

Was ist mir aufgefallen?

1. Zinsen

Bitte das folgende Bild anschauen. Was fällt auf?



Ja, die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe ist positiv und zwar seit Anfang Februar 2022.

Und die Zinsen für US-Staatsanleihen 10j?

Sie steigen weiter an und stehen kurz vor der Schwelle der 2%-Marke..



Es ist durchaus möglich, dass sie noch weiter ansteigen und in 2022 die 3%-Marke erreichen.

Zinsdifferenzkurve

Die Zinsdifferenzkurve US10j minus US2j sinkt steil nach unten.

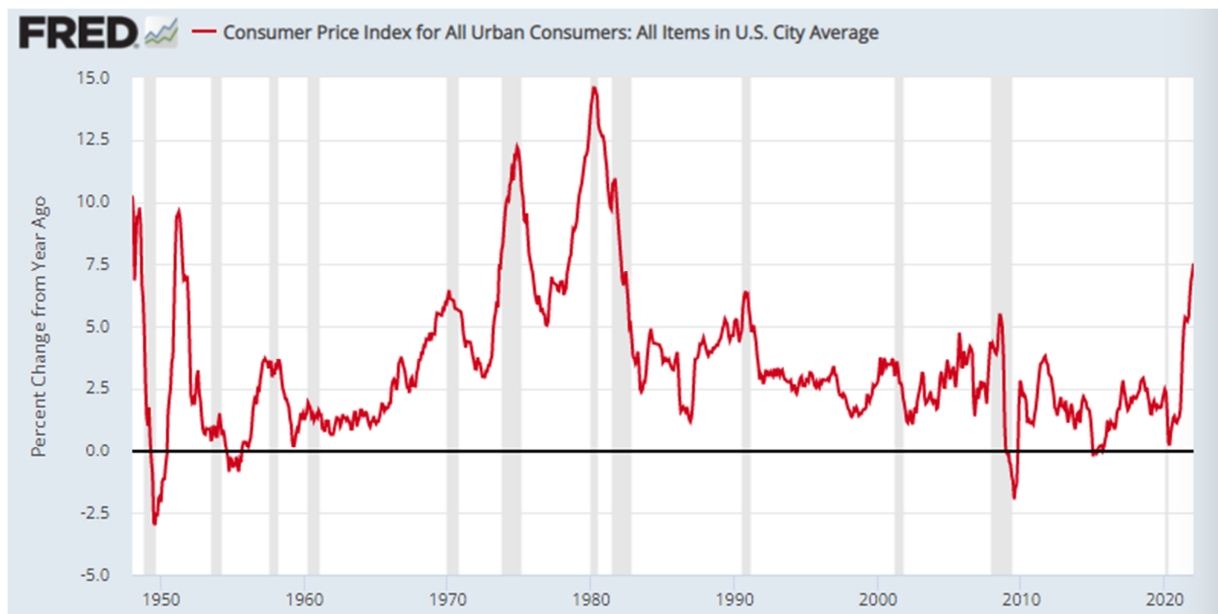


Je geringer der Abstand der Renditen zwischen den langen und den kurzen Laufzeiten ist, desto pessimistischer ist der Markt ► baldiges Rezessionssignal?

Fazit: Höhere Zinsen sind Realität geworden. Das wird dem Aktienmarkt nicht mehr beflügeln. Anleger sollten vorsichtiger werden.

2. Inflation und US-Notenbank

In den USA wird eine US-Jahresinflation von unglaublichen 7.5 % gemeldet (Stand 31.01.2022).



Lange haben die Zentralbanken den Bürgern und den Anlegern erzählt wie sie über die Inflation denken und handeln.

Besonders die US-Notenbank FED und die Europäische Notenbank EZB versprochen irre Dinge, wie einen Zielwert von ca. 2%.

Sie haben das geldpolitische Gaspedal durchgetreten und versprochen dennoch eine geringe Inflation.

Fazit: Das dies nicht zusammenpasst, war naheliegend, dennoch haben sich die Anleger blenden lassen.

3. Sondersitzung der US-Notenbank

Die Notenbanken müssen sich beeilen. Und sie bewegen sich doch.

