Im Fokus: Zinsen und Anleihen

Ulf Krauss | Helaba Research & Advisory
30. November 2021

Werte, die bewegen.

Inhaltsverzeichnis

1. Überblick

2. Aktuelle Renditeentwicklungen, Zinskurven und Risikoaufschläge

3. Einflussgrößen der Zinsentwicklung

4. Historische Inflations- und Zinsentwicklung sowie Prognosen

Überblick

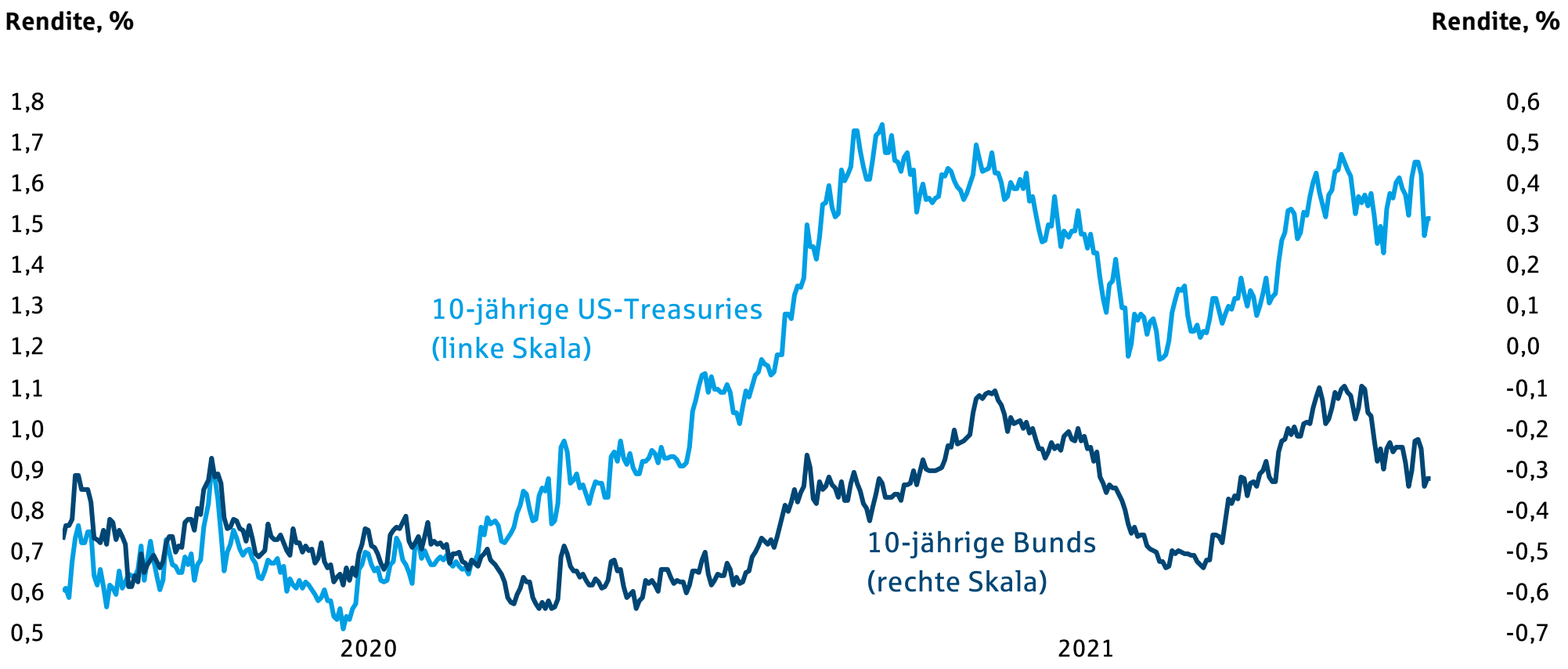
Geldpolitik: Schleppende Bewegung trotz wachsender Inflationsgefahren

- Notenbanken erhalten Rückendeckung für zögerliche Geldpolitik durch Pandemie-Verschärfung
- Fed hat graduelle Reduktion des Kaufprogramms angekündigt
- Im nächsten Jahr dürfte der US-Leitzins im Herbst moderat angehoben werden
- EZB dürfte zögerlich folgen: 2022 Reduzierung Anleihekäufe; 2023 Anhebung Einlagensatz
- Entscheidung über die Anpassung der EZB-Kaufprogramme fällt am 16. Dezember

Staatsanleihen: Temporäre Entspannung

- Neue Pandemiewelle und rückläufige Inflationserwartungen stabilisieren Renditeniveaus
- Im kommenden Jahr dürfte sich der Gravitationswert jedoch nach oben verschieben
- EZB wird weiterhin Anleihemärkte steuern und sich deutlichem Renditeanstieg entgegenstellen
- Die Rendite 10-jähriger Bunds dürften bis Jahresende 2022 auf 0,2 % klettern
- 10-jährige US-Staatsanleihen dürften auf 2,0 % zulegen

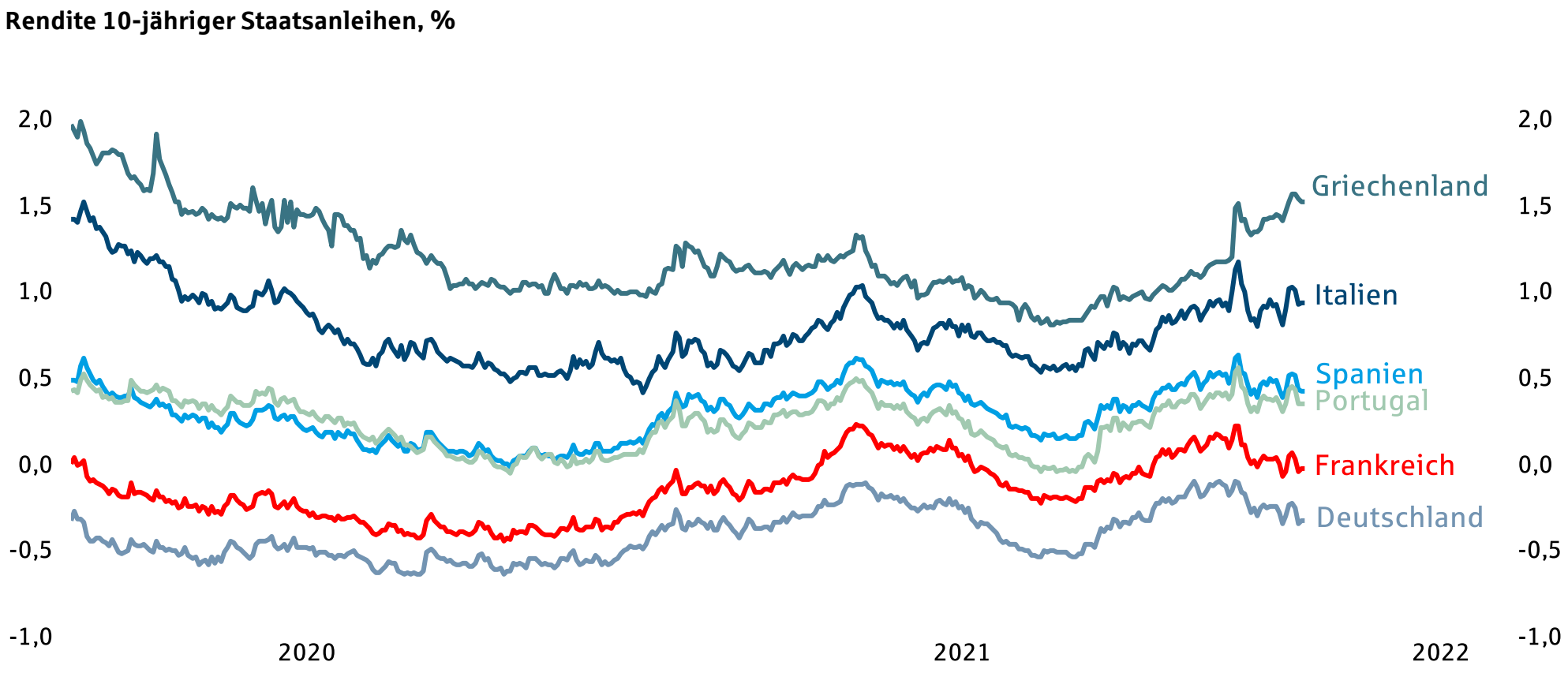
Bunds und US-Treasuries: Wieder auf Seitwärtskurs



