

Marktkommentar Renten

Freitag, 16. März 2012

Trading – Range: 136.26–137.41

Tendenz: leichter

Die Schuldenkrise ist vom Radar der Anleger verschwunden. Als sei nichts gewesen handeln die beteiligten Personen nach dem Motto: Alles wird gut! Geld ist in ausreichendem Maß vorhanden, latente Probleme in den Krisenländern (Griechenland, Spanien, Portugal) werden ausgeblendet. Wahlen in Frankreich, die Aufweichung des noch nicht einmal unterschriebenen Fiskalpaktes sowie Probleme im Bankensektor bremsen in keinster Weise den Risikoappetit der Investoren. Da ist böses Erwachen schon vorprogrammiert. Schaut man sich beispielsweise den Einbruch der Hauspreise in Spanien im 4. Quartal (-11.2 % nach -7.4 % im 3. Quartal) sowie der Eigenheimpreise (-13.7 % auf Jahresbasis) einmal an, muss einem bei dem geschätzten Bestand an Hypothekendarlehen spanischer Banken von ca. 400 Mrd. Euro Angst und Bange werden. Davon unbeeindruckt kaufen Anleger weiter spanische Staatsanleihen. Die Iberer nahmen am Kapitalmarkt über 3- bis 6- jährige Anleihen insgesamt wieder 3 Mrd. Euro auf. Die Renditen lagen bei einem 4- bis 5-fachen Nachfrageüberhang durchweg deutlich unter den Zinssätzen der letzten Versteigerungen im Januar bzw. Februar diesen Jahres. Auch Frankreich besorgte sich ohne Probleme knapp 8.5 Mrd. Euro, wenngleich hier die Nachfrage etwas zu wünschen übrig ließ.

Bundesanleihen setzten ihren Kursabschwung angeführt von langen und mittleren Fälligkeiten fort. Allerdings nahm die Dynamik etwas ab und die 2 Prozent- Marke für 10-jährige Anleihen wurde bisher nicht überwunden. Bonds der EU- Peripherie waren dagegen mit Ausnahme spanischer Titel (5.15 %/+2 BP) weiter gesucht. Die Risikoaufschläge 10-jähriger italienischer (4.84 %), irischer (6.66 %) und portugiesischer (13.02 %) Anleihen ermäßigten sich gegenüber vergleichbaren Bundesanleihen um 2 bzw. 6 BP. Staatsanleihen aus Frankreich (2.95 %/+3 BP) gerieten nach der Auktion leicht unter Druck, belgische Titel (3.32 %) machten gegenüber ihren deutschen Pendanten 6 BP gut.

Nach dem drastischen Renditeanstieg der vergangenen Tage konnten sich die Kurse amerikanischer Staatsanleihen trotz freundlicher Aktiennotierungen und positiver Konjunkturdaten etwas erholen. In New York (Empire- State Index 20.21 nach 19.53) hat sich die Stimmung im verarbeitenden Gewerbe nur leicht aufgehellt, der Philadelphia- Fed- Index stieg von 10.2 auf 12.5 Punkte. Allerdings lag mit den niedrigeren Subkomponenten für neue Aufträge ein Schatten über den Zahlen. Die Anzahl der Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe fiel auf den tiefsten Stand seit 4 Jahren.

Der **Bund- Kontrakt (136.45)** schloss 27 Stellen leichter, **Schatz (110.125)** und **Bobl (123.09)** gingen 6 ½ bzw. 24 Ticks niedriger aus dem Markt. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe stieg auf **1.97 %**, der Renditeabstand zwischen 2- und 10-jährigen Bundesanleihen ermäßigte sich auf **169 BP**. 10-jährige **US- Treasuries** rentieren 3 BP niedriger bei **2.30 %**, der **JGB- Future (141.30)** legt 22 Ticks zu. Der **Euro** erholt sich auf **1.308** Dollar, der Preis für das Barrel **ÖI** fällt auf **105.5** Dollar.

Zum Wochenschluss stehen in der Eurozone keine marktrelevanten Daten auf der Agenda. In den **Vereinigten Staaten** werden **Verbraucherpreise** (+0.4 %/2.9 %; Kernrate +0.2 %/2.2 %), **Industrieproduktion** (+0.4 %) und **Kapazitätsauslastung** (78.8 %) für Februar sowie die vorläufigen Umfrageergebnisse der **University of Michigan** zum **Verbrauchervertrauen** (76.0 nach 75.3) im März veröffentlicht.

