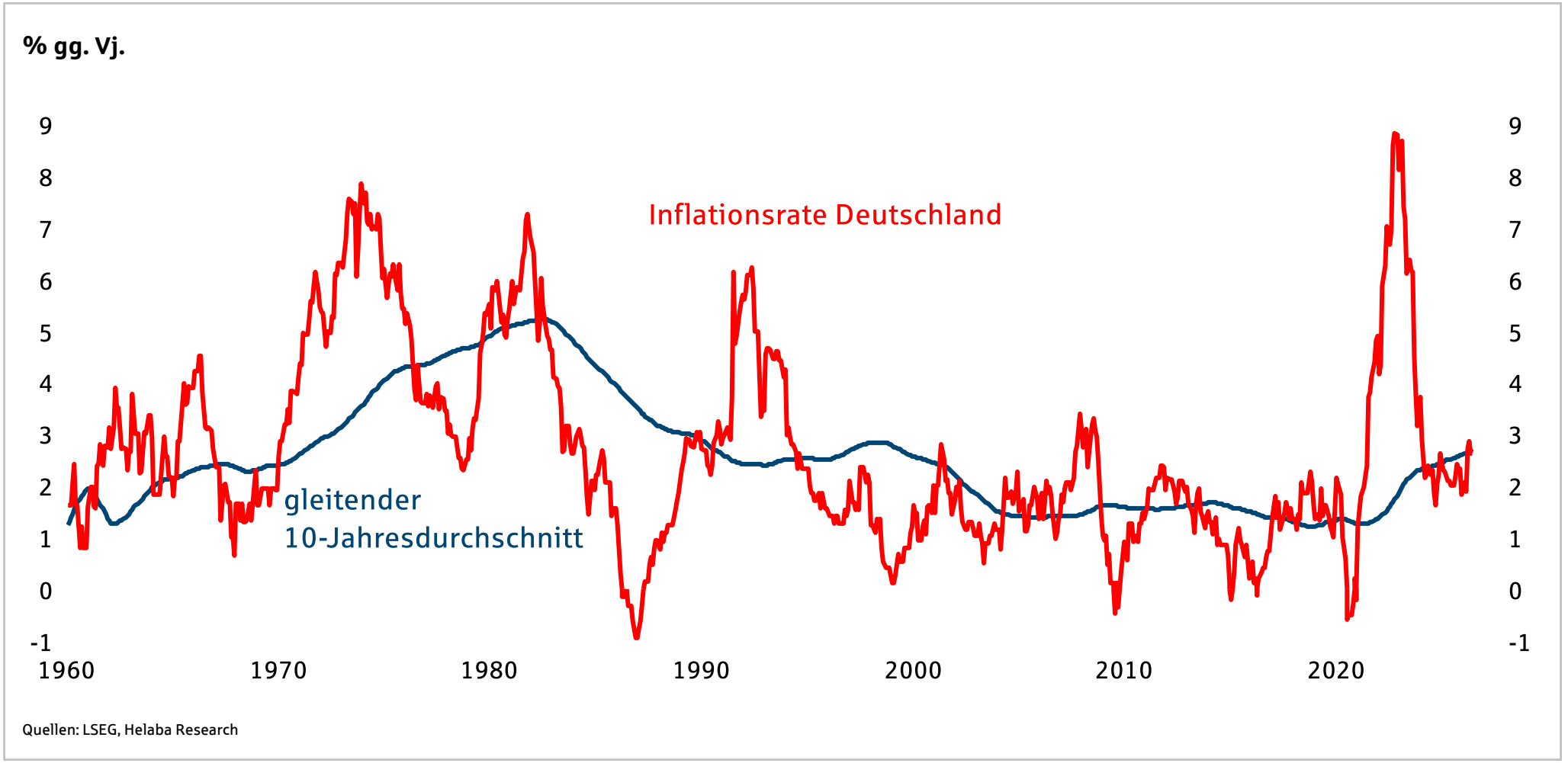
Quellen: LSEG, Helaba Research

Swapspread nahe Null



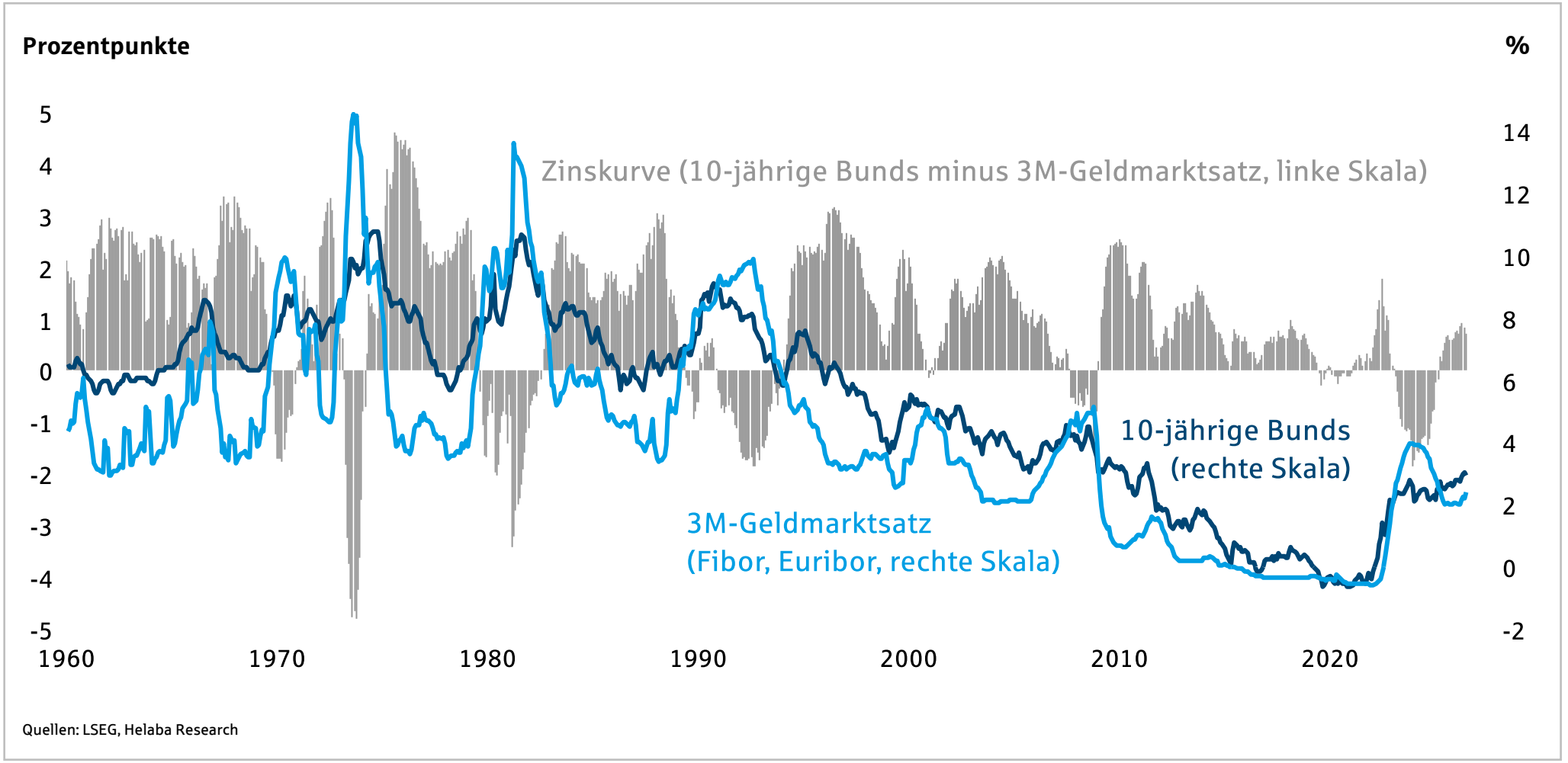
Quellen: LSEG, Helaba Research

Langfristige Inflationsentwicklung



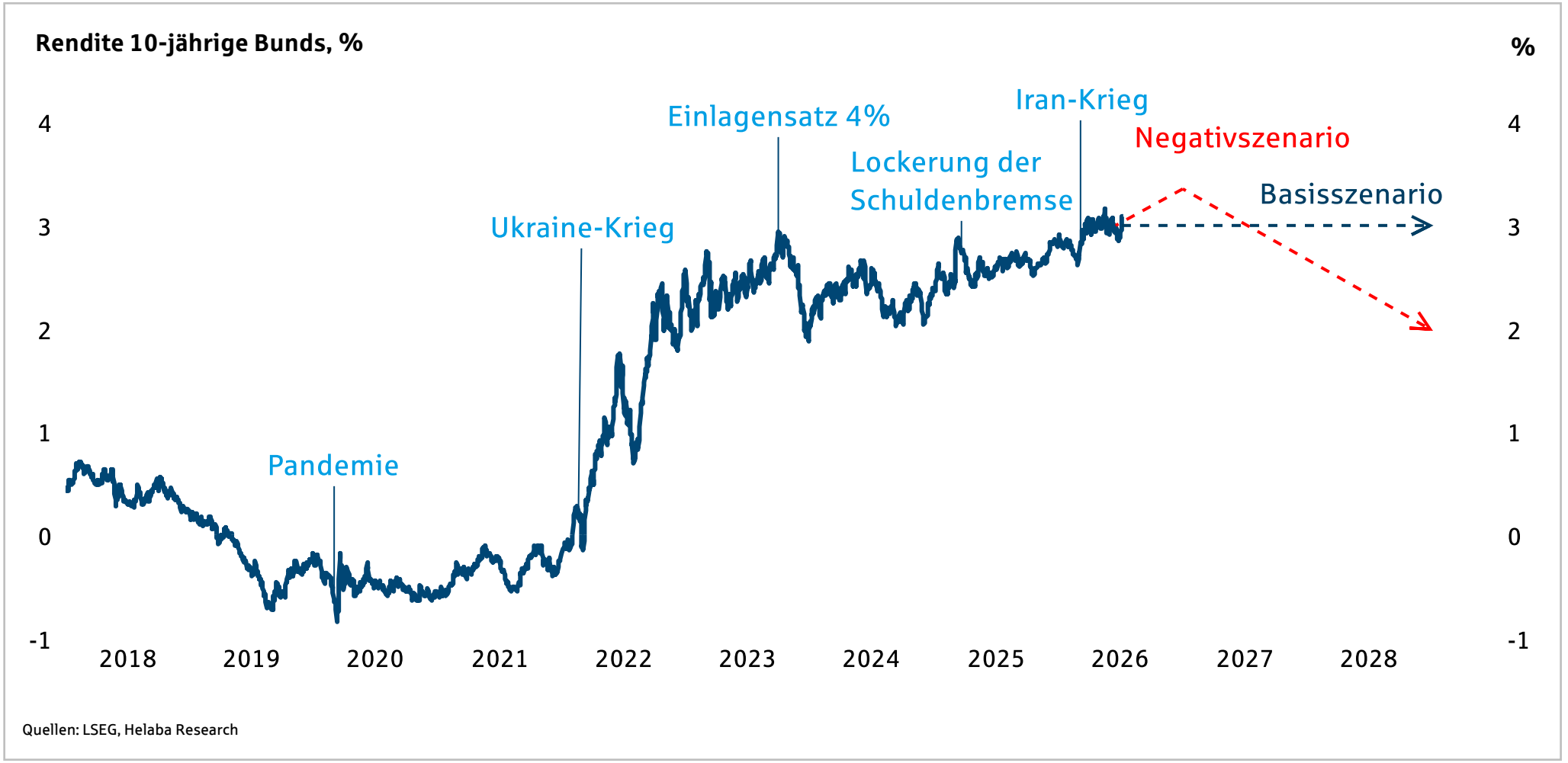
Quellen: LSEG, Helaba Research

Langfristige Zins- und Renditeentwicklung



Quellen: LSEG, Helaba Research

Auf der Suche nach einem ”tragfähigen” Zinsniveau in unruhigen Zeiten



