



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](#)

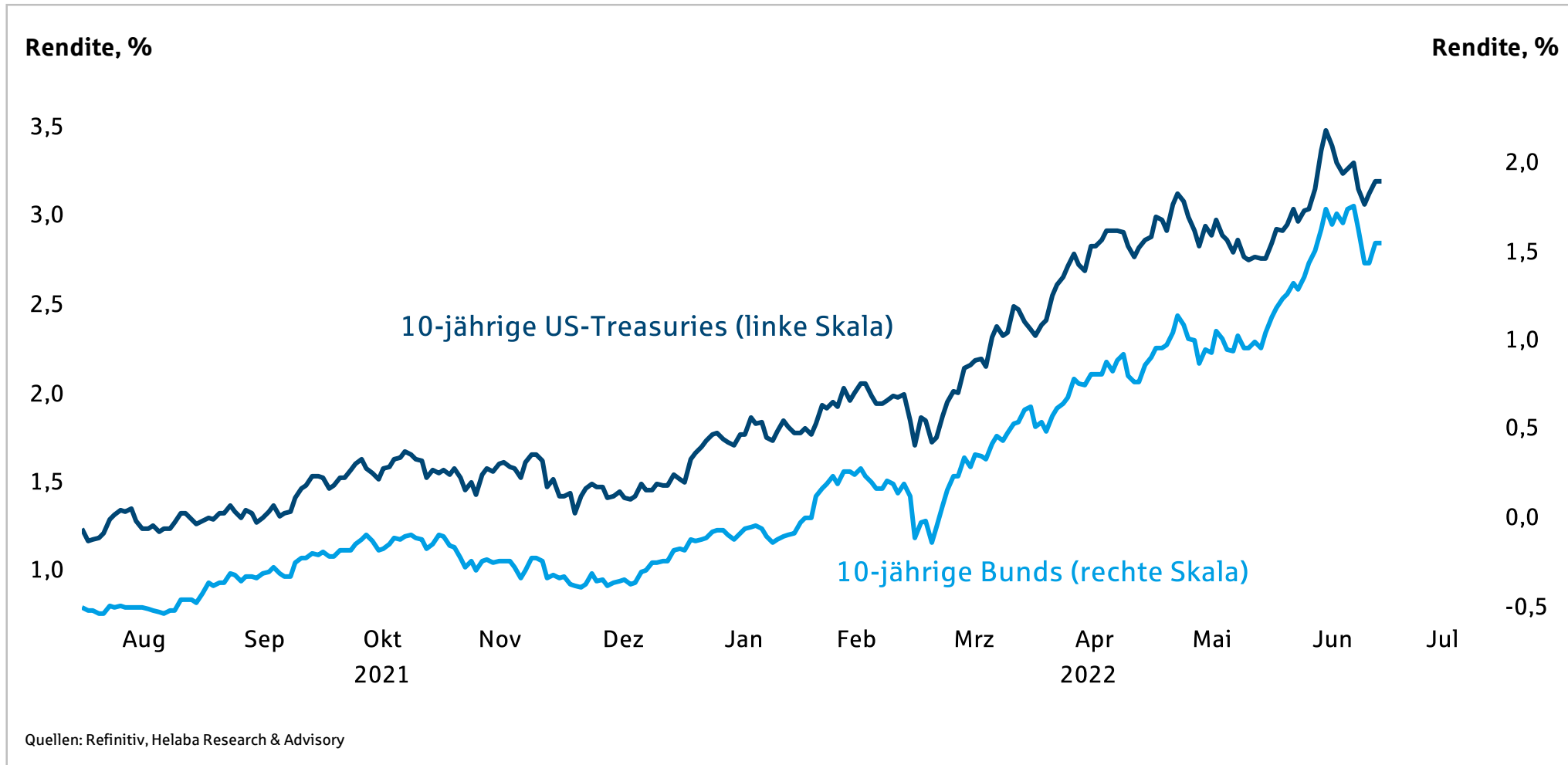
Geldpolitik: Notenbanken erhöhen den Einsatz

- 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

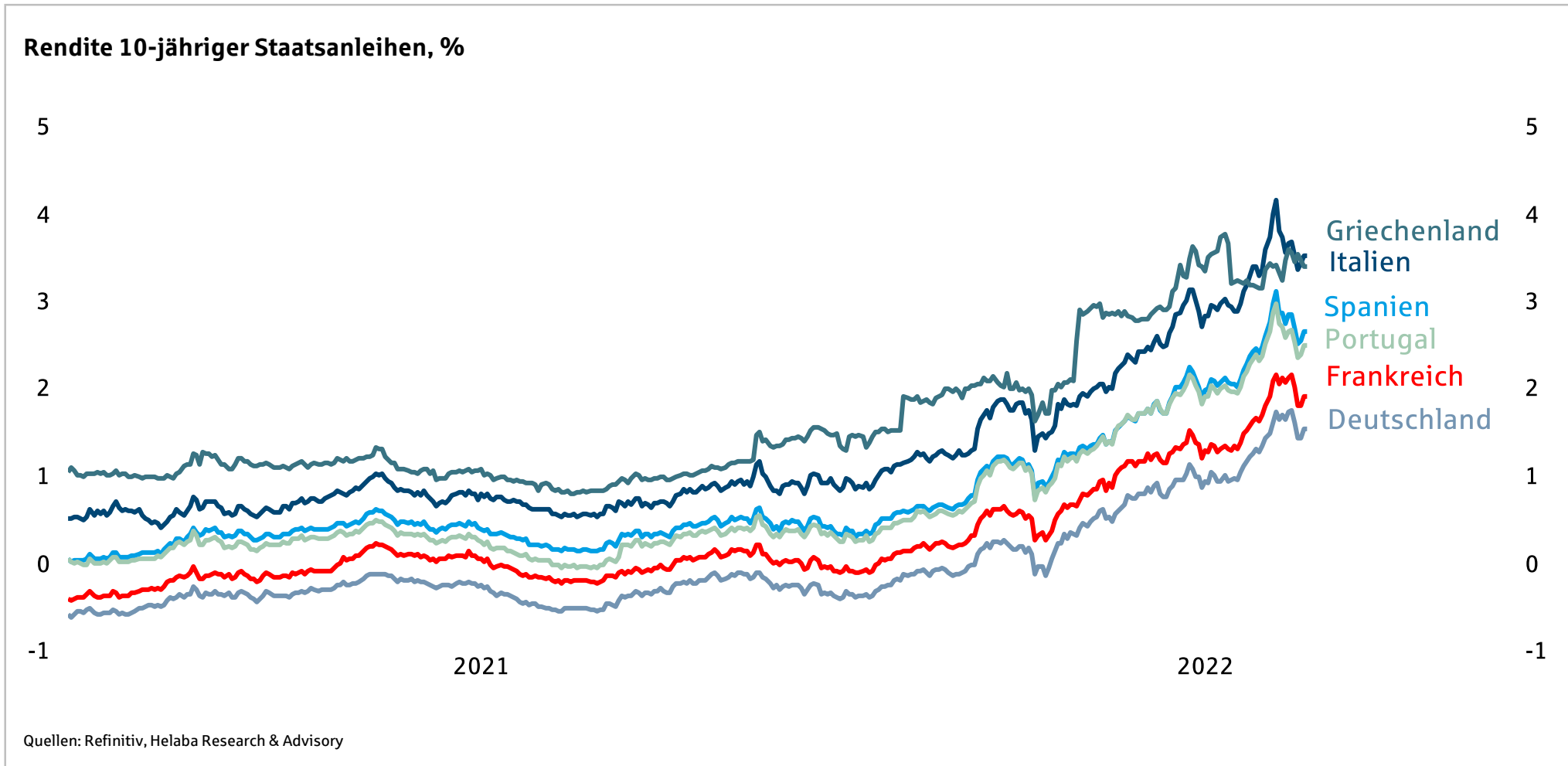
Kapitalmarkt: EZB besinnt sich auf Inflationsmandat und setzt Renten unter Druck

