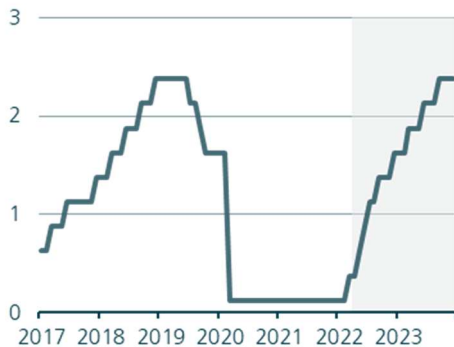


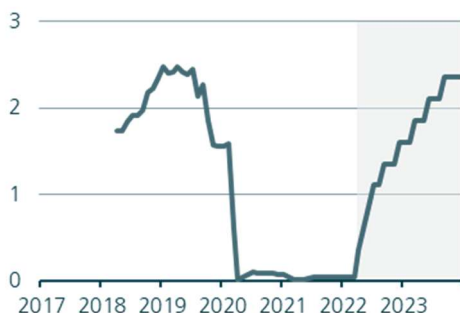


Fed: Leitzins (Mittelwert, % p.a.)



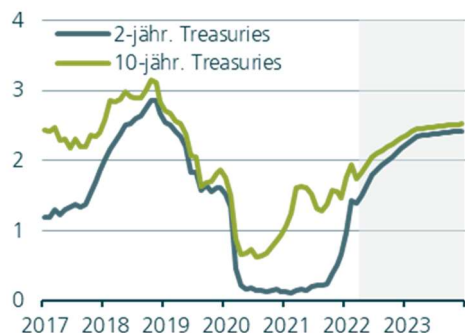
Quellen: Federal Reserve, Prognose DekaBank

USA: Overnight-Zinsen (% p.a.)



Quellen: Bloomberg, Prognose DekaBank

USA: Renditen (% p.a.)



Quellen: Bloomberg, Prognose DekaBank

■ **Im Fokus:** Der Krieg in der Ukraine hat sich an den US-Rentenmärkten erst mit Verspätung niedergeschlagen. So wurden zwar beispielsweise die Erwartungen einer ersten Zinsanhebung um 50 Basispunkte beim Fed-Zinsentscheid im März vollständig ausgepreist. Auch die übliche „Flucht in sichere Anlagen“ konnte beobachtet werden und sorgte für niedrigere Renditen im längeren Laufzeitenbereich. Eine panikartige Reaktion blieb hingegen aus. Der zeitnahe Ausblick, insbesondere im Hinblick auf das Ausmaß der geldpolitischen Straffung in der ersten Jahreshälfte, hängt weiterhin maßgeblich von der Inflations- sowie von der Arbeitsmarktentwicklung ab.

■ **Prognoserevision:** –

■ **Perspektiven:** Die Reaktion der US-Zentralbank in den vergangenen Monaten hat gezeigt, dass der aktuelle geldpolitische Straffungszyklus nicht mit dem vorherigen zu vergleichen ist. Insbesondere die zeitliche Abfolge ist deutlich gestrafft, was beispielsweise am rascheren Ende des Anleihekaufprogramms zu erkennen ist. Die transitorischen Preiseffekte im vergangenen Jahr waren eher eine Herausforderung für das Kommunikationsgeschick der Fed. Die raschere zyklische Erholung insbesondere am Arbeitsmarkt ist hingegen eine Herausforderung für die Geldpolitik selbst. Denn es droht ein Szenario, in dem eine höhere Lohn- und Preisdynamik mittelfristig zu höheren Inflationsraten führt. Für die US-Rentenmärkte bedeutet dies, dass es zu ungewöhnlich hohen Renditeanstiegen in diesem Jahr kommt. Eine deutliche Kurvenverflachung ist durchaus möglich, weil die raschere geldpolitische Straffung nicht ohne konjunkturelle Risiken ist. Diese Risiken stellen einen Belastungsfaktor für die Renditen von US-Staatsanleihen im längeren Laufzeitenbereich dar.

Wichtige Daten im Überblick

USA: Zinsen / Renditen (% p.a.)	02.03.2022	vor 1 Monat	vor 1 Jahr
Fed Leitzins	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25
Overnight-Zinsen (SOFR)	0,05	0,05	0,04
Renditen 2-jährige Treasuries	1,51	1,15	0,12
Renditen 10-jährige Treasuries	1,88	1,78	1,39
Prognosen DekaBank (% p.a.)	in 3 Monaten	in 6 Monaten	in 12 Monaten
Fed Leitzins	0,75-1,00	1,25-1,50	1,75-2,00
Overnight-Zinsen (SOFR)	0,86	1,36	1,86
Renditen 2-jährige Treasuries	1,80	2,00	2,35
Renditen 10-jährige Treasuries	2,05	2,20	2,45

Quellen: Federal Reserve, Bloomberg, Prognose DekaBank

Volkswirtschaft und Märkte

Rentenmärkte USA

Makro Research
März 2022



Autor:

Rudolf Besch

Herausgeber:

Chefvolkswirt Dr. Ulrich Kater:
DekaBank, Makro Research
Tel. (0 69) 71 47 - 28 49
E-Mail: economics@deka.de

Stand: 03.03.2022 (7 Uhr)

Internet: <https://deka.de/deka-gruppe/research>

Impressum: <https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

Rechtliche Hinweise:

Diese Darstellungen inklusive Einschätzungen wurden von der DekaBank nur zum Zwecke der Information des jeweiligen Empfängers erstellt. Die Informationen stellen weder ein Angebot, eine Einladung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Finanzinstrumenten noch eine Empfehlung zum Erwerb dar. Die Informationen oder Dokumente sind nicht als Grundlage für irgendeine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung gedacht. Sie ersetzen keine (Rechts- und / oder Steuer-)Beratung. Auch die Übersendung dieser Darstellungen stellt keine derartige beschriebene Beratung dar. Alle Angaben wurden sorgfältig recherchiert und zusammengestellt. Die hier abgegebenen Einschätzungen wurden nach bestem Wissen und Gewissen getroffen und stammen aus oder beruhen (teilweise) auf von uns als vertrauenswürdig erachteten, aber von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen. Eine Haftung für die Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit der gemachten Angaben und Einschätzungen, einschließlich der rechtlichen Ausführungen, ist ausgeschlossen. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben die aktuellen Einschätzungen der DekaBank zum Zeitpunkt der Erstellung wieder, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern können. Jeder Empfänger sollte eine eigene unabhängige Beurteilung, eine eigene Einschätzung und Entscheidung vornehmen. Insbesondere wird jeder Empfänger aufgefordert, eine unabhängige Prüfung vorzunehmen und/oder sich unabhängig fachlich beraten zu lassen und seine eigenen Schlussfolgerungen im Hinblick auf wirtschaftliche Vorteile und Risiken unter Berücksichtigung der rechtlichen, regulatorischen, finanziellen, steuerlichen und bilanziellen Aspekte zu ziehen. Sollten Kurse/Preise genannt sein, sind diese freibleibend und dienen nicht als Indikation handelbarer Kurse/Preise. **Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.** Diese Informationen inklusive Einschätzungen dürfen weder in Auszügen noch als Ganzes ohne schriftliche Genehmigung durch die DekaBank vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden.