

RENTEN NORDAMERIKA

JP Morgan USA (Total Return in EUR)



Rendite 10jähriger Staatsanleihen (in USD)



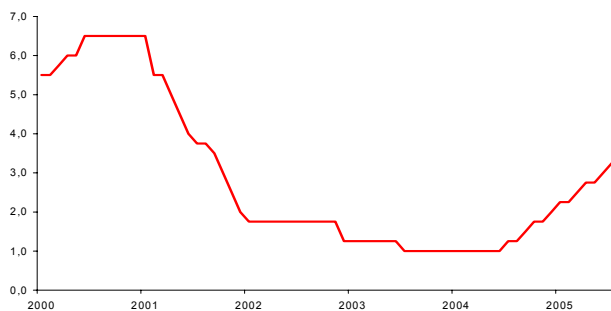
Kennzahlen

	1M	3M	12M
Performance (in %)	-0,2	2,7	2,1
	aktuell		
Indexrendite (in %)	4,3		
Duration	5,6		

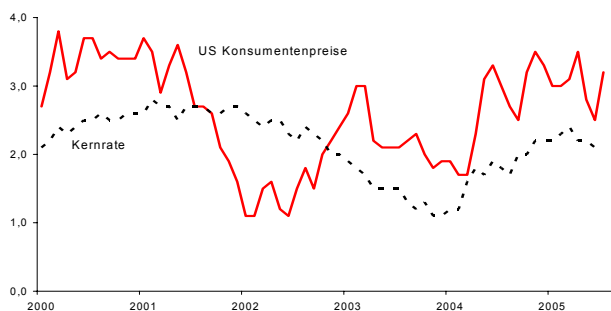
Wann läuft der Verschärfungszyklus der Fed aus?

Mit der Sitzung des Notenbankausschusses am 31.01. und dort vermutlich beschlossenen Erhöhungsschritt der Fed in Folge auf dann 4,50% geht nach 18 Jahren auch die beeindruckende Greenspan-Ära als Fed-Präsident zu Ende. Schon ohne den Stabwechsel waren sich die Märkte zuletzt uneins, ob der Straffungszyklus der Fed damit abgeschlossen ist, oder im Jahresverlauf situationsabhängig weitere Schritte den Leitzins schließlich bis an die 5%-Marke heranführen. Auch wenn die Geldpolitik des neuen Fed-Chefs Ben Bernanke zunächst in der Kontinuität zu seinem Vorgänger erwartet wird, sind veränderte Akzentuierungen zu einem späteren Zeitpunkt dennoch vorstellbar.

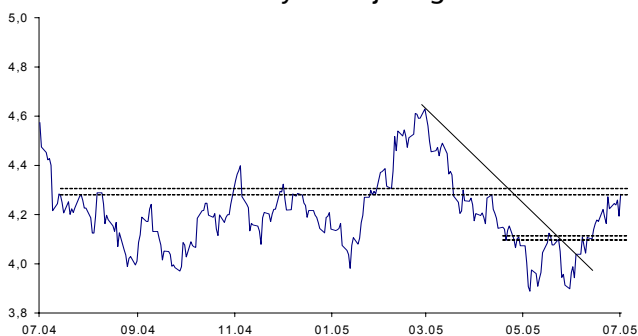
Leitzins der Fed



Inflation USA



Technische Analyse: 10-jährige Rendite



Konjunktursignale weiter kontrovers diskutiert

Auch in den zurückliegenden Wochen haben teilweise sehr gegenläufige Wirtschaftszahlen eine Bewertung der aktuellen Konjunkturphase erschwert. Mal wurden die Daten von Bremsspuren in Folge der Hurrikan-Schäden verzerrt, dann wiederum durch entsprechende Nachholeffekte positiv überzeichnet. Ende 2005 stieg die Kapazitätsauslastung der US-Industrie auf den höchsten Wert seit November 2005. Ebenso wurde der ISM-Index aufgrund überraschend hoher Auftragseingänge im Dezember nach oben revidiert. Vorbehaltlich späterer Revisionen errechnete hingegen die erste Schätzung zum BIP für Q4/2005 nur ein Wachstum von bescheidenen 1,1% per annum. Die kontroversen Szenariodiskussionen zur US-Wirtschaft spiegeln sich in den Kursauschlägen des Bondmarktes wider. Zuletzt kletterten die Renditen in Reaktion auf mehrheitlich wieder festere Konjunkturdaten. Zuvor wurde jedoch die maßgeblich von strukturellen Nachfrageeffekten gedrückte und kurzzeitig inverse Renditestruktur als Indikation für wachsende Rezessionsrisiken im Markt diskutiert. Vor diesem Hintergrund sollte der jüngste Anstieg der Bondrenditen auslaufen und in einen flachen Zinssenkungstrend einmünden.