- 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

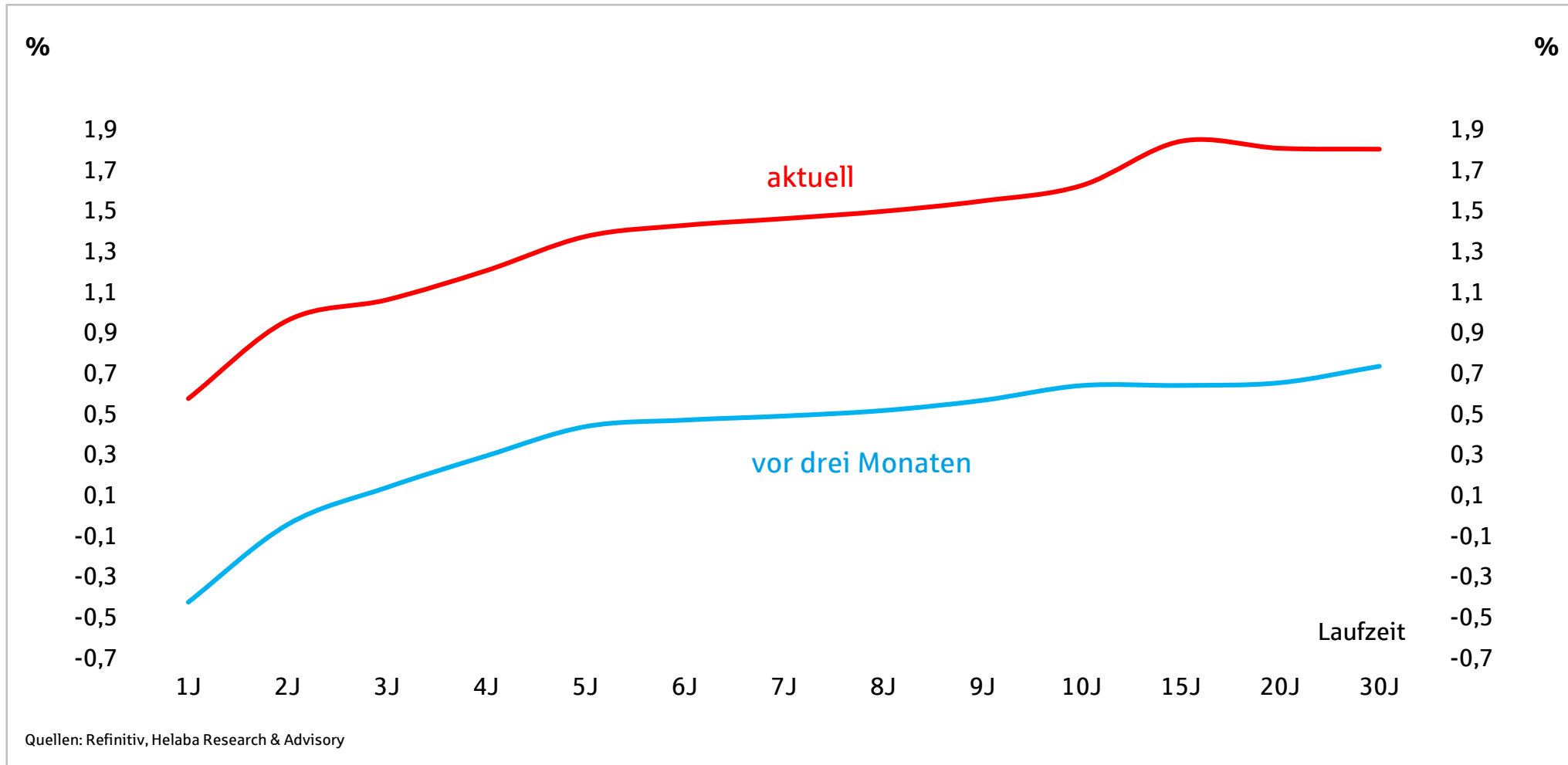
Bunds und US-Treasuries: Im Aufwärtstrend