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

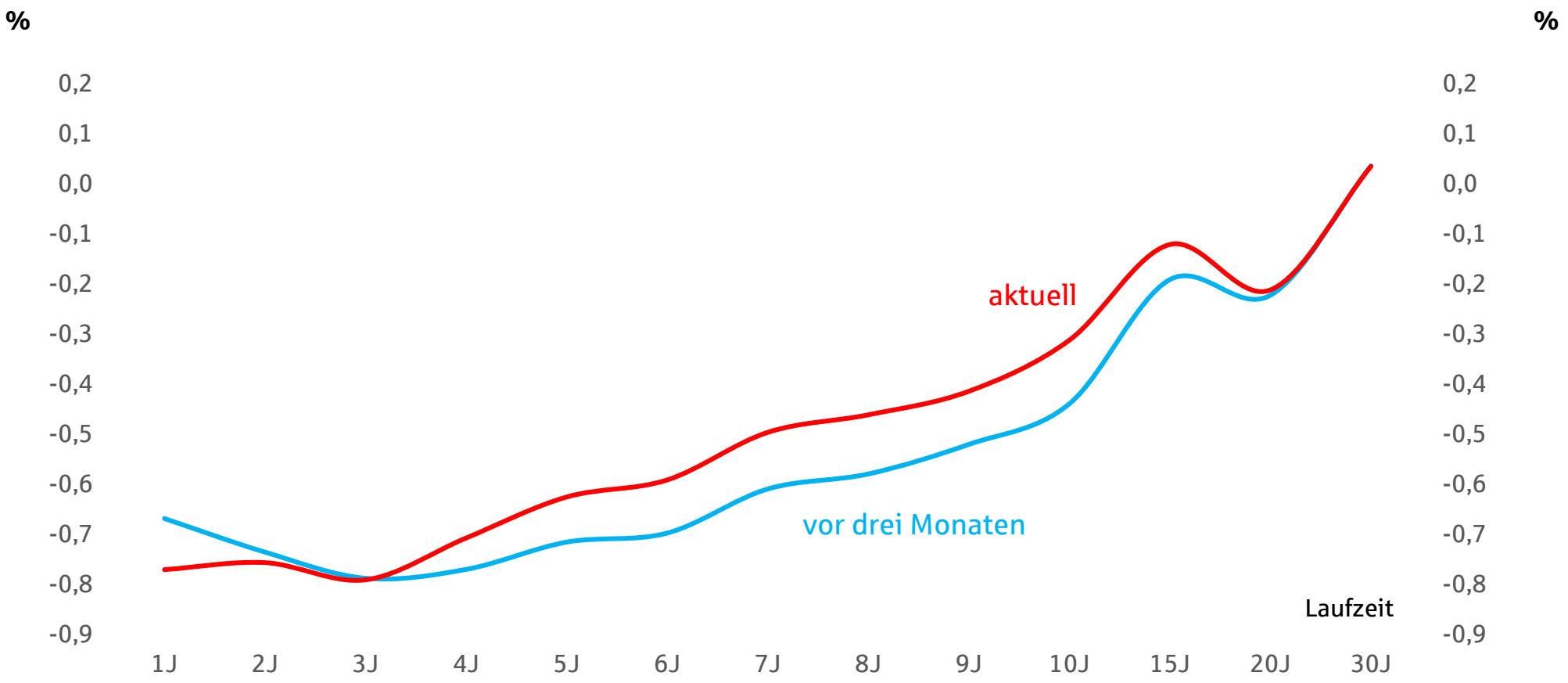
Renditeentwicklung im Euroraum



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

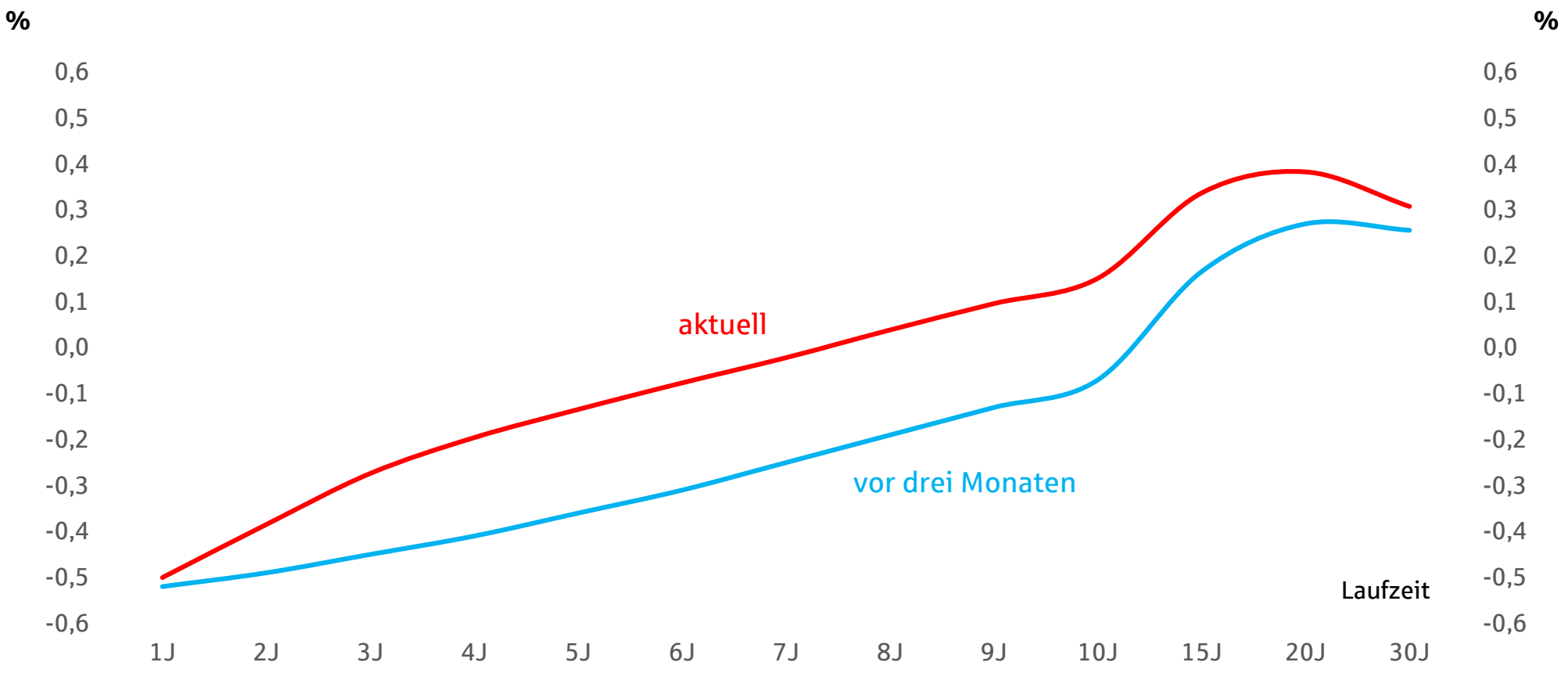
Zinskurve mit Bundesanleihen



