

## EZB-Hilfen unterstützen Peripherie

Nach dem Bekanntwerden des EZB-Anleihekauf-Programms waren besonders die Staatsanleihen Italiens, Spaniens und Portugals extrem gesucht. Die Spreads vs. Bundesanleihen im 10-Jahres-Bereich engten sich stark ein. Im Tagesverlauf waren es zwischenzeitlich für Italien 65 Stellen, Spanien 40 Stellen sowie Portugal 45 Stellen. Griechenland-Bonds handelten rund 135 Stellen enger. Deutsche Bundesanleihen gaben indessen nach. Die 10jährigen Bundespapiere rentieren aktuell bei Minus 0,25% nach Minus 0,85% vor rund zwei Wochen. Hier scheint cash die höhere Sicherheit zu geben als die Anleihen zu halten. Bei zehnjährigen US-Treasuries sank die Rendite am Donnerstag um 5 Bps auf 1,15%, nachdem sie am Mittwoch um 11 Bp und am Dienstag um 36 Bp zugelegt hatte.

Die Zentralbanken Großbritanniens sowie Australiens senkten ihre Hauptleitzinssätze. Die BoE auf 0,10% von 0,25% und in Down-Under auf 5,25% von 6,25%. In der Zentralbank in London wurde weiterhin beschlossen, dass Anleihe-Kaufprogramm um 200 Mrd. GBP auf 645 Mrd. GBP zu erweitern.

Der ifo-Index für den Monat März zeigte in allen drei Hauptbereichen starke Rückgänge. Insgesamt fiel der Geschäftsklima-Index auf 87,7 von 96,1. Die Erwartungen fielen auf 82,0 von 93,4. Allein die aktuelle Bewertung fiel nicht so stark ab: 93,8 nach 98,8.

Der Philadelphia-Fed-Index brach stark ein. Einem aktuellen Minus von 12,7, steht für die voran gegangene Periode in Plus von 36,7 gegenüber.

Wichtige Makrodaten stehen nicht auf der heutigen Agenda.

## Marktdaten

20.03.2020 08:33

Bund Future	169,21	1,27
Bobl Future	133,86	0,44
Schatz Future	112,07	0,04
Bund 2 Jahre	-0,66	0,01
Bund 5 Jahre	-0,45	-0,03
Bund 10 Jahre	-0,25	-0,06
T-Bond 2 Jahre	0,41	-0,04
T-Bond 10 Jahre	1,06	-0,08
Dax (Vortag)	8610,43	
DAX-Future	8947,50	320,00
Dow Jones	20087,19	188,27
Nikkei	16552,83	-173,72
EUR/USD	1,0786	0,01
EUR/GBP	0,9174	-0,01
EUR/YEN	118,19	-0,18
Öl (Brent)	27,91	1,69

## Indikative Swapsätze

1 Y	-0,33	2 Y	-0,29	3 Y	-0,23
4 Y	-0,17	5 Y	-0,10	6 Y	-0,02
7 Y	0,00	8 Y	0,04	9 Y	0,08
10 Y	0,16	15 Y	0,24	20 Y	0,25

## Daten und Ereignisse

Zeit		Indikator/ Ereignis	Zeitraum	Umfrage	Vorher
03/20/2020 08:00	GE	PPI MoM	Feb	-0.2%	0.8%
03/20/2020 08:00	GE	PPI YoY	Feb	0.2%	0.2%
03/20/2020 10:00	EC	EZB Leistungsbilanz SB	Jan	--	32.6b
03/20/2020 15:00	US	Wiederverkäufe Häuser	Feb	5.51m	5.46m
03/20/2020 15:00	US	Wiederverkäufe Häuser MoM	Feb	0.9%	-1.3%

### Rechtshinweis/Disclaimer

Dieser Bericht soll einen Überblick über die aktuelle Lage und aktuelle Tendenzen des Rentenmarktes geben. Er enthält ausgewählte Informationen, erhebt aber nicht den Anspruch auf Vollständigkeit. Er wird von Mitarbeitern von M.M.Warburg & CO (AG & Co.) Kommanditgesellschaft auf Aktien verfasst und spiegelt deren Meinung wider, so dass die Aussagen des Berichts von Analysen der M.M.Warburg & CO (AG & Co.) Kommanditgesellschaft auf Aktien abweichen können. Dieser Bericht stützt sich auf allgemein zugängliche Informationen und Daten, die als zuverlässig gelten. Die Verfasser bzw. M.M.Warburg & CO (AG & Co.) Kommanditgesellschaft auf Aktien haben diese Informationen und Daten jedoch nicht auf ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit überprüft und übernehmen daher für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Information und Daten keine Haftung. Dieser Bericht stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers oder Finanzterminkontrakts dar. Vor Abschluss eines in diesem Bericht dargestellten Geschäfts ist auf jeden Fall eine kunden- und produktgerechte Beratung durch Ihren Berater erforderlich. Die in den Berichten enthaltenen Meinungen können jederzeit ohne Ankündigung geändert werden. Alle Rechte vorbehalten.  
Datenquelle: Bloomberg, eigene Berechnungen  
Diese Analyse / Research material ist auf unserer Website frei verfügbar.  
This Analysis / Research material is freely available on our website.

### Ihre Ansprechpartner

Sascha Schmidt	+49 40 3282 2675
Thomas Helmke	+49 40 3282 2654
Martin Keller	+49 40 3282 2672
Marcus Müller	+49 40 3282 2685
Sven-Michael Nareyka	+49 40 3282 2684
Holger Pudimat	+49 40 3282 2640
Christin Schmidt	+49 40 3282 2646
Sven Werner	+49 40 3282 2648