Am Primärmarkt sind heute keine Emissionen staatlicher europäischer Schuldner geplant. In der kommenden Woche versteigert einzig die **Finanzagentur des Bundes** 2-jährige Schatzanweisungen im Volumen von 5 Mrd. Euro. Der **EFSF** wird 5-, 25- und 30- jährige Anleihen sowie Geldmarktpapiere begeben, um die an Griechenland garantierten Zahlungen zu refinanzieren **BNP Paribas Home Loan SFH** begab einen 10-jährigen französischen Covered Bond im Volumen von 1 Mrd. Euro bei Midswap +85 BP. Die **Bayerische Landesbodenkreditanstalt (Garantie Freistaat**

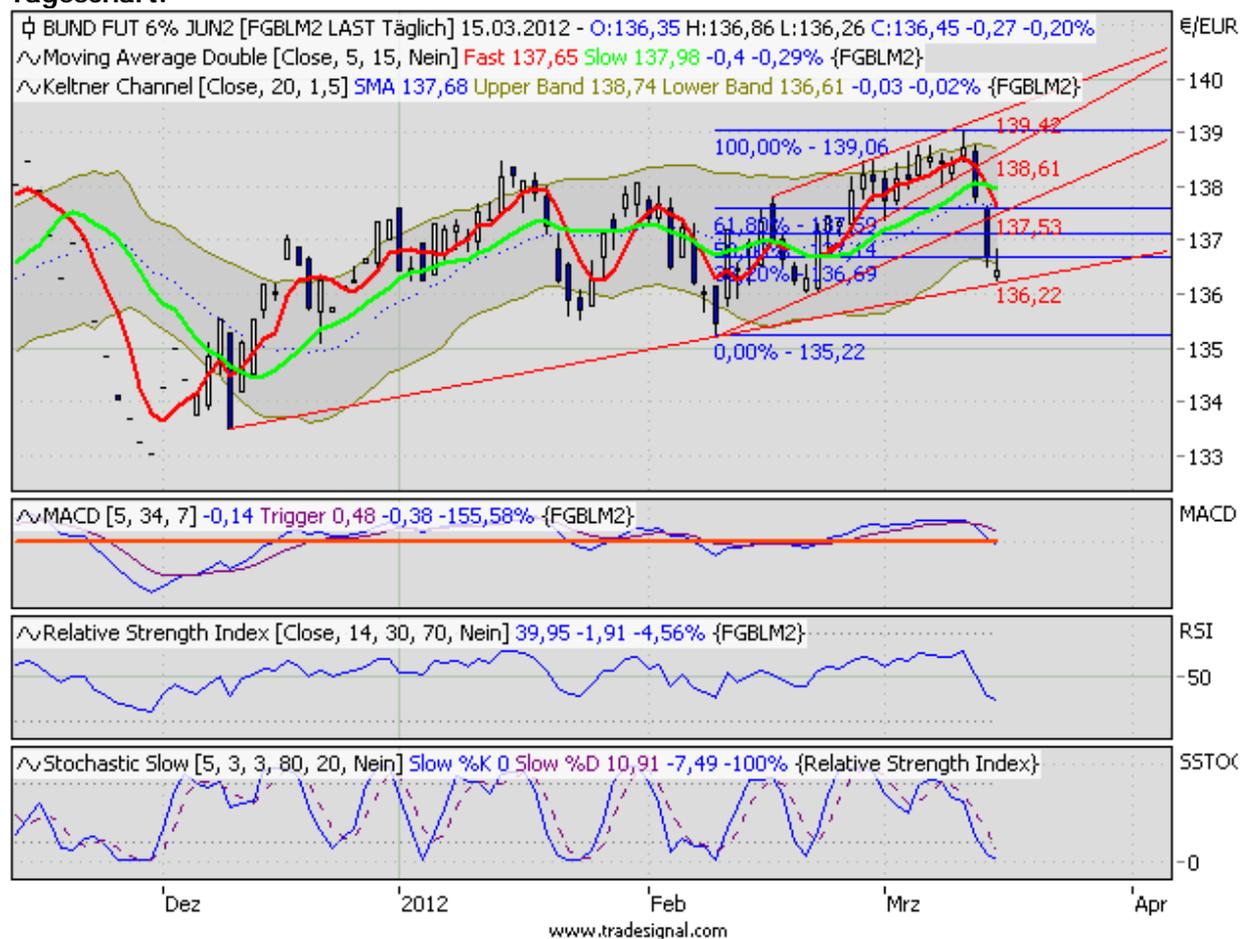
Bayern) platzierte eine 7-jährige Anleihe im Volumen von 250 Mio. Euro bei Midswap +16 BP. Die **NRW.BANK** ist mit einer 5 ½-jährigen Anleihe im Volumen von 500 Mio. Euro am Markt, die im Bereich Midswap +10 BP angeboten wird.