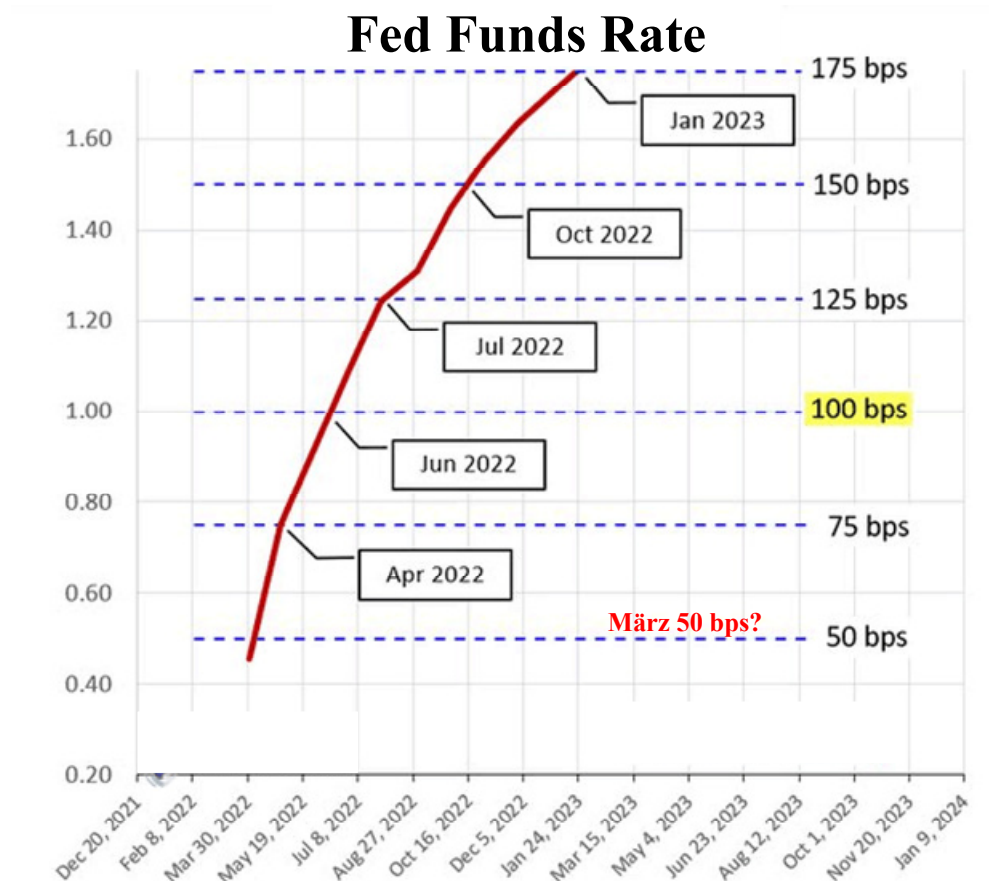
Inhalt: Die US-Notenbank hat eine Klausurtagung für den 14.02.2022 um 11.30 Uhr (17.30 MEZ Zeit) angesetzt.

Thema: Überprüfung und Festlegung der von den Federal Reserve Banks zu erhebenden Vorschuss- und Diskontsätze durch den Gouverneursrat.

Link: <https://www.federalreserve.gov/aboutthefed/boardmeetings/20220214closed.htm>

Was hat die US-Notenbank vor?

Sollten die Anleger rechnen, dass die Federal Funds Rate im Juni 2022 bei 1% liegt?



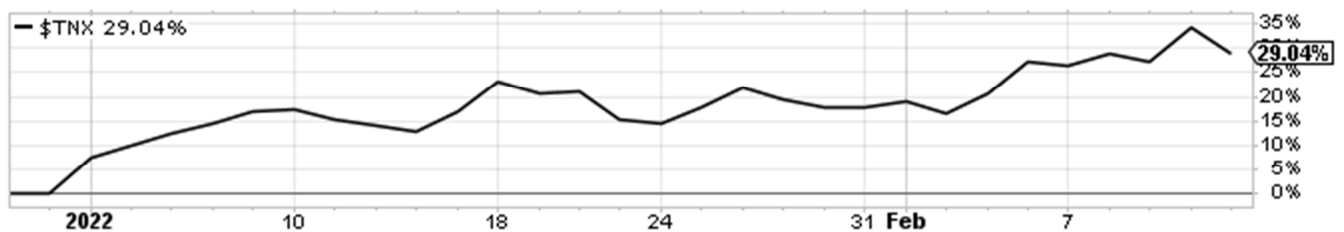
Fazit: Sehen wir eine außerplanmäßige Zinserhöhung?