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

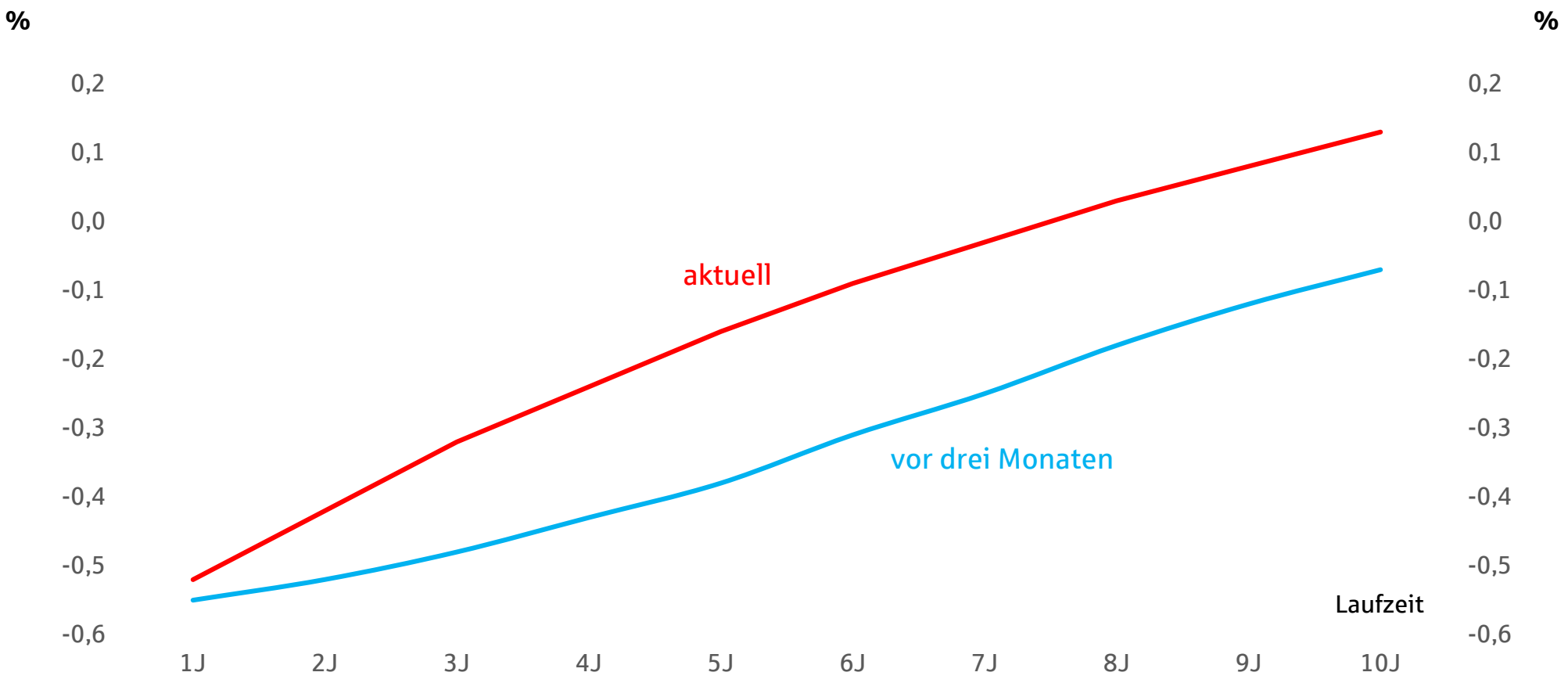
Helaba

Zinskurve mit Swapsätzen



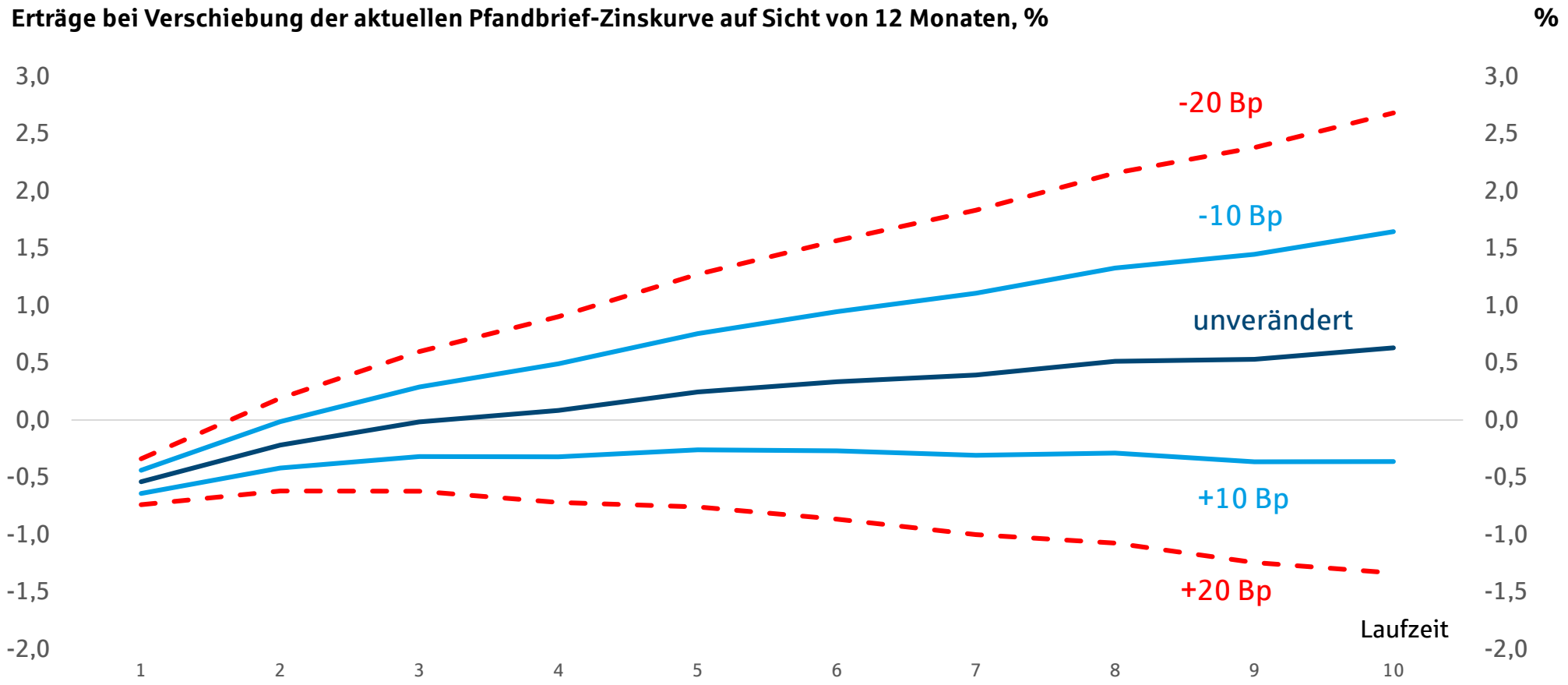
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Zinskurve mit Pfandbriefen