Technik:

Der Bund- Future setzte seine Abwärtsbewegung fort, markierte ein Tagestief bei **136.26** und schloss (**136.45**) 27 Stellen unter Vortagsniveau. Die Indikatoren sind klar nach Süden gerichtet, der seit Dezember letzten Jahres etablierte Trend bei **136.22** wurde jedoch verteidigt. Im Wochenchart ist der seit einem Jahr gültige Trend bei **138.55** Geschichte. Dennoch ist aufgrund des jetzt extrem überverkauften Niveaus mit einer Konsolidierung zu rechnen, Erholungsphasen dürften in Erwartung weiterer Kursverluste jedoch weiter zum Verkauf genutzt werden. Unterstützung sehen wir bei **136.26** (Tief v. 15.03./Trend), **136.04** (Tief v. 21.02.), **135.80** (Tief v.10.02.), **135.52** (Tief v. 24.01.) und **135.22** (Tief v. 09.02.). Widerstände liegen bei **136.86** (Hoch v. 15.03.), **136.98**, **137.14** (Fibonacci von 137.67 bis 136.26), **137.41** (Tief v. 01.03.) **137.62** (Trend) und im Bereich **137.67** (Hoch v. 14.03.) bis **137.75** (Gap).

Unterstützungen: 136.26 136.04 135.80
Widerstand: 136.86 137.14 137.41

Tageschart:



Wochenchart:

Die Angaben auf unseren Publikationen werden von uns sorgfältig geprüft. Dennoch können wir keine Haftung oder Garantie für Vollständigkeit, inhaltliche Richtigkeit oder Aktualität der Angaben übernehmen. Bitte beachten Sie, dass die Seiten nur unverbindliche Informationen enthalten, die insbesondere nicht als Anlageempfehlung verstanden werden dürfen und die eine individuelle Beratung mit weiteren zeitnahen Informationen nicht ersetzen. Unsere Internetseiten genießen urheberrechtlichen Schutz. Jeder Form der Verbreitung oder Vervielfältigung bedarf unserer ausdrücklichen vorherigen Genehmigung.
 © Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, Frankfurt am Main und Erfurt



Autor
 Thomas Weidmann
 Handel Wertpapiere, Devisen, Derivate

Disclaimer

Dieses Dokument wurde von der Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale („Helaba“) ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Das Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Es ersetzt insbesondere keine Anlageberatung. Dieses Dokument ist keine Finanzanalyse. Alle enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen, Empfehlungen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können sich ohne weiteren Hinweis ändern und stimmen nicht notwendigerweise mit denen Dritter überein. Das Dokument beruht auf Informationen, die von der Helaba als zutreffend und adäquat erachtet werden, die jedoch nicht verifiziert worden sind. Eine Haftung für die Genauigkeit, Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Informationen oder der enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen, Empfehlungen oder Erklärungen wird nicht übernommen. Eine Investitionsentscheidung sollte nur auf der Grundlage eines Beratungsgesprächs sowie des Prospekts oder Informationsmemorandums erfolgen. Die in dem Dokument enthaltenen Empfehlungen können je nach Anlageziel, Anlagehorizont oder der individuellen Vermögenslage für einzelne Anleger nicht oder nur bedingt geeignet sein. Da Trading-Empfehlungen stark auf kurzfristigen technischen Aspekten basieren, können sie auch im Widerspruch zu anderen Aussagen mit Empfehlungscharakter der Helaba stehen. Die Helaba übernimmt keinerlei Beratungstätigkeit in Bezug auf steuerliche, bilanzielle und/oder rechtliche Fragestellungen. Derartige Fragen sind mit unabhängigen Beratern vor Abschluss von Transaktionen zu klären. Jede Form der Verbreitung dieses Dokuments bedarf unserer ausdrücklichen vorherigen schriftlichen Zustimmung. © Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, Frankfurt am Main und Erfurt]

Die Angaben auf unseren Publikationen werden von uns sorgfältig geprüft. Dennoch können wir keine Haftung oder Garantie für Vollständigkeit, inhaltliche Richtigkeit oder Aktualität der Angaben übernehmen. Bitte beachten Sie, dass die Seiten nur unverbindliche Informationen enthalten, die insbesondere nicht als Anlageempfehlung verstanden werden dürfen und die eine individuelle Beratung mit weiteren zeitnahen Informationen nicht ersetzen. Unsere Internetseiten genießen urheberrechtlichen Schutz. Jeder Form der Verbreitung oder Vervielfältigung bedarf unserer ausdrücklichen vorherigen Genehmigung.
 © Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, Frankfurt am Main und Erfurt