Die US-Notenbank hat ein Risiko vermieden (Risiko einer zu frühen Zinserhöhung) und ein anderes Risiko eingetauscht (Risiko einer zu späten Zinserhöhung, Aufholbedarf) – und steht nun vor der Herausforderung, diese Realität zu meistern.

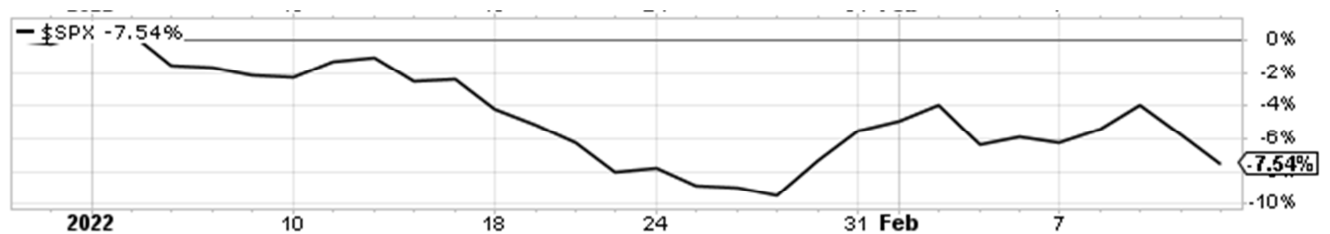
Die geschlossene Sitzung des Fed-Rates am 14.02.2022 Montagmorgen könnte für Klarheit sorgen.

4. Zusammenfassung

Die Renditen auf den Anleihemärkten steigen, und die Zinssätze für zehnjährige US-Staatsanleihen sind seit Jahresbeginn 2022 um 29,04% gestiegen.

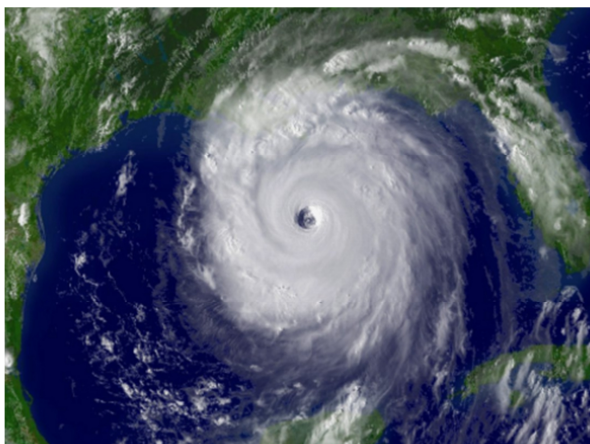


Trotz dieser heftigen Bewegung bleiben die Aktienmärkte überraschend ruhig. Der S&P 500 ist seit Jahresbeginn 2022 nur um -7,54% gefallen. Der Aktienmarkt bleibt überraschend ruhig.



Fazit: Der Aktienmarkt bleibt überraschend ruhig. – und genau das ist wegen der gestiegenen Zinsen das Problem.

4. Meine persönliche Meinung – Zieht ein Sturm auf?



Die Märkte stehen an einem kritischen Punkt. Gewitterwolken (Inflation, Geopolitik Ukraine...) bilden sich, die Turbulenzen nehmen zu.

Eine Warnung, dass die Märkte die Möglichkeit eines deutlichen Anstiegs der Zinsen unterschätzen.

Die hohe Inflation zwingt die US-Notenbank zu einem harten geldpolitischen Bremsmanöver. Der Bondmarkt hat begriffen, was kommt – der Aktienmarkt noch kaum.

Fazit: Die Lage an den Börsen ist fragil (Anm.: Fragil ► zerbrechlich).