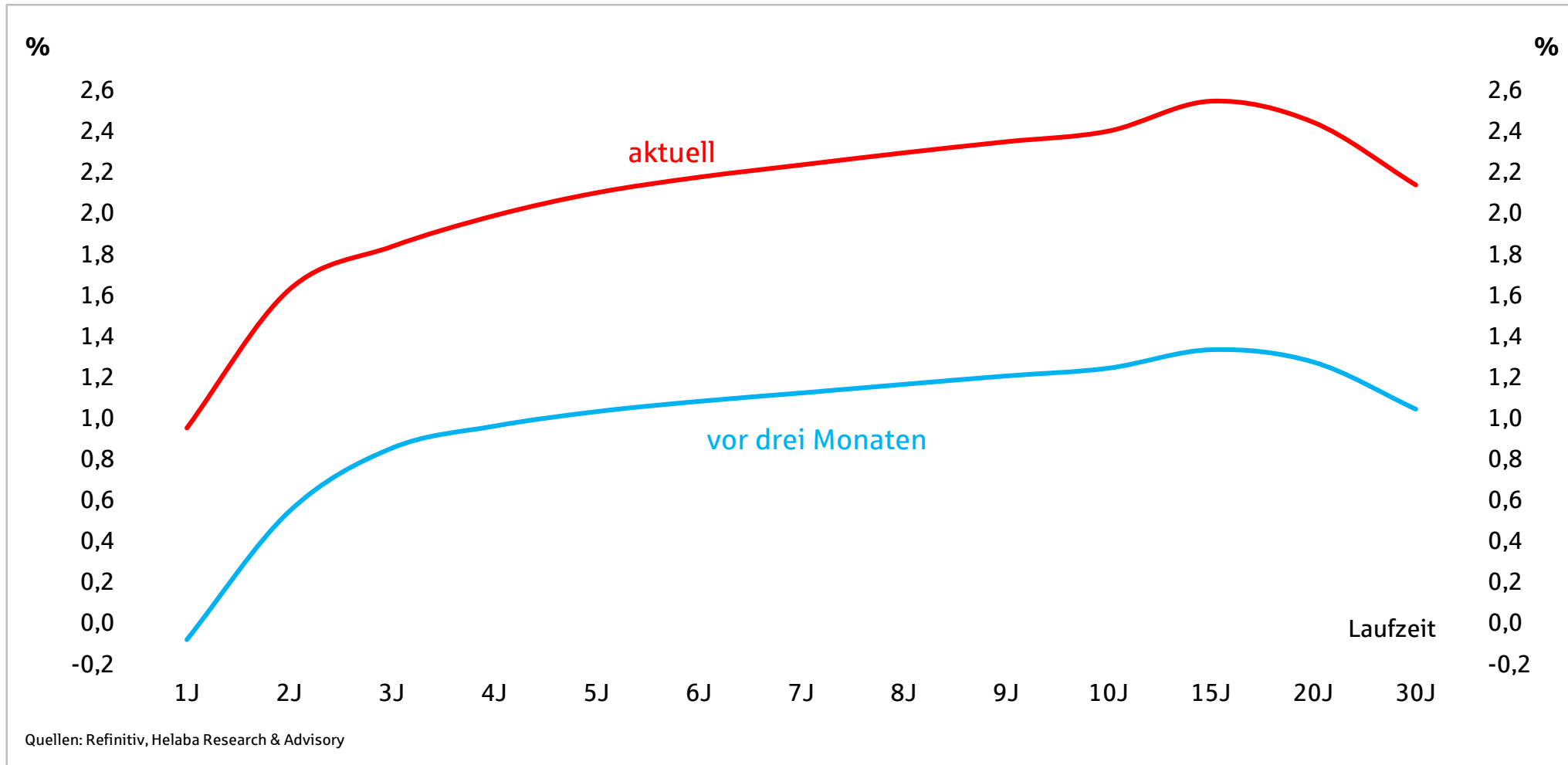
Renditeentwicklung im Euroraum



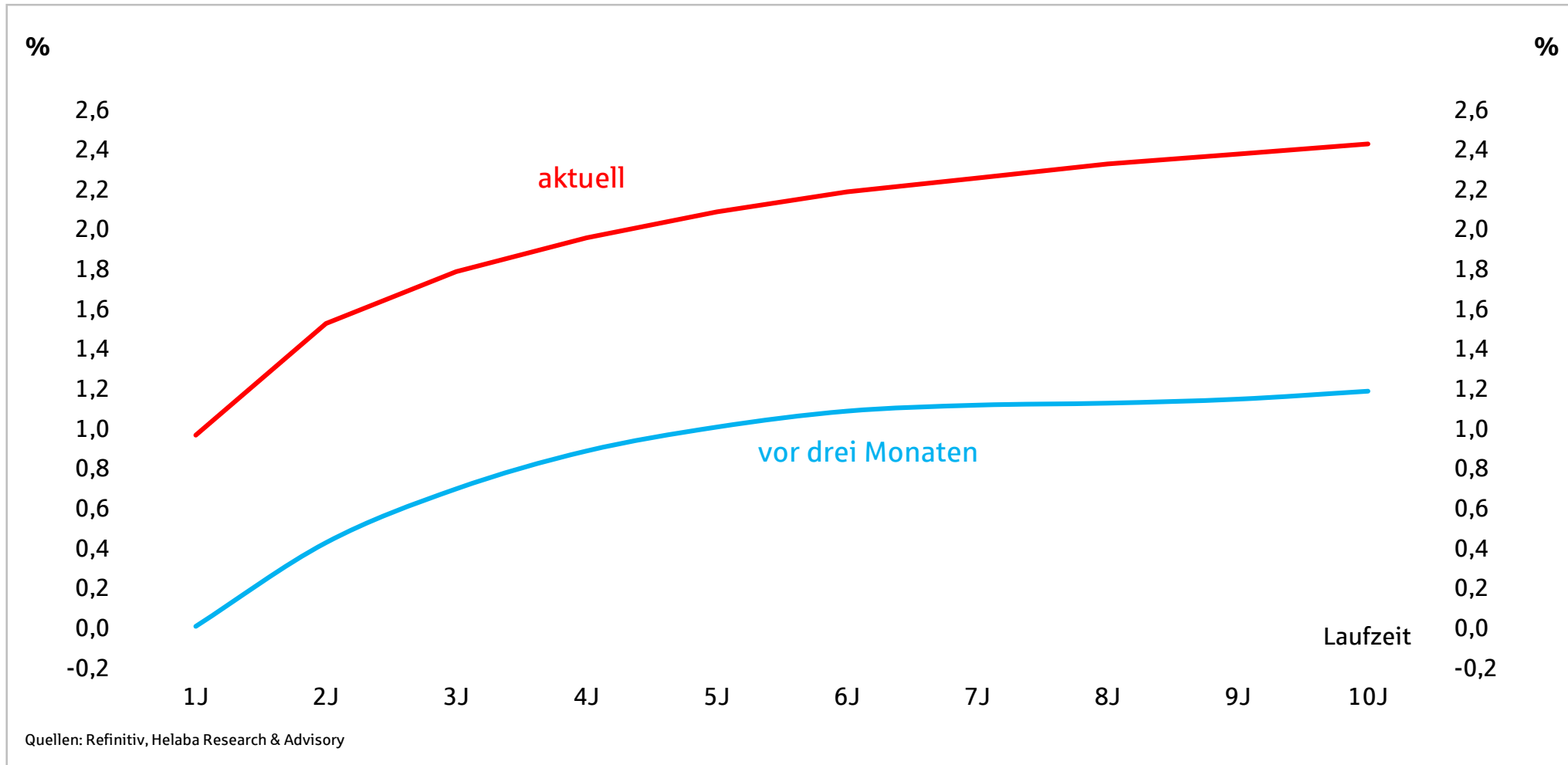
Zinskurve mit Bundesanleihen



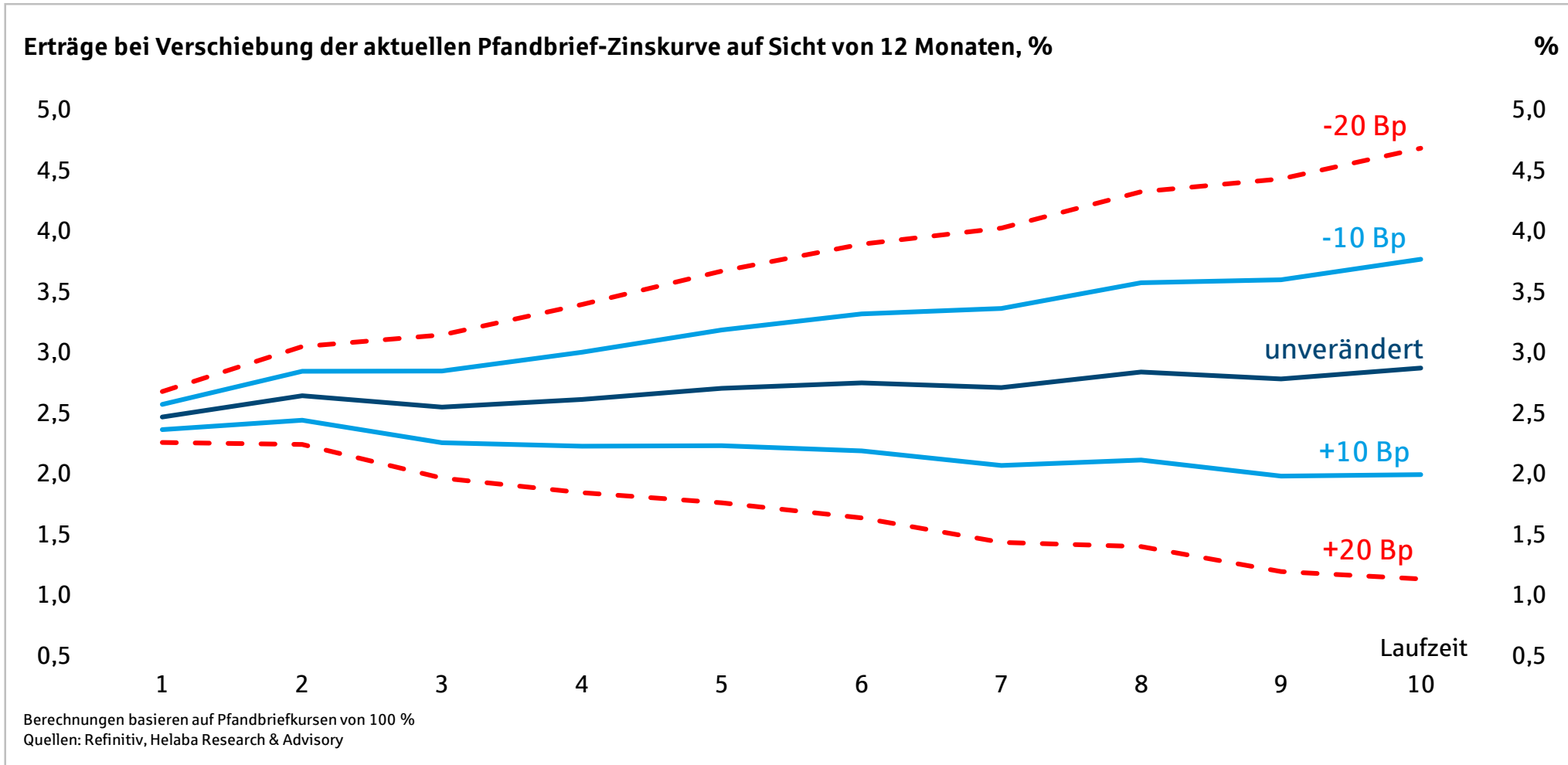
Zinskurve mit Swapsätzen



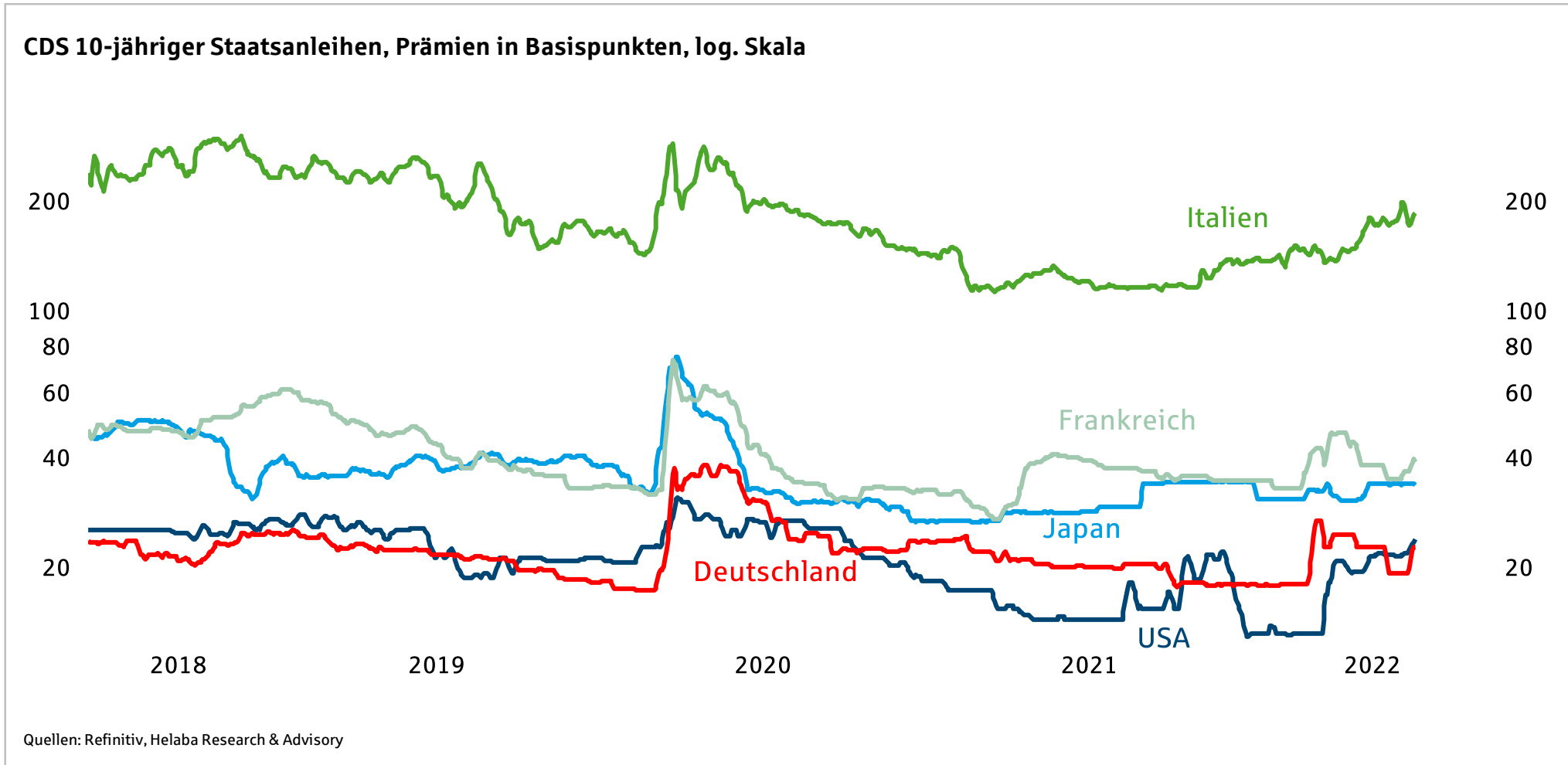
Zinskurve mit Pfandbriefen



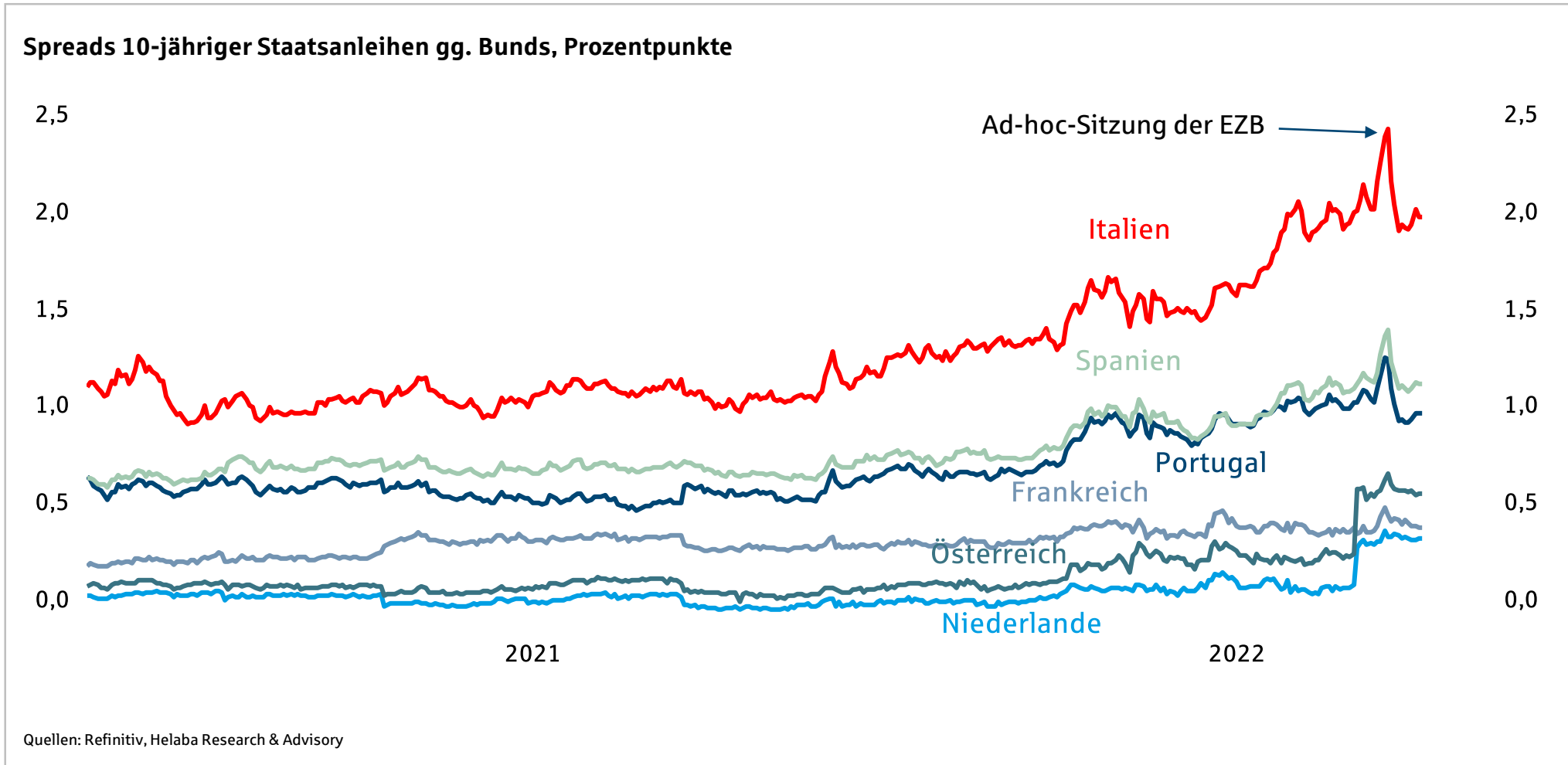
Erträge bei Verschiebung der aktuellen Pfandbrief-Zinskurve