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

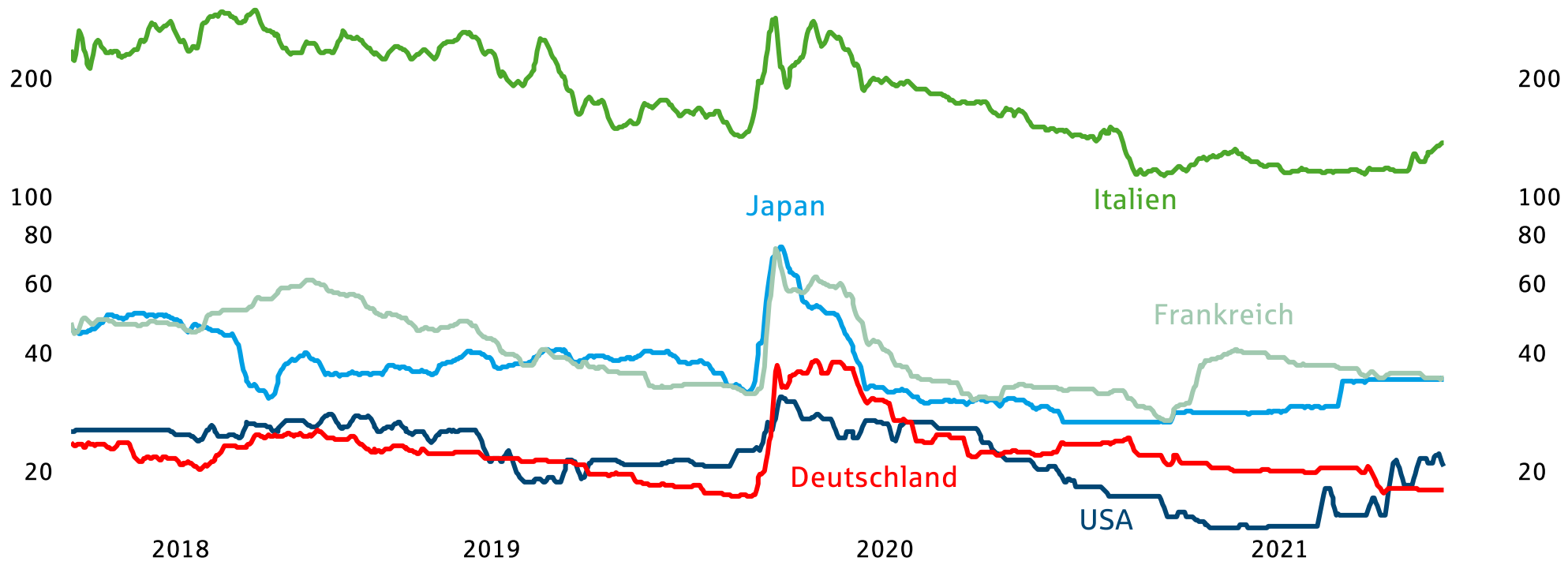
Erträge bei Verschiebung der aktuellen Pfandbrief-Zinskurve



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

Risikoaufschläge bei Staatsanleihen: Weitgehend stabil

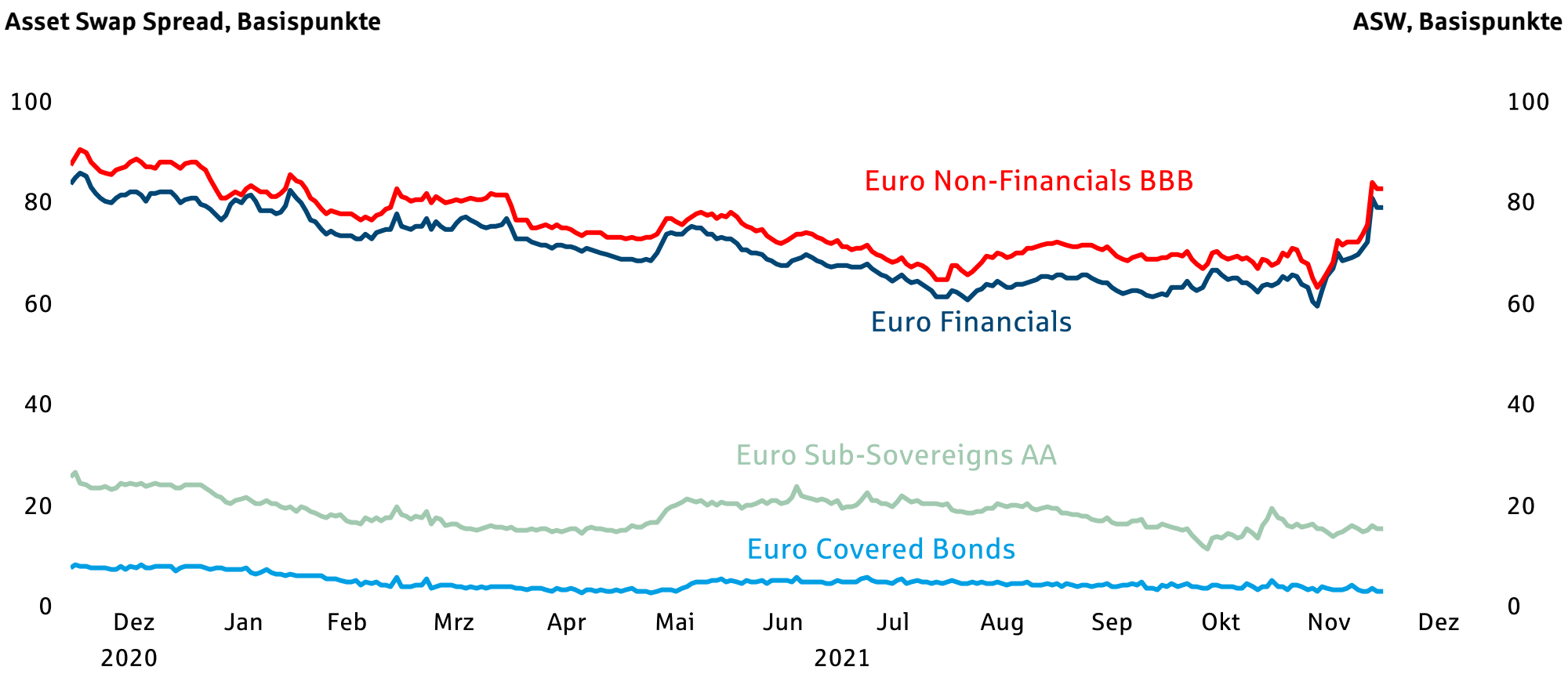
CDS 10-jähriger Staatsanleihen, Prämien in Basispunkten, log. Skala



