

# Marktkommentar Renten

Mittwoch, 12. September 2012

**Trading – Range: 139.30–141.28**

**Tendenz: schwächer**

Heute verkündet das Bundesverfassungsgericht das Urteil über die Rechtmäßigkeit von ESM und Fiskalpakt. Die meisten Marktteilnehmer erwarten, dass die Genehmigung des Rettungsschirms mit weitreichenden Auflagen verbunden ist.

Allerdings machen die Schuldenfürsten aus dem Mittelmeerraum schon im Vorfeld klar, was sie von dem ganzen Prozedere halten. Der spanische Ministerpräsident Rajoh plant, keinen Antrag auf Unterstützung zu stellen und verbittet sich jegliche Vorgaben zur Haushaltskonsolidierung seitens EU und EZB als Voraussetzung für einen Anleihekauf. Ähnlich sieht es auch sein italienischer Amtskollege Monti. Beide wissen, dass es die EZB im Fall der Fälle schon richten wird. Unterdessen geht das Ringen der Troika mit der griechischen Regierung um das letzte Sparpaket in Höhe von 11.5 Mrd. Euro weiter. 2.2 Mrd. Euro der jüngsten vorgesehenen Ausgabenkürzungen wurden zurückgewiesen, weitere 4-5 Mrd. Euro werden in Zweifel gezogen.

Die Kurse von Bundesanleihen bewegten sich trotz fester Aktienbörsen weiterhin innerhalb relativ enger Spannen um das Vortagsniveau und schlossen etwas schwächer. Der Handel war weiter von großer Nervosität geprägt, die Umsätze blieben unterdurchschnittlich. Die Rentenmärkte der EU- Schuldenländer zeigten sich dagegen in überwiegend freundlicher Verfassung. Nach anfänglicher Schwäche setzten in Italien und Spanien Käufe von Endinvestoren und Hedgefonds ein. Die Risikoprämien 10-jähriger italienischer (5.05 %), spanischer (5.63 %) und portugiesischer Papiere (7.98 %) ermäßigten sich gegenüber vergleichbaren Bundesanleihen um 10, 2 bzw. 9 BP. Staatspapiere aus Frankreich (2.16 %) und Belgien (2.56 %) machten gegen Bunds 8 BP gut, die der Niederlande (1.85 %) holten nach der erfolgreichen Auktion 10- jähriger Papiere 3 BP auf.

Amerikanische Staatsanleihen notierten angesichts freundlicher Aktienmärkte schwach und geben auch heute in Fernost weiter nach.

Der **Bund- Kontrakt (140.38)** verlor 31 Stellen, **Schatz (110.66)** und **Bobl (125.18)** gingen 1 ½ bzw. 12 Ticks niedriger aus dem Markt. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe stieg auf **1.54 %**, der Renditeabstand zwischen 2- und 10-jährigen Bundesanleihen ermäßigte sich auf **149 BP**. 10-jährige **US-Treasuries** rentieren 6 BP höher bei **1.71 %**, der **JGB- Future (143.89)** notiert nach besser als erwarteten Auftragseingängen im Maschinenbau (+4-6 %/1.7 %) und nach Freigabe von Infrastrukturprojekten im Volumen von 150 Mrd. USD in China 6 Stellen leichter. Der **Euro** klettert auf **1.288** Dollar, der Preis für das Barrel **Öl** steigt auf **97.1** Dollar.

Von konjunktureller Seite konzentriert sich das Interesse auf **Verbraucherpreise** aus **Frankreich** (+0.3 %/2 %), die **Industrieproduktion Italiens** (-0.4 %/-7.6 %) und der **Eurozone** (0.1 %/-3.3 %) und die **Arbeitslosenquote Großbritanniens** (8 %). In den **Vereinigten Staaten** stehen die **Importpreise** (+1.5 %/-1.4 %) für August zur Veröffentlichung an.

Am **Primärmarkt** begibt die **Finanzagentur des Bundes** heute eine neue 5- jährige Bundesobligation im Volumen von 5 Mrd. Euro und stockt den Linker mit Fälligkeit April 2023 um 1 Mrd. Euro auf.. Am Donnerstag versteigert **Italien** 3-4 Mrd. Euro in den Juli 2015 BTP, 0.5-1 Mrd. Euro der August 2017 und 0.75-1.5 Mrd. Euro der März 2026 BTP. Das **amerikanische Schatzamt** versteigert 10- jährige Notes im Volumen von 21 Mrd. USD. Die 3- jährigen Notes erfreuten sich bei einem 3.94fachen Nachfrageüberhang und indirekten Geboten von 36.8 % lebhafter Nachfrage.