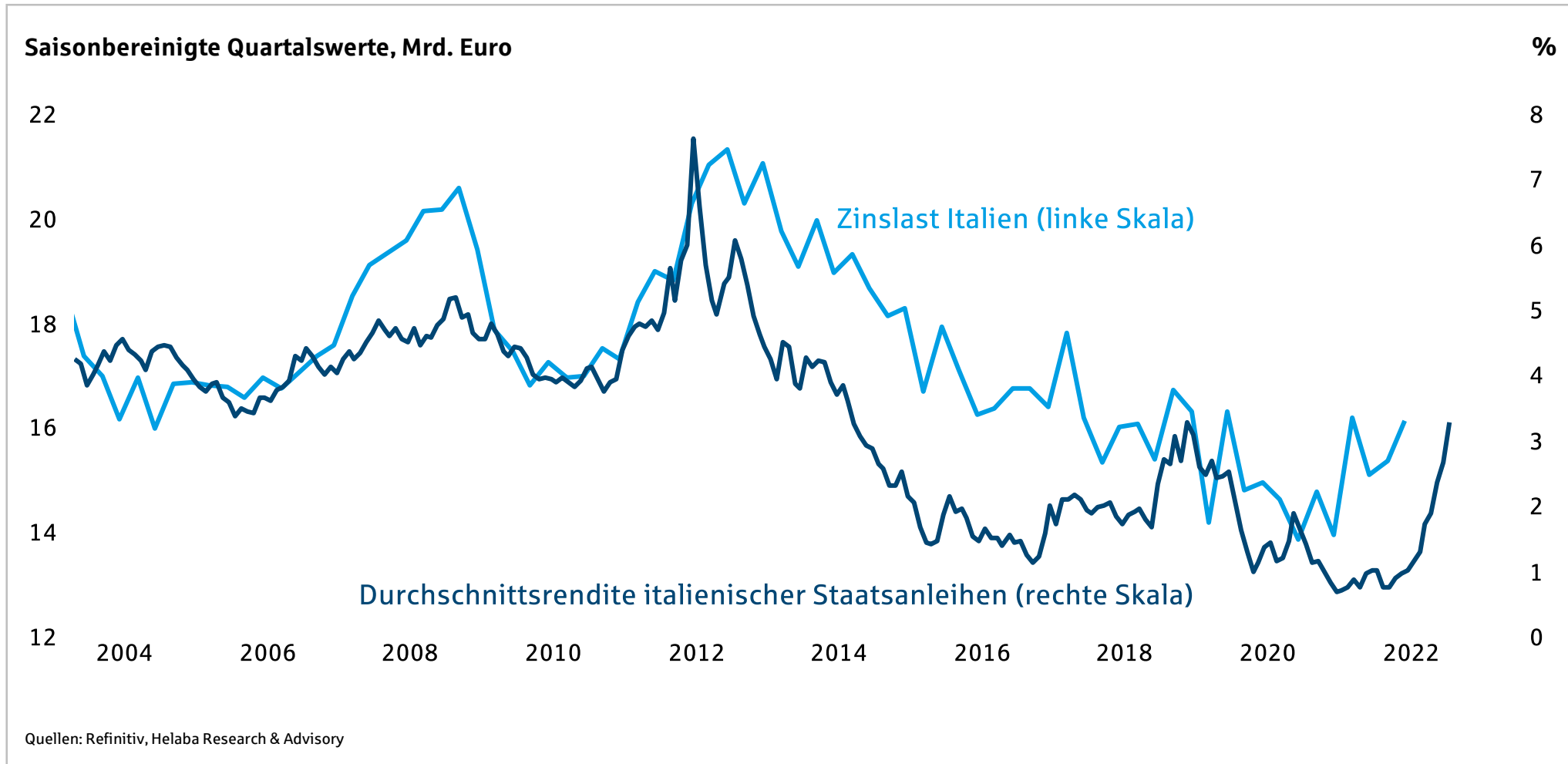
Risikoaufschläge bei Staatsanleihen im Überblick



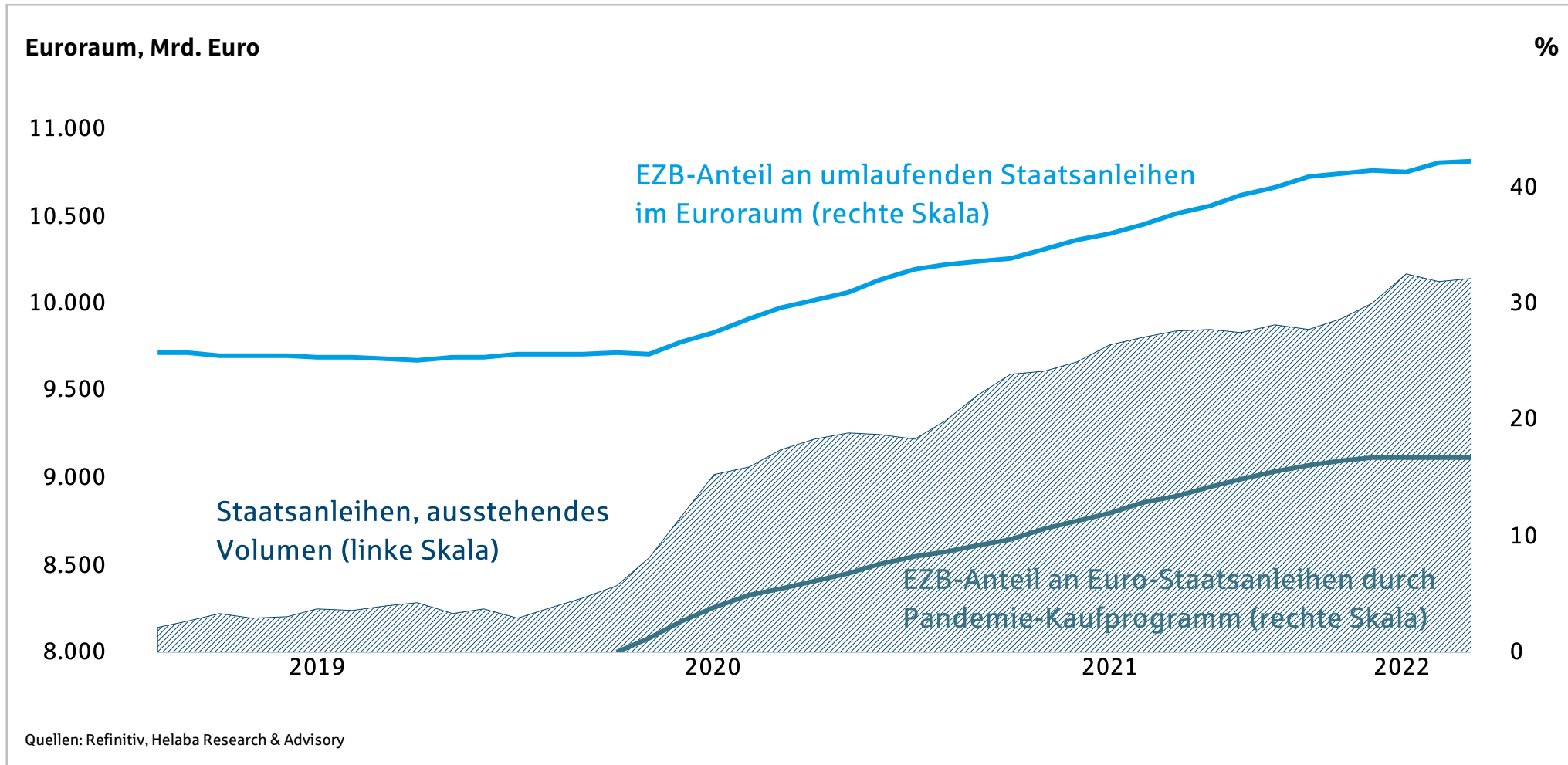
Turbulente Spread-Entwicklung – EZB greift verbal ein