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

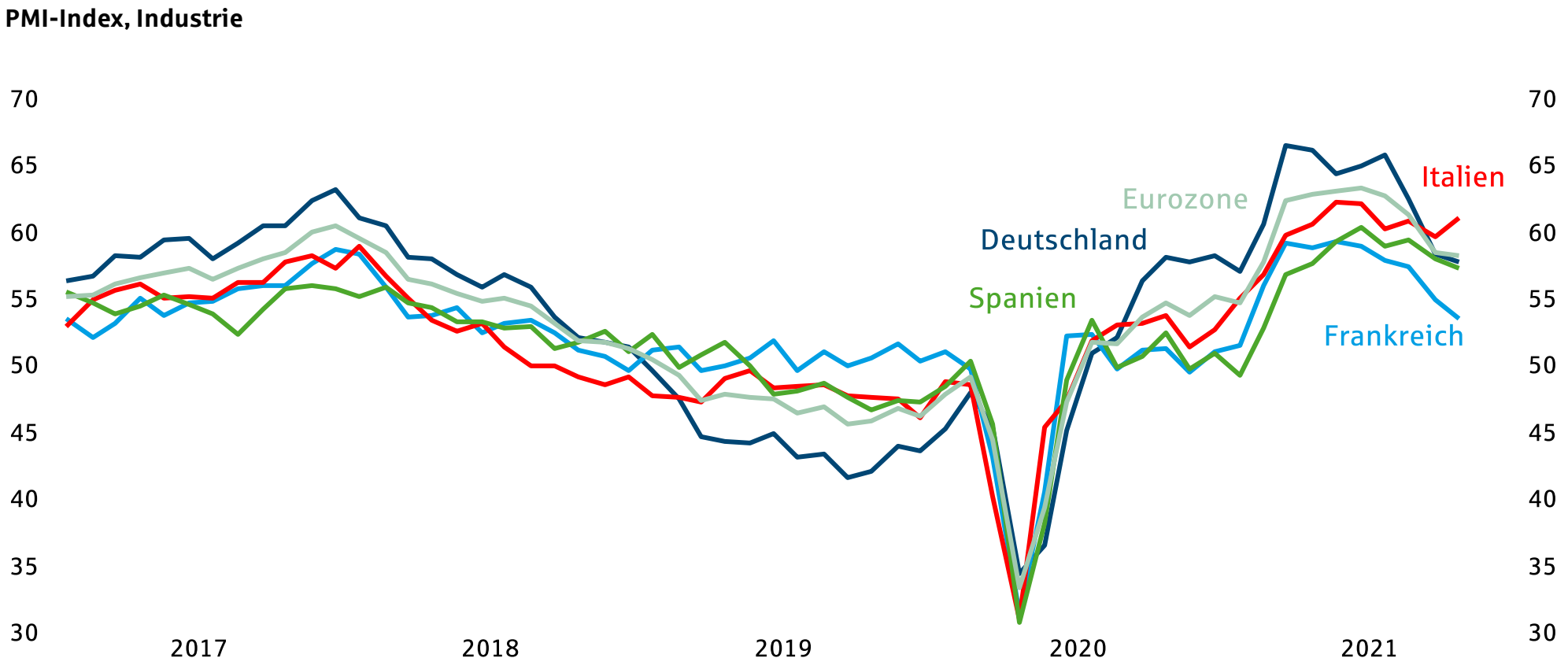
Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen: Etwas höher



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

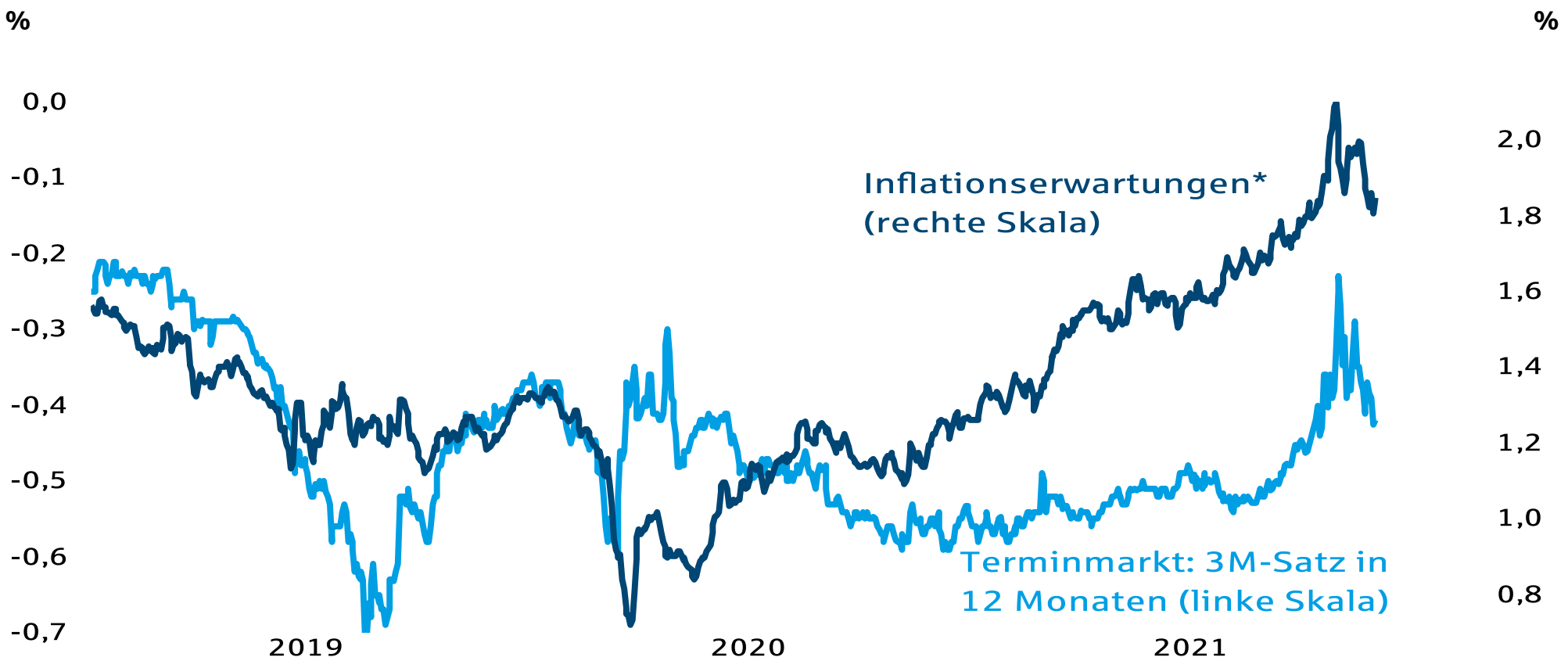
Konjunktur: Geschäftsklima im Euroraum sinkt – bleibt aber im Wachstumsbereich



