Staatsanleihen: Markterwartungen

Die Tabelle zeigt die Renditen für Staatsanleihen in Deutschland und den USA für Laufzeiten von 3 Monaten bis 10 Jahre. Neben den aktuellen Renditen enthält die Tabelle die Renditen, wie sie sich aus aktuellen Marktpreisen in einem, zwei und drei Jahren ergeben (Forward-Renditen in 1, 2 und 3 Jahren in der Tabelle).

Diese Renditen vergleichen wir mit dem Mittelwert vor der Pandemie (für die Jahre 2017 bis 2019). Wir gehen davon aus, dass sich die Weltwirtschaft in zwei bis drei Jahren wieder ähnlich wie vor der Pandemie, d.h. durch ein im historischen Vergleich tiefes Wirtschaftswachstum und eine Inflation im Rahmen der Notenbankziele, entwickelt.

Die Forward-Renditen liegen deutlich über den Niveaus vor der Pandemie. Dies gilt besonders auch für 3-Monatspapiere, womit am Markt in den kommenden Jahren vergleichsweise hohe Leitzinsen erwartet werden. Demgegenüber wäre in einem von den Notenbanken, insbesondere in den USA, angestrebten wirtschaftlichen Abschwung spätestens 2024 mit deutlichen Leitzinssenkungen zu rechnen.

Renditen Staatsanleihen (aktuell und künftige Daten)

		Deutschland					USA				
		Aktuell*	**In 1 Jahr**	**In 2 Jahren**	**In 3 Jahren**	**Mittel 2017-19**	**Aktuell***	**In 1 Jahr**	**In 2 Jahren**	**In 3 Jahren**	**Mittel 2017-19**
Laufzeit	3 Monate	1.46	2.03	1.73	2.03	-0.72	4.28	4.21	3.61	3.26	1.66
	2 Jahre	2.17	1.90	1.88	1.93	-0.67	4.45	3.93	3.47	3.30	1.96
	5 Jahre	1.99	1.88	1.86	1.85	-0.35	3.85	3.61	3.46	3.40	2.20
	10 Jahre	1.97	1.95	1.96	2.01	0.21	3.66	3.59	3.58	3.64	2.46
Zinskurve	10 Jahre - 3 Monate	0.50	-0.08	0.23	-0.02	0.93	-0.62	-0.61	-0.03	0.38	0.80
	10 Jahre - 2 Jahre	-0.20	0.05	0.08	0.07	0.88	-0.78	-0.33	0.11	0.34	0.50
Inflationsgeschützte	Reale Rendite	-0.26	-	-	-	-0.92	1.37	1.28	1.32	1.39	0.66
Anleihen (10 Jahre)	Inflationserwartungen	2.23	-	-	-	1.13	2.30	2.31	2.26	2.25	1.80

*Daten per 28. Nov. 2022. Quelle: Indexanbieter