

US TREASURIES WATCH: GLOBAL DENKEN

Kevin Flanagan – Head of Fixed Income Strategy
07. Juli 2020

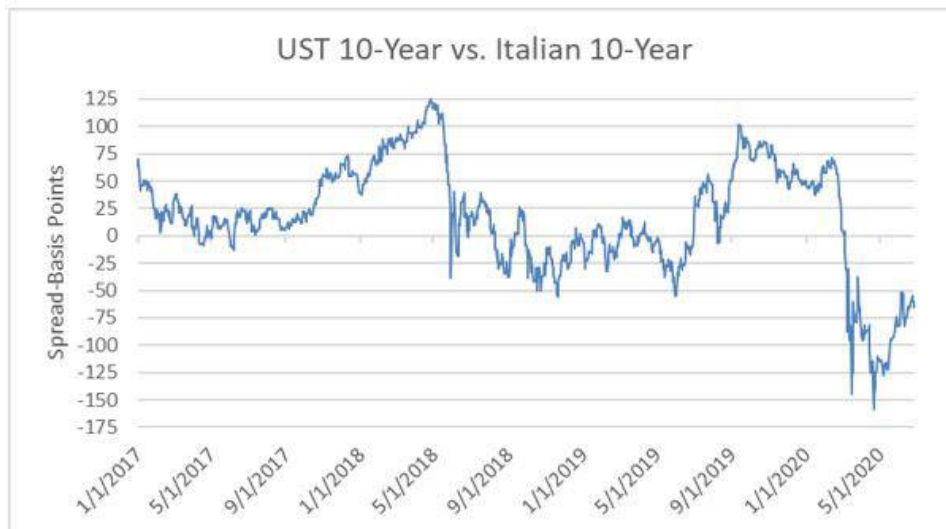
Bei der Verfolgung von Zinstrends ist es einfach, sich nur auf US-Faktoren zu konzentrieren. Sie wissen schon, die Federal Reserve (Fed), der monatliche Stellenbericht usw. Es gab jedoch einige interessante Entwicklungen in Europa, die in Marktkommentaren weitgehend ignoriert wurden und die mich zum „globalen Denken“ veranlassten.

Eine der Grundlagen für die niedrigere 10-Jahres-Rendite des US-Finanzministeriums (UST) in den letzten Jahren war das Fehlen anderer Alternativen auf den Staatsschuldenmärkten der Industrieländer. In der Tat hatten negative Renditen von Staatsanleihen im Ausland den Anlegern in festverzinsliche Papiere nur wenige, wenn überhaupt, andere Alternativen geboten. Während auf den Staatsanleihenmärkten Japans und verschiedener Länder der Eurozone nach wie vor entweder Null- oder Negativzinsen vorherrschen, bietet die 10-Jahres-Rendite der UST nicht mehr den gleichen Vorteil wie früher.



Quelle: Bloomberg, Stand 29. Juni 2020.

Die historische Wertentwicklung ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse, da der Wert jeder Anlage fallen kann.



Quelle: Bloomberg, Stand 29. Juni 2020.

Die historische Wertentwicklung ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse, da der Wert jeder Anlage fallen kann.

In diesem Blog wollte ich die Renditedifferenz oder -verteilung zwischen der 10-jährigen UST und zwei anderen genau beobachteten Schauplätzen für Staatsschulden, Deutschland und Italien, hervorheben. In beiden Fällen ist leicht ersichtlich, dass sich dieser Spread im letzten Jahr ziemlich stark verringert hat.

Sehen wir uns die 10-jährigen deutschen Anleihen an. .Bereits im November 2018 hatte das UST-Gegenstück eine um fast 280 Basispunkte (bp) höhere Rendite, aber diese Differenz ist in diesem Jahr um rund 170 Basispunkte gesunken und liegt nun bei „nur“ + 112 Basispunkten¹ Für das 10-jährige italienische BTP lag der Spread im September 2019 bei 100 Basispunkten, hat sich jedoch seitdem vollständig umgekehrt und befindet sich nun im negativen Bereich. Mit anderen Worten, anstatt dass die 10-jährigen Staatsanleihen mehr als ihr italienisches Gegenstück erbringen, liegen sie jetzt 65 Basispunkte niedriger, eine bemerkenswerte Wendung der Ereignisse.

Sie könnten jetzt fragen, welcher Hauptfaktor dafür verantwortlich ist. Interessanterweise gab es in jedem Fall ein abweichendes Muster. Im Berichtszeitraum fiel die Rendite der Bundesanleihen, während die italienische BTP-Rendite effektiv gestiegen ist. Die einzige Schlüsselkonstante ist jedoch die Tatsache, dass die 10-Jahres-Rendite der UST gesunken ist. Im November 2018 lag die Rendite bei fast 3,25 Prozent, im September 2019 bei 1,90 Prozent. Heute sind es 0,64 Prozent² ... die Rechnung ist recht einfach!

Wir gehen zwar nicht davon aus, dass die UST-10-Jahres-Rendite in absehbarer Zeit die oben genannten Niveaus für 2018/2019 erneut erreichen wird, aber sie hat nicht mehr den gleichen starken Rückenwind „zur Unterstützung“, wenn man „global denkt“.

Sofern nicht anders angegeben, stammen alle Daten zum 29. Juni 2020 von Bloomberg.

¹ Stand 29. Juni 2020.

² Stand 29. Juni 2020.

Sehen Sie sich [hier](#) die online Version dieses Artikels an.

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „wisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Nur für professionelle Kunden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen weder ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren oder Anteilen dar. Dieses Dokument sollte nicht als Basis für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Anlagen können an Wert zunehmen oder verlieren und Sie können einen Teil oder den gesamten Betrag der Anlage verlieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Die Anwendung von Verordnungen und Steuergesetzen kann oft zu unterschiedlichen Interpretationen führen. Alle in dieser Mitteilung dargestellten Ansichten oder Meinungen spiegeln die Auffassung von WisdomTree wider und sollten nicht als aufsichtsrechtliche, steuerliche oder rechtliche Beratung ausgelegt werden. WisdomTree übernimmt keine Garantie oder Zusicherung hinsichtlich der Richtigkeit der in dieser Mitteilung geäußerten Ansichten oder Meinungen. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Bei diesem Dokument handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot von Anteilen oder Wertpapieren in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, und es darf unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch etwaige Kopien dieses Dokuments sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden.

Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haftung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.