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

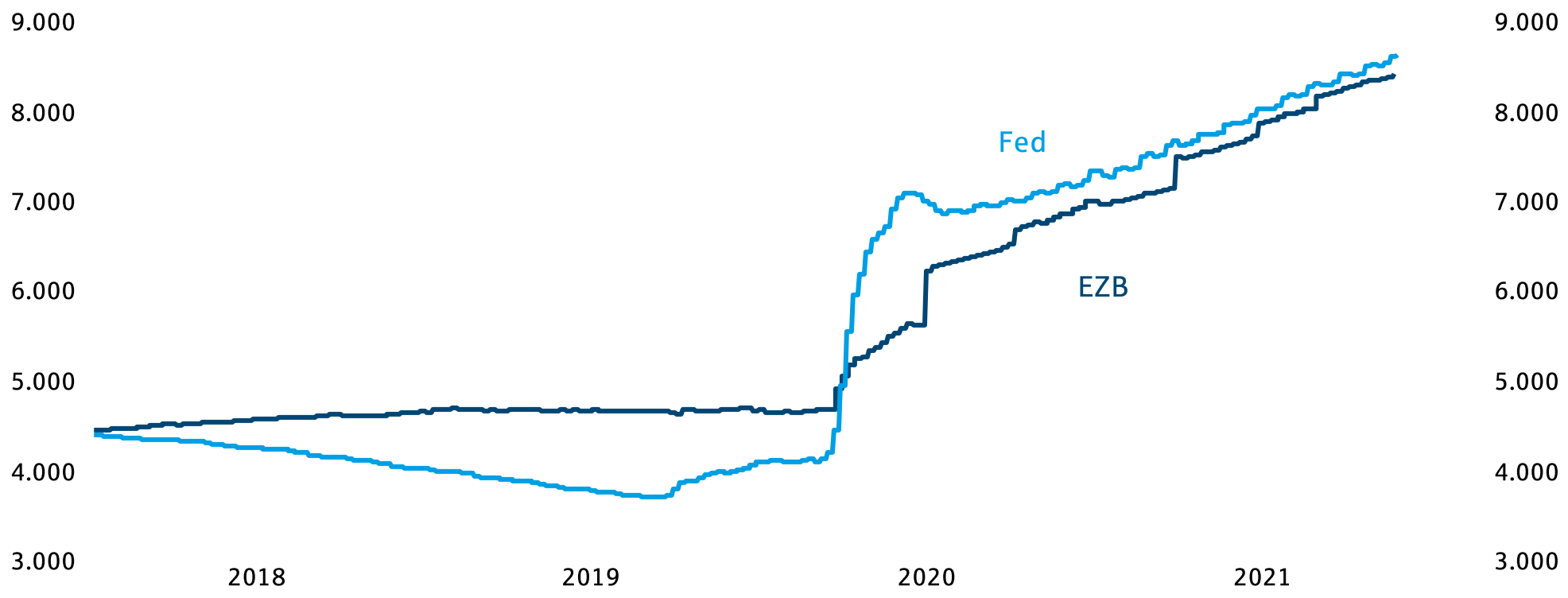
Inflationserwartungen etwas niedriger – Zinserhöhungsfantasie auf dem Rückzug