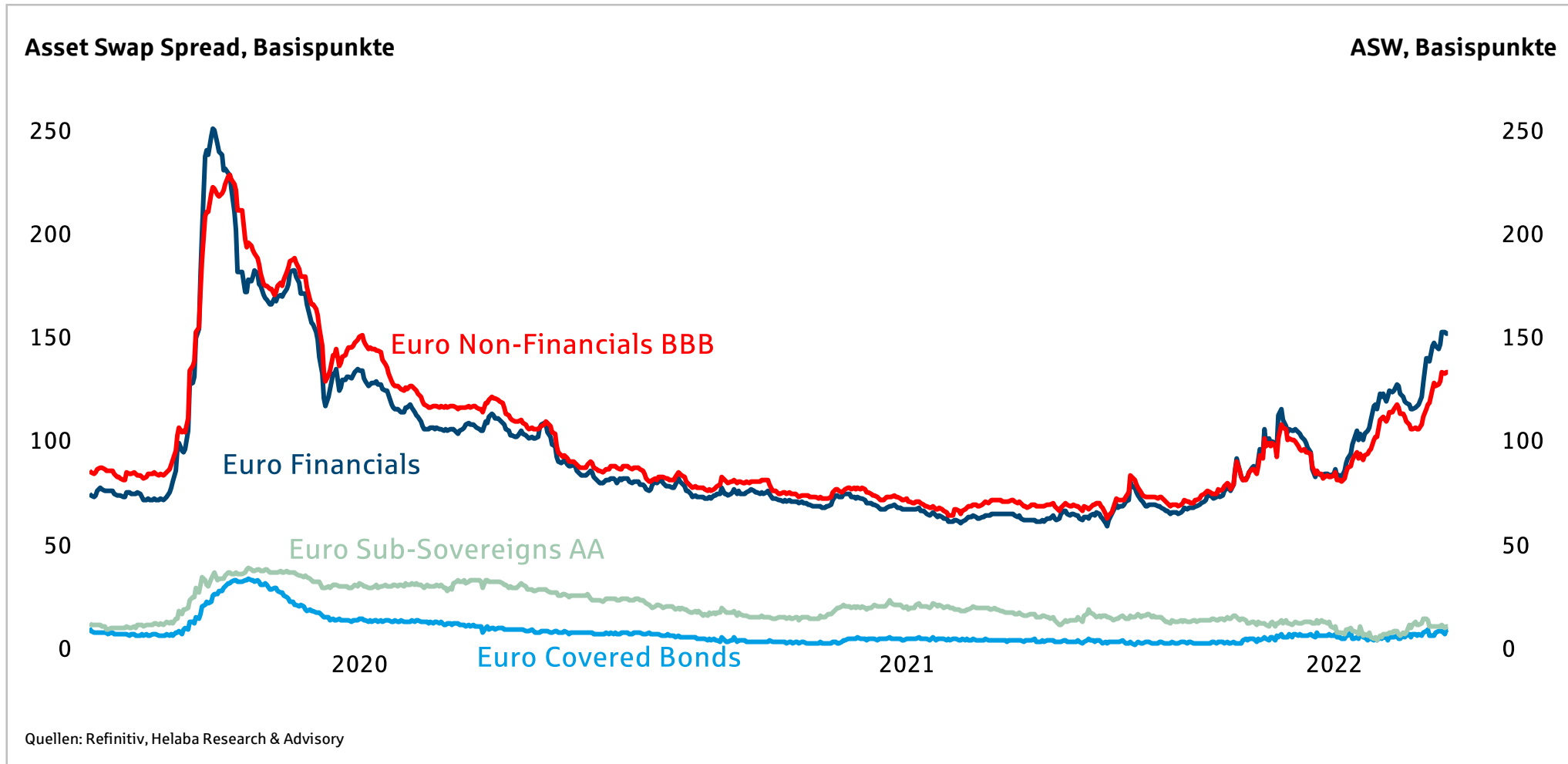
Italien: Steigende Zinslast



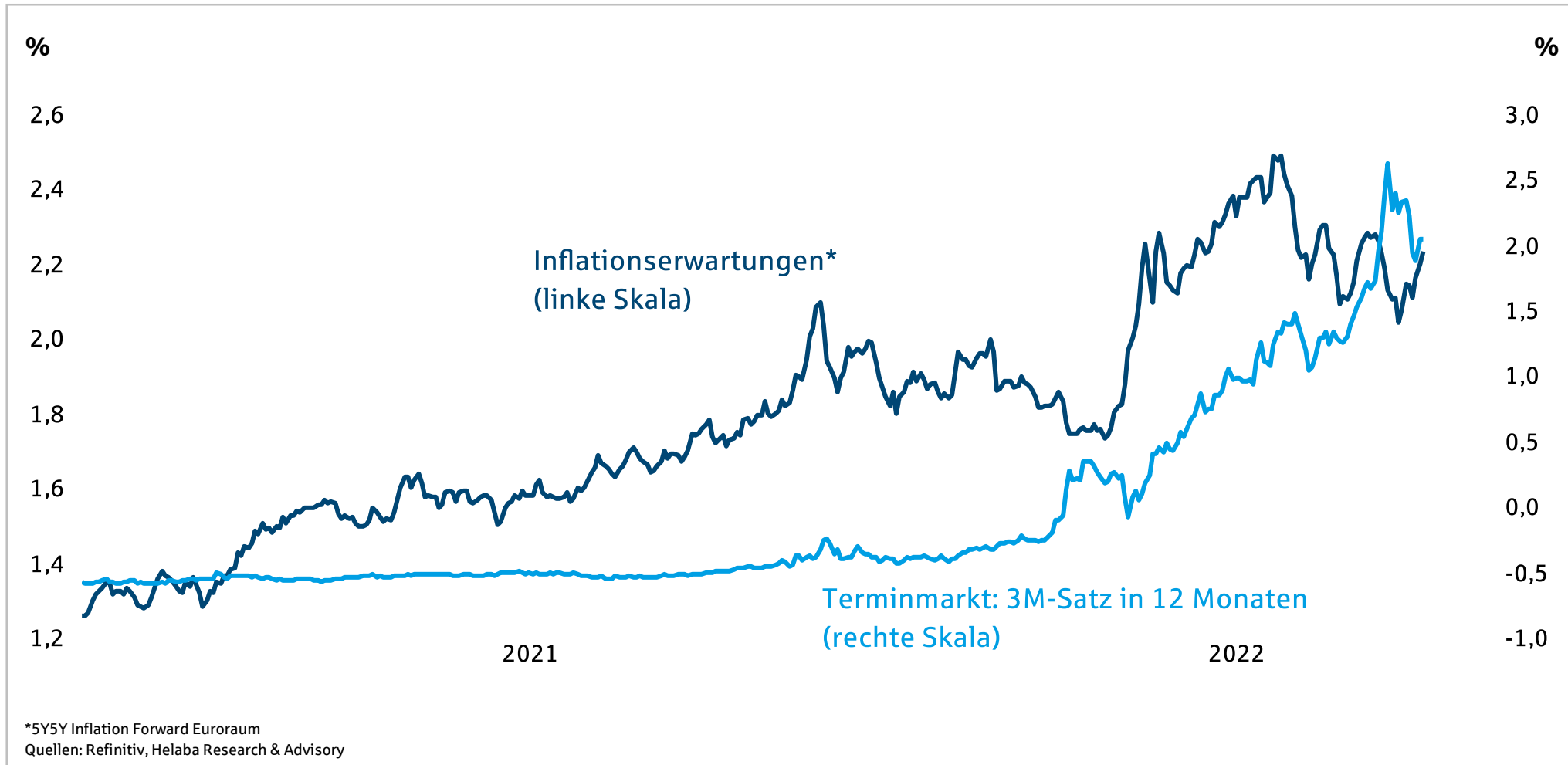
„Reicht die Munition?“ – EZB und ihre Angst vor „Fragmentierung“



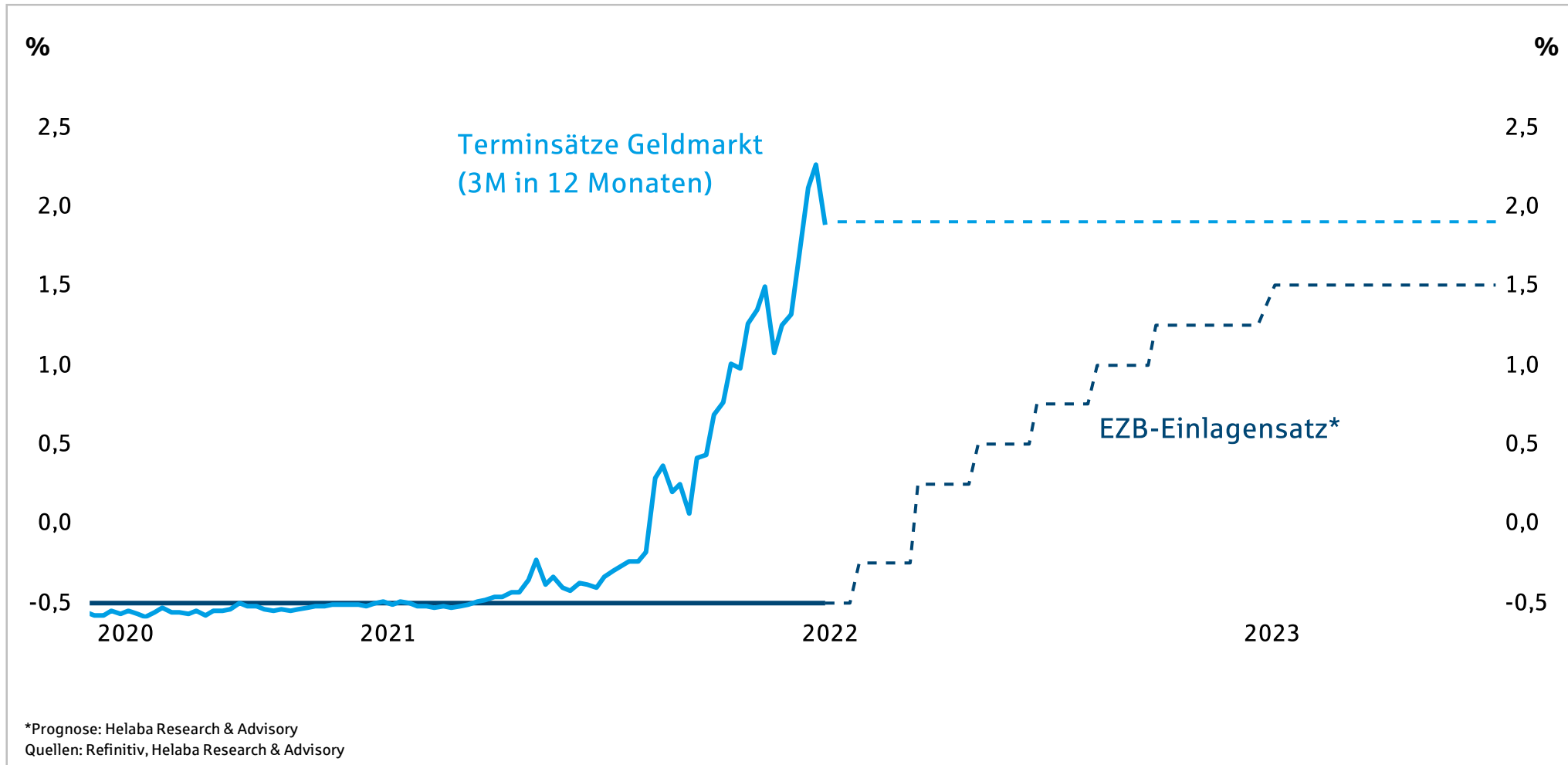
Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen: Im Aufwärtstrend