**ANZ National** begab einen 5-jährigen neuseeländischen Covered Bond im Volumen von 750 Mio. Euro bei Midswap +43 BP.

**Banco Sabadell** emittierte 2- jährige Cédulas Hipotecarias im Volumen von 500 Mio. Euro bei Midswap +375 BP.

**BAWAG P.S.K.** zahlte für einen 7- jährigen Hypothekenpfandbrief im Volumen von 500 Mio. Euro Midswap + 55 BP.

**AXA Bank Europe SCF** platzierte 7- jährige Obligations Foncières, besichert durch belgische Hypotheken, im Volumen von 500 Mio. Euro bei Midswap +52 BP.

**Technik:**

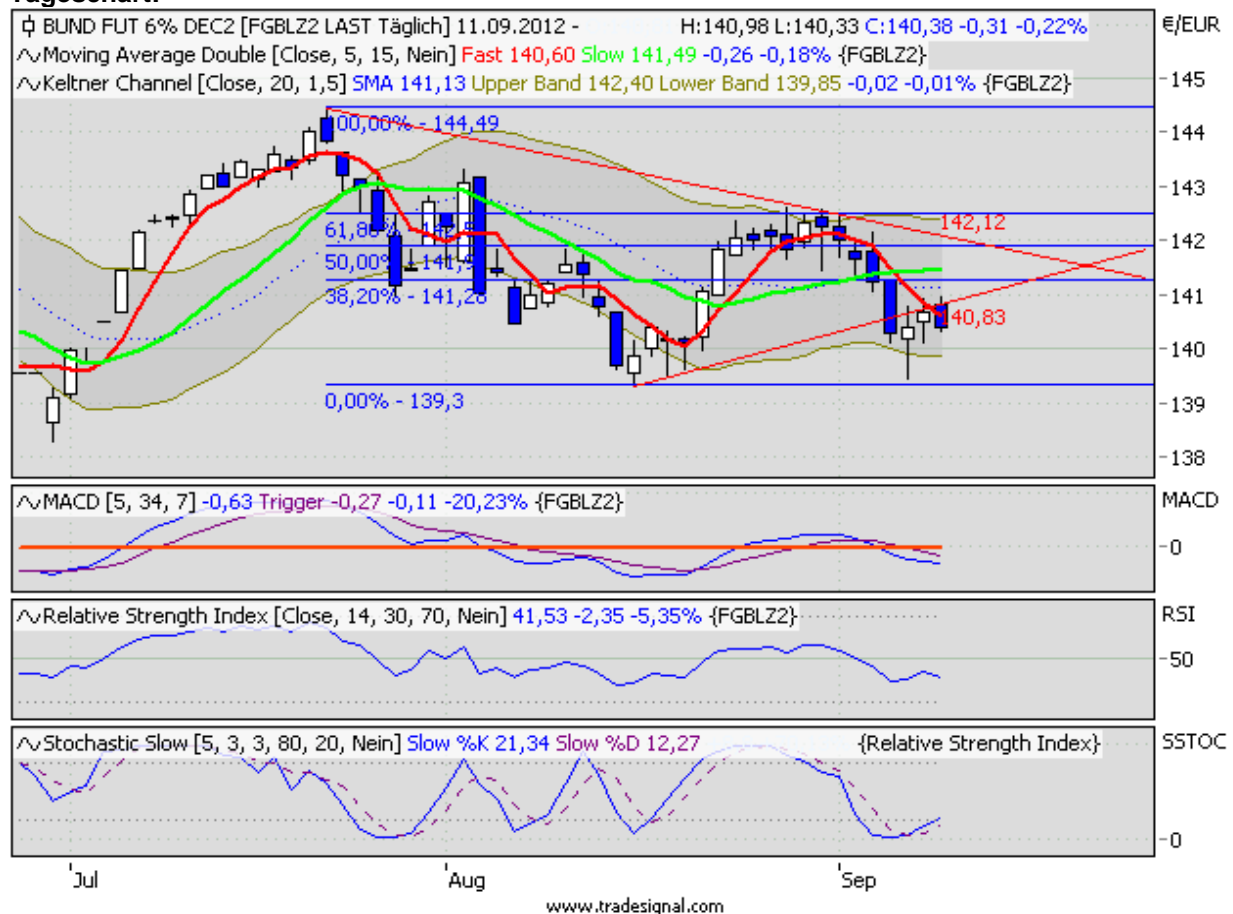
Der Bund- Future verpasste erneut die Rückkehr in den Aufwärtstrend, geriet unter mäßigen Druck und schloss (**140.38**) 31 Stellen unter Vortagsniveau. Die Ausgangslage bleibt angespannt, die Indikatoren auf Tagesbasis zeigen kein einheitliches Bild. Im Wochenchart ist der seit März dieses Jahres gültige Aufwärtstrend hinfällig, das 61.8 %- Retracement des letzten Aufwärtsimpulses bei **139.71** hat aber auf Schlusskursbasis bisher gehalten. Unterstützungen liegen bei **140.13** (Tief v. 10.09.), **139.96** (Tief v. 22.08.), **139.71** (61.8 %- Retracement von 135.27 bis 146.89), **139.43** (Tief v. 07.09.) und **139.30** (Tief v. 16.08.).