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

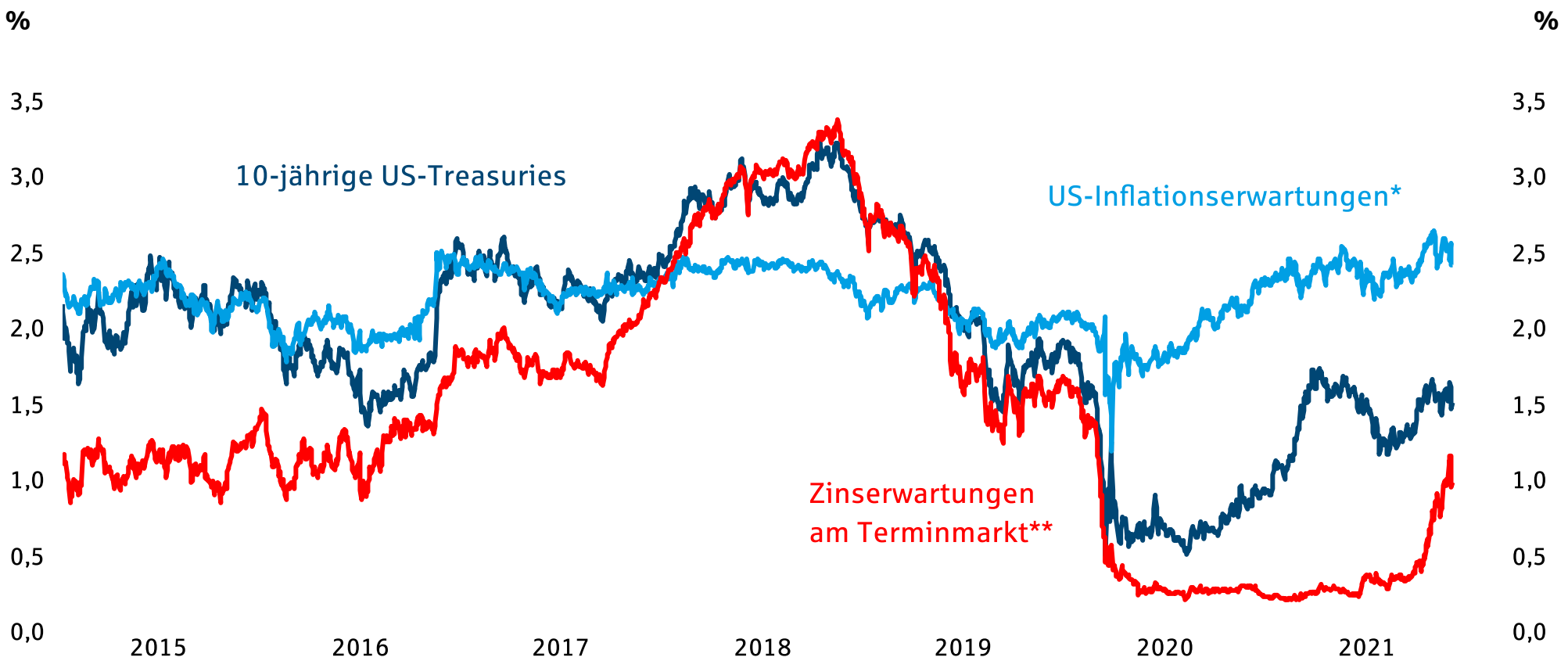
Bilanzsummenausweitung noch ungebremst

Bilanzsummen in Mrd. US-Dollar bzw. Euro



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

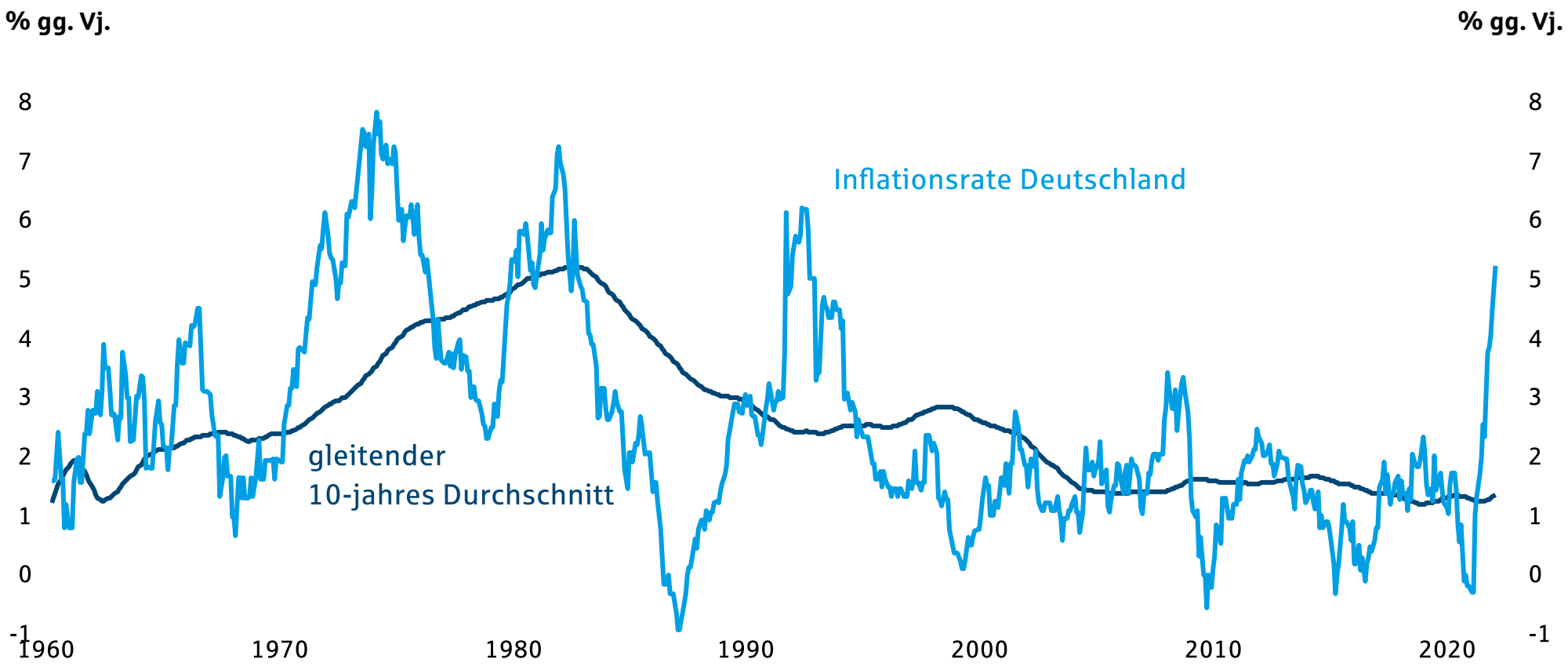
US-Renten: Zinserhöhungserwartungen haben angezogen