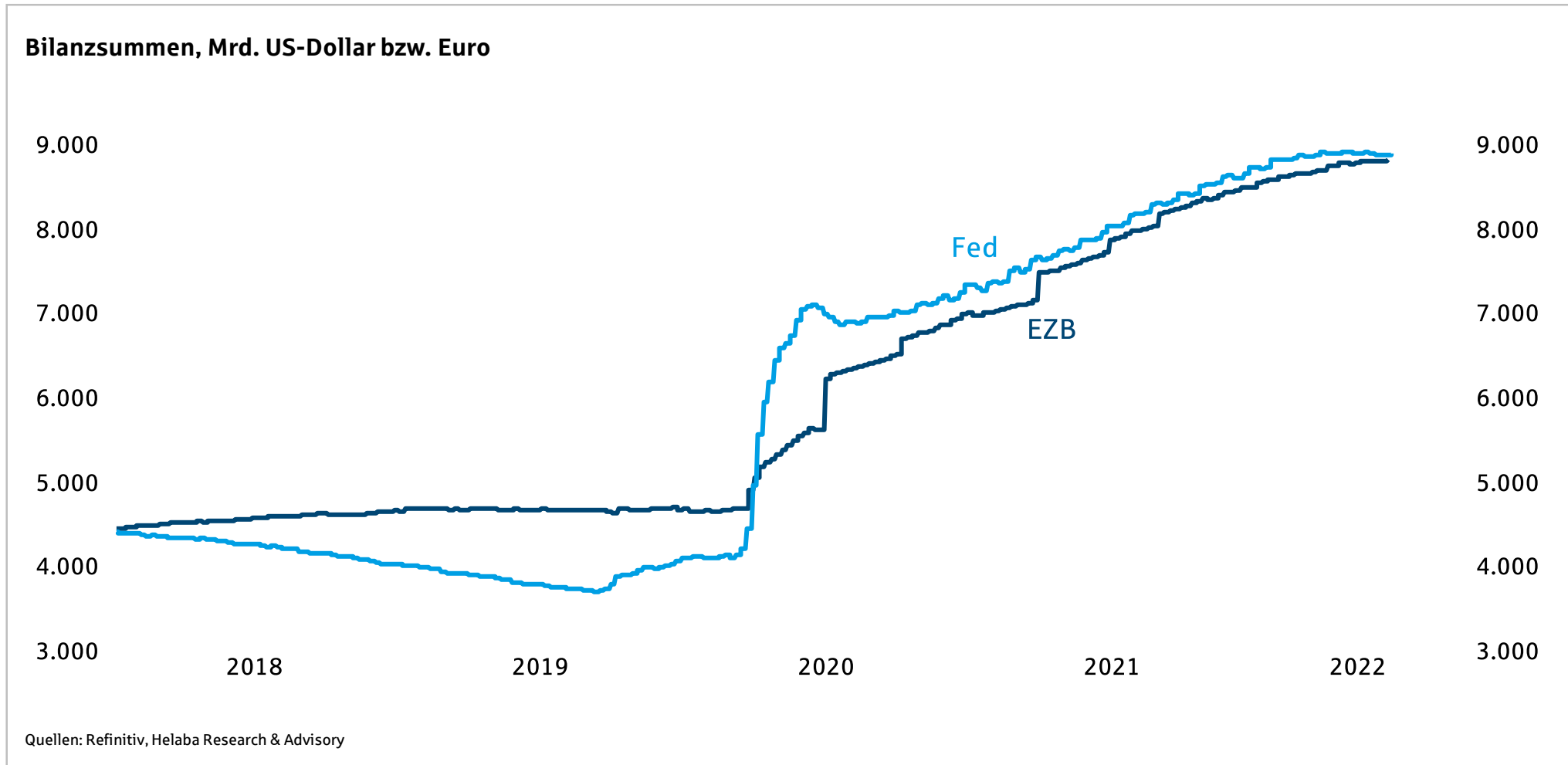
Inflationserwartungen und Zinserwartungen nahe beieinander



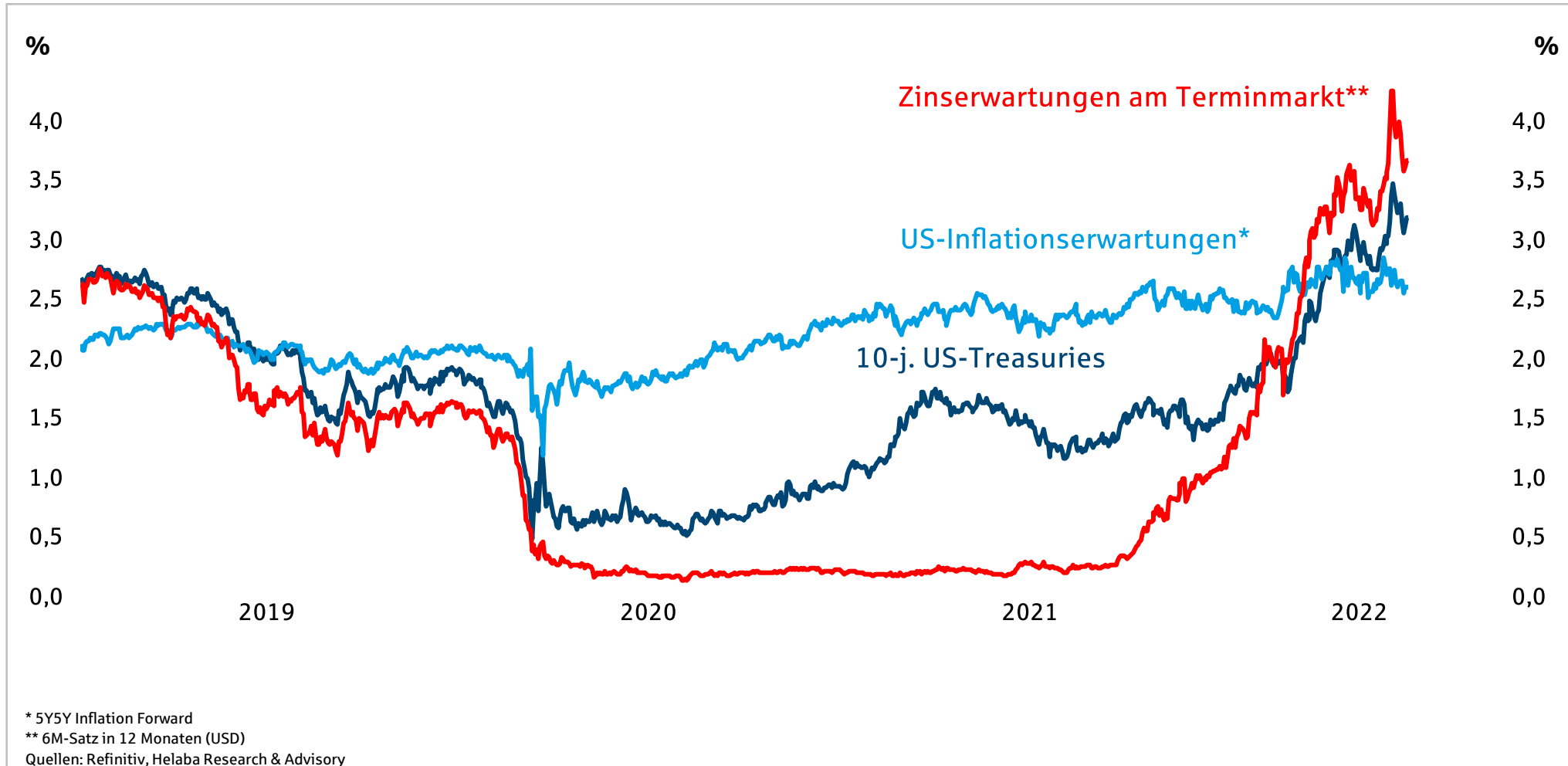
EZB kündigt akzentuierte Inflationsbekämpfung an und treibt damit Markterwartungen