Widerstände sehen wir bei **140.33** (Tief v. 11.09.), **140.77** (Hoch v. 07.09.), **140.93/98** (Hoch v. 10./11.09.), **141.08** (Tief v. 05.09.), **141.28** (Hoch v. 06.09./38.2 %- Retracement von 144.49 bis 139.30), **141.45** (Tief v. 31.08.) und **141.83** (Wochentrend).

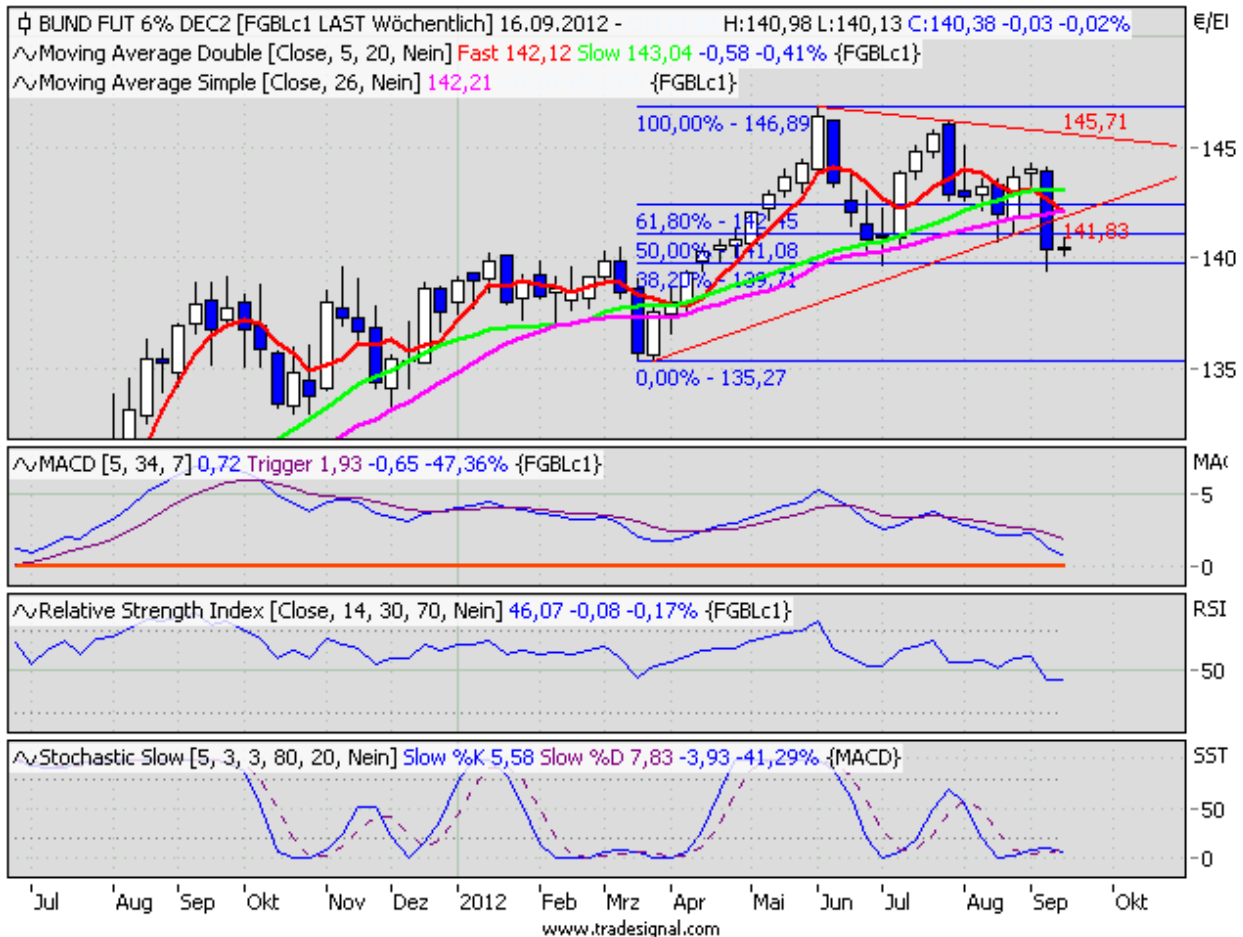
**Unterstützungen:** 140.13 139.71 139.30

**Widerstand:** 140.77 140.98 141.28

**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]