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

Helaba

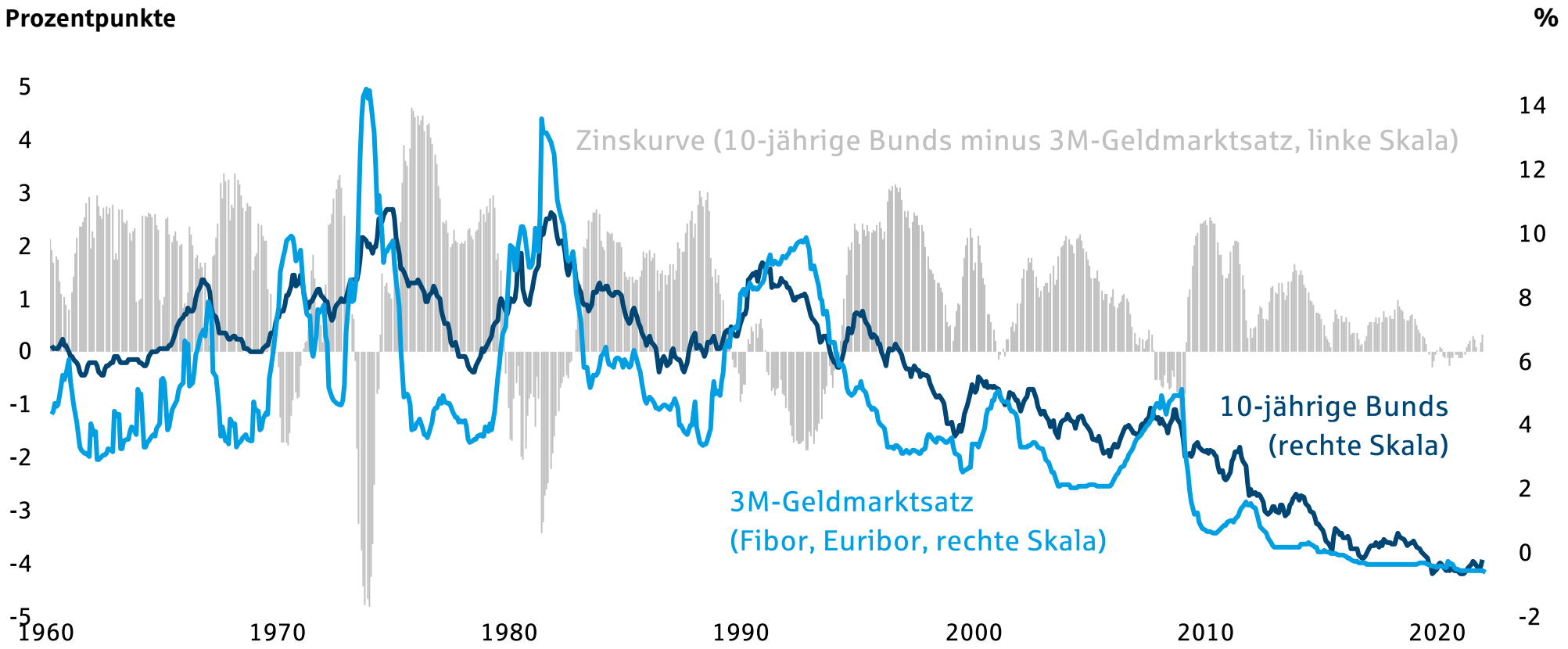
Langfristige Inflationsentwicklung



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

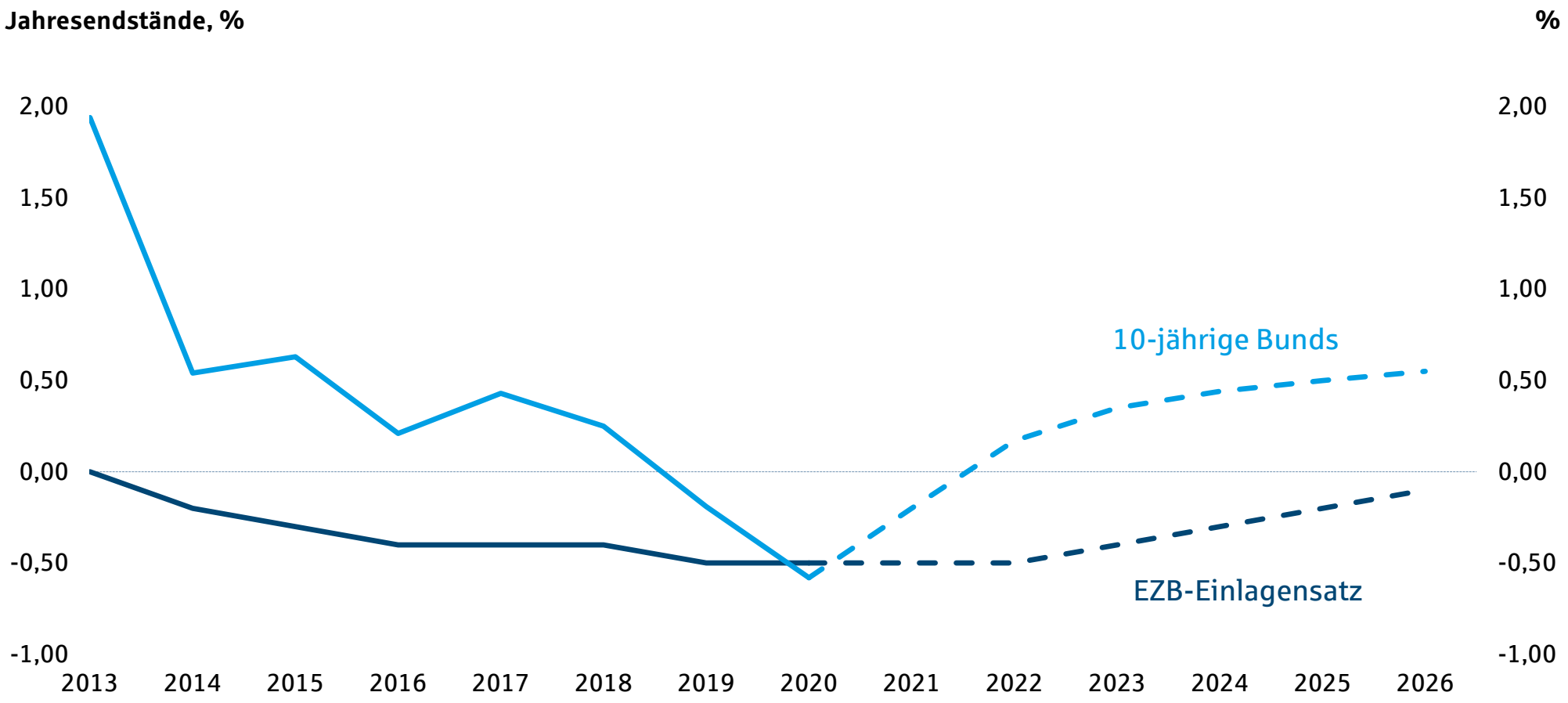
Langfristige Zins- und Renditeentwicklung



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

Helaba-Langfristprognose für Einlagensatz und Bunds



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba Zins- und Renditeprognosen

	aktueller Stand*	Q4/2021	Q1/2022	Q2/2022	Q3/2022	Q4/2022
				6M-Prognose		12M-Prognose
EZB-Refisatz	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EZB-Einlagensatz	**-0,50**	**-0,50**	**-0,50**	**-0,50**	**-0,50**	**-0,50**
Tagesgeldsatz €STR	-0,57	-0,55	-0,55	-0,55	-0,55	-0,50
1M Euribor	-0,56	-0,55	-0,55	-0,55	-0,55	-0,50
3M Euribor	**-0,57**	**-0,50**	**-0,50**	**-0,50**	**-0,50**	**-0,50**
6M Euribor	-0,54	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,45
12M Euribor	-0,50	-0,45	-0,45	-0,45	-0,40	-0,35
Fed Funds Rate	**0,13**	**0,13**	**0,13**	**0,13**	**0,13**	**0,38**
10j. US-Treasuries	**1,52**	**1,50**	**1,70**	**1,80**	**1,90**	**2,00**
1j. Bundesanleihen	-0,77	-0,70	-0,70	-0,75	-0,70	-0,65
2j. Bundesanleihen	**-0,76**	**-0,70**	**-0,65**	**-0,65**	**-0,60**	**-0,55**
3j. Bundesanleihen	-0,79	-0,65	-0,60	-0,55	-0,45	-0,40
4j. Bundesanleihen	-0,71	-0,60	-0,55	-0,45	-0,40	-0,35
5j. Bundesanleihen	**-0,63**	**-0,55**	**-0,45**	**-0,35**	**-0,30**	**-0,25**
6j. Bundesanleihen	-0,60	-0,50	-0,35	-0,25	-0,15	-0,10
7j. Bundesanleihen	-0,50	-0,45	-0,30	-0,20	-0,10	-0,05
8j. Bundesanleihen	-0,48	-0,40	-0,25	-0,15	-0,05	0,00
9j. Bundesanleihen	-0,42	-0,35	-0,15	-0,05	0,00	0,05
10j. Bunds	**-0,32**	**-0,20**	**0,00**	**0,10**	**0,15**	**0,20**
30j. Bundesanleihen	0,01	0,15	0,35	0,45	0,55	0,65

	aktueller Stand*	Q4/2021	Q1/2022	Q2/2022	Q3/2022	Q4/2022
				6M-Prognose		12M-Prognose
1j. Pfandbriefe	-0,51	**-0,45**	**-0,45**	**-0,45**	**-0,40**	**-0,35**
2j. Pfandbriefe	**-0,41**	-0,40	-0,35	-0,35	-0,30	-0,25
3j. Pfandbriefe	-0,31	-0,40	-0,30	-0,25	-0,20	-0,15
4j. Pfandbriefe	-0,23	-0,30	-0,20	-0,15	-0,10	-0,05
5j. Pfandbriefe	**-0,15**	**-0,20**	**-0,05**	**0,00**	**0,05**	**0,10**
6j. Pfandbriefe	-0,08	-0,15	0,00	0,05	0,10	0,15
7j. Pfandbriefe	-0,01	-0,05	0,15	0,20	0,25	0,30
8j. Pfandbriefe	0,04	0,00	0,15	0,25	0,30	0,35
9j. Pfandbriefe	0,09	0,10	0,30	0,40	0,45	0,50
10j. Pfandbriefe	**0,14**	**0,15**	**0,35**	**0,45**	**0,50**	**0,55**
1j. Swapsatz	-0,50	-0,45	-0,45	-0,45	-0,40	-0,35
2j. Swapsatz	**-0,37**	**-0,35**	**-0,30**	**-0,30**	**-0,25**	**-0,20**
3j. Swapsatz	-0,26	-0,30	-0,20	-0,20	-0,15	-0,10
4j. Swapsatz	-0,19	-0,20	-0,10	-0,05	0,00	0,05
5j. Swapsatz	**-0,13**	**-0,15**	**0,00**	**0,05**	**0,10**	**0,15**
6j. Swapsatz	-0,07	-0,10	0,05	0,15	0,20	0,25
7j. Swapsatz	-0,01	-0,05	0,10	0,20	0,25	0,30
8j. Swapsatz	0,04	0,00	0,20	0,30	0,35	0,40
9j. Swapsatz	0,10	0,10	0,30	0,40	0,45	0,50
10j. Swapsatz	**0,16**	**0,15**	**0,35**	**0,45**	**0,50**	**0,55**
30j. Swapsatz	0,30	0,35	0,55	0,65	0,80	0,90

* 29.11.2021, 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