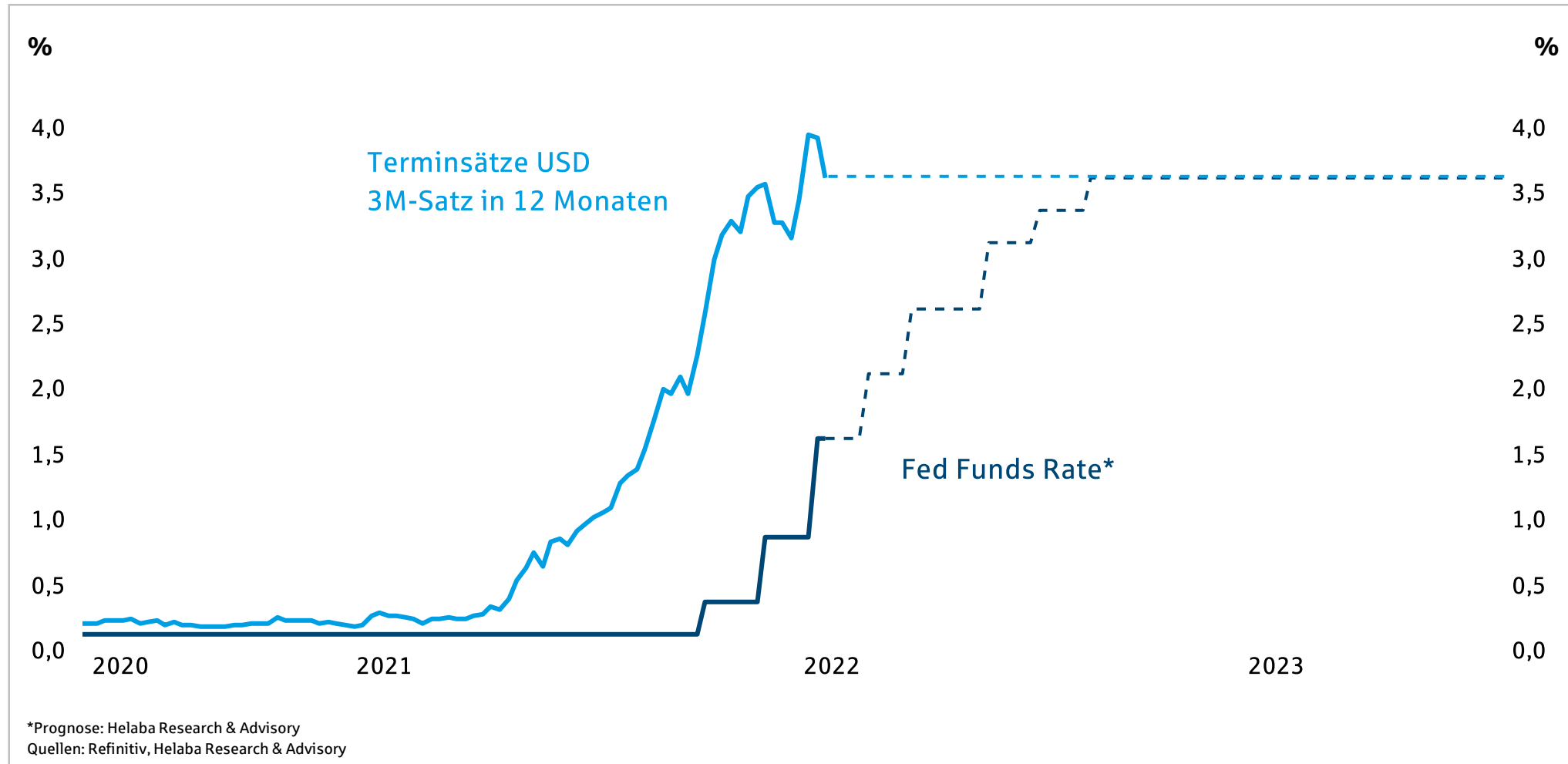
Bilanzsummenausweitung abgebremst



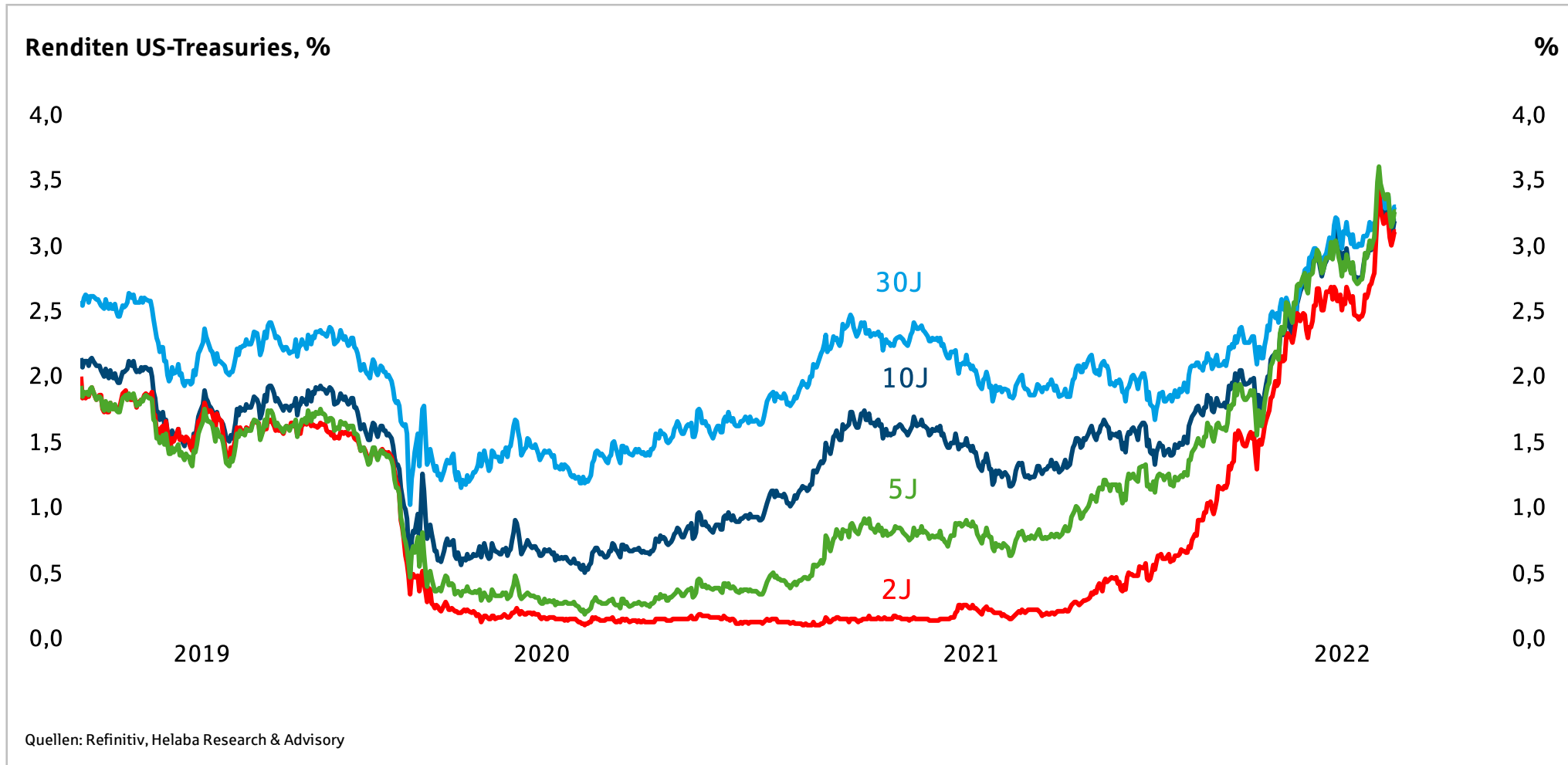
US-Renten: Zinserhöhungserwartungen zuletzt von Konjunktursorgen beeinflusst



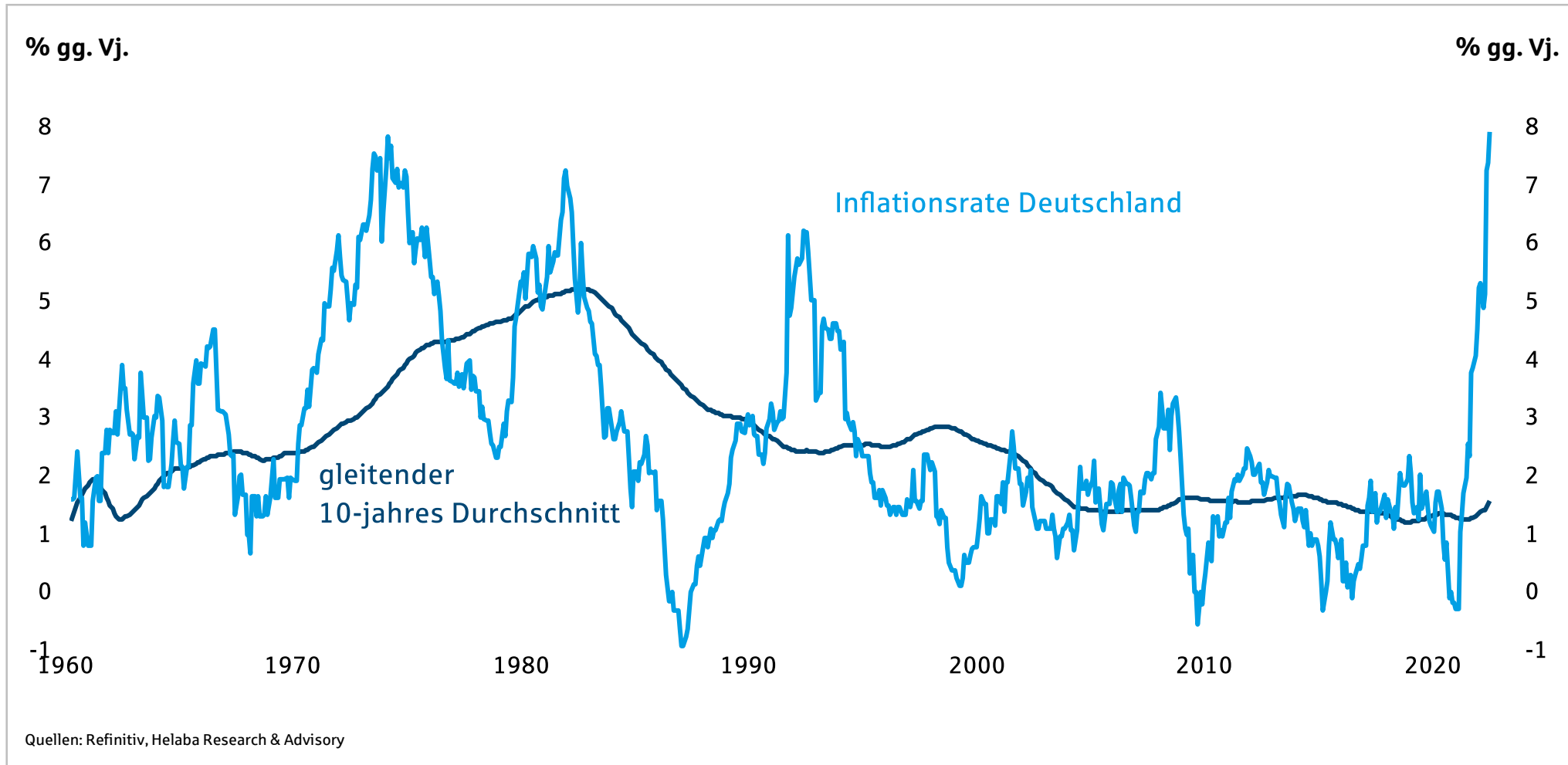
US-Notenbank macht Tempo: Inflationsbekämpfung erhält Vorrang