Quellen: LSEG, Helaba Research

Helaba

Zins- und Renditeprognosen

	aktueller Stand*	Helaba-Prognosen Q3/2026	Q4/2026	Q1/2027
	%			
EZB Refi-Satz	2,40	2,40	2,40	2,40
EZB Einlagenzins	2,25	2,25	2,25	2,25
3M Euribor	2,31	2,35	2,35	2,30
6M Euribor	2,60	2,45	2,40	2,40
2j. Bundesanleihen	2,71	2,60	2,55	2,50
5j. Bundesanleihen	2,82	2,75	2,75	2,75
10j. Bundesanleihen	3,09	3,00	3,00	3,00
2j. Swapsatz	2,88	2,90	2,80	2,75
5j. Swapsatz	2,94	2,95	2,90	2,90
10j. Swapsatz	3,13	3,05	3,05	3,05
20j. Swapsatz	3,34	3,25	3,25	3,25
30j. Swapsatz	3,28	3,15	3,15	3,15
Fed Funds Target Rate	3,63	3,88	3,88	3,88
10j. US-Treasuries	4,57	4,50	4,50	4,50

08.07.2026

Quellen: LSEG, Helaba Research



Ulf Krauss
Director Helaba Research

+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 Rosa Traud
Chefvolkswirtin /
Head of Research
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