

Marktkommentar Renten

Donnerstag, 20. September 2012

Trading – Range: 139.03–140.50

Tendenz: behauptet

An den internationalen Finanzmärkten scheint sich die Ansicht durchzusetzen, dass Geld alleine bei der Bewältigung der Staatsschuldenkrise nicht hilft. Positive Auswirkungen auf den Konjunkturverlauf durch die zusätzliche Liquiditätsversorgung der Zentralbanken werden zunehmend in Frage gestellt.

Ungeachtet dessen konnte sich Portugal am Markt problemlos 2 Mrd. Euro über 6- und 18- monatige Geldmarktpapiere besorgen. Die Zinssätze lagen mit 1.7 % respektive 2.97 % erheblich unter den Renditen von April und Juli dieses Jahres von 2.29 % bzw. 4.54 %.

Deutscher Staatsanleihen profitieren weiter von der beharrlichen Weigerung Spaniens unter den Rettungsschirm zu flüchten. Bundesanleihen waren angesichts anhaltend hoher Unsicherheiten weiter gesucht, wobei Umsätze eher unterdurchschnittlich blieben.

Die Versteigerung 2- jähriger Bundesschatzanweisungen verlief problemlos, zumal die Anleger wieder eine kleine positive Verzinsung erzielten. Bei einem 2.1fachen Nachfrageüberhang lag die Durchschnittsrendite für 4.1 Mrd. Euro bei 0.06 %.

Trotzdem tendierten auch die Rentenmärkte der EU- Schuldenländer freundlich. Eine Herabstufung der Bonität Spaniens ist derzeit bei der Ratingagentur S&P kein Thema. Schon im Vorfeld der heutigen Auktionen kauften Hedgefonds und Endinvestoren Bonos. Die Risikoprämien 10-jähriger italienischer (4.89 %), spanische (5.64 %) und portugiesische Bonds (8.29 %) ermäßigten sich gegenüber vergleichbaren Bundesanleihen um 19, 18 bzw. 2 BP. Staatspapiere aus Frankreich (2.26 %) und Belgien (2.63 %) verloren gegen Bunds 3 BP.

Auch die Kurse amerikanischer Staatsbonds konnten sich trotz ermutigender Zahlen aus dem Immobiliensektor weiter erholen, heute in Fernost weiten sie nach schwachen **Handelsbilanz- (Exporte - 5.8 %) und Produktionszahlen Japans** sowie einem enttäuschenden **Einkaufsmanagerindex im verarbeitenden Gewerbe Chinas** (47.8) ihre Gewinne nochmals aus.

Der **Bund- Kontrakt (139.51)** legte 15 Stellen zu, **Schatz (110.605)** und **Bobl (124.85)** gingen 2 ½ bzw. 5 Ticks höher aus dem Markt. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe verharrte bei **1.64 %**, der Renditeabstand zwischen 2- und 10-jährigen Bundesanleihen bei **156 BP**. 10-jährige **US- Treasuries** rentieren 7 BP niedriger bei **1.75 %**, der **JGB- Future (143.65)** legt infolge schwacher Aktienbörsen 8 Stellen zu. Der **Euro** verbilligt sich auf **1.30 Dollar**, der Preis für das **Barrel Öl** fällt kräftig auf **91.1 Dollar**.

Heute stehen die **Einkaufsmanager** der **Eurozone** im Focus der Anleger. Sowohl im **verarbeitenden Gewerbe** (45.5) als auch für den **Dienstleistungssektor** (47.5) wird unter Berücksichtigung der Umfragen aus den einzelnen Volkswirtschaften bestenfalls mit einem leichten Anstieg gerechnet.

Deutsche Erzeugerpreise im August (+0.4 %/1.5 %), **italienische Industrieaufträge** für Juli (-0.3 %) und das **Verbrauchervertrauen** in der **Eurozone** im September (-24 nach -24.6) runden neben den **Einzelhandelsumsätzen Großbritanniens** (-0.3 %/2.9 %) den Datenkranz ab.

In den USA richtet sich die Aufmerksamkeit auf die **regionale Umfrage** bei der **Industrie** im Distrikt **Philadelphia** (-4.5 nach -7.1) im September sowie den **Frühindikator des Conference Board** (-0.1 %) für August.

Am **Primärmarkt** versteigert **Spanien** heute neue 3- jährige Bonos im Volumen von 3-3.5 Mrd. Euro und stockt 10- jährige um 0.5-1 Mrd. Euro auf. **Frankreich** ist am Markt mit 2.75-3 Mrd. Euro 09/2014 BTAN, 1.75-2 Mrd. Euro 02/2016 BTAN, 2.5-3 Mrd. Euro 07/2022 und insgesamt 1.5-2 Mrd. Euro OAT Linkern. Das **Land Niedersachsen** begab eine 7- jährige Anleihe im Volumen von 500 Mio. Euro bei Midswap +5 BP. **CADES** platzierte eine 10- jährige Benchmarkanleihe im Volumen von 3 Mrd. Euro 18 BP über einer vergleichbaren OAT, die **KfW** einen 5- jährigen Bond über 5 Mrd. Euro bei Midswap -11 BP. **Sampo Bank plc** emittierte in Kürze einen 7-jährigen finnischen Covered Bond.

Technik:

Der **Bund- Future** setzte seine Konsolidierung fort, überwand den kurzfristigen Abwärtstrend und schloss (**139.51**) 15 Stellen über Vortagsniveau. Der Ausblick hat sich weiter aufgehellt, die Indikatoren auf Tagesbasis drehen nach Norden. Allerdings ist mit Blick auf den Wochenchart die Lage unverändert kritisch zu beurteilen. Widerstände sehen wir bei **139.95** (Hoch v. 19.09.), **140.09** (Hoch v. 14.09.), **140.47/50** (Hoch v. 13./12.09.) und **140.98/141.01** (Hoch v. 11.09./61.8 %- Retracement von 142.62 bis 138.41).

Unterstützungen liegen bei **139.36** (38.2 %- Fibonacci von 138.41 bis 139.95), **139.03/01** (Tief v. 19./18.09.), **138.60** (Tief v.14.09.), **138.41** (Tief v. 17.09.), **138.26** (Tief v. 29.06.) und **137.90** (Wochentrend).

Unterstützungen: 139.36 139.01 138.60
Widerstand: 139.95 140.09 140.50

Tageschart:



Wochenchart:



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]