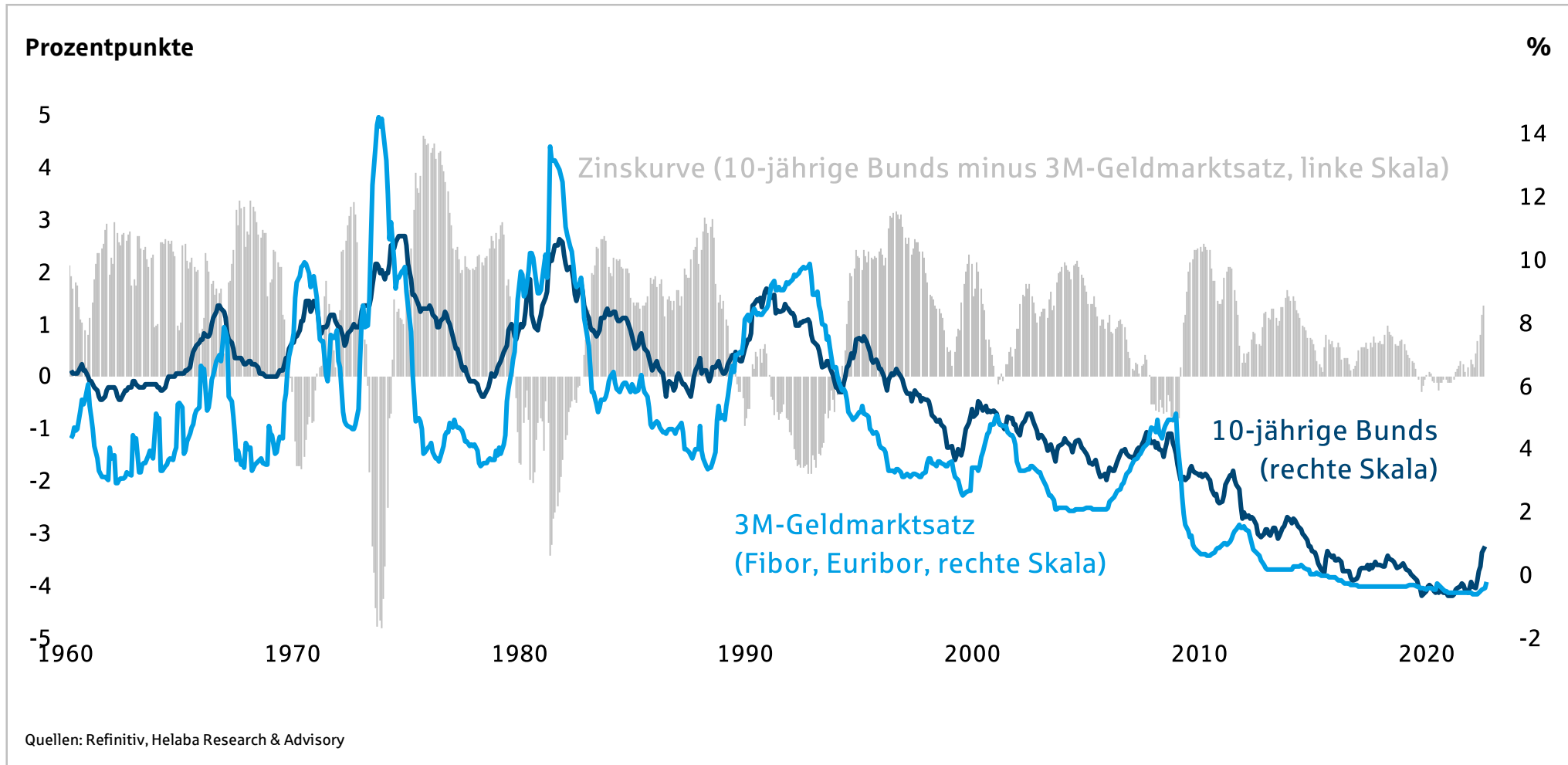
Flache US-Zinskurve



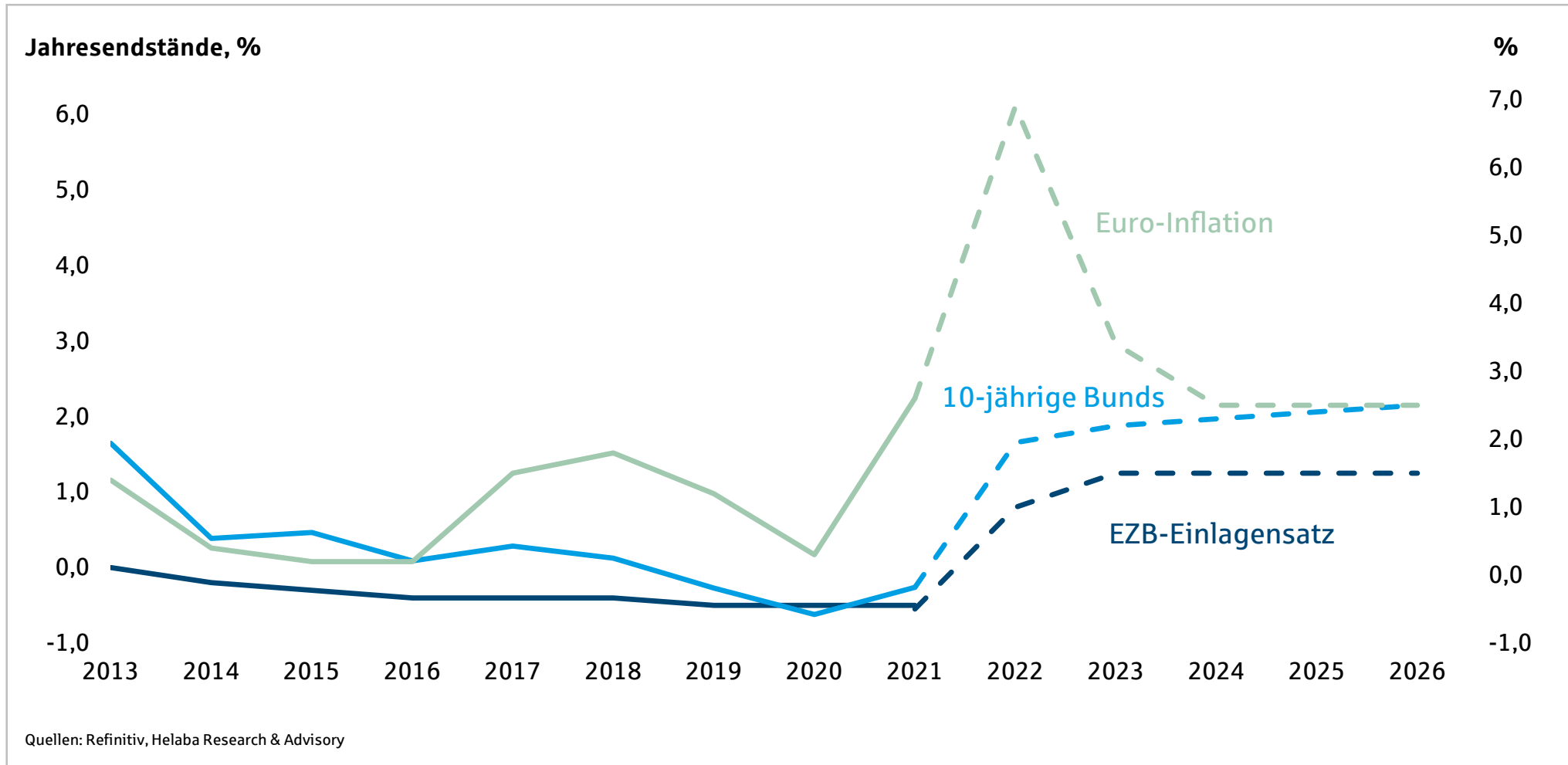
Langfristige Inflationsentwicklung



Langfristige Zins- und Renditeentwicklung



Helaba-Langfristprognose



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