

|                                 | Stand am<br>26.07.2021 | Veränderung<br>ggü. Vorwoche | Veränderung<br>ggü. 31.12.2019 | Hoch/Tief<br>Woche (%) |        | Hoch/Tief seit<br>01.01.2020 (%) |        |
|---------------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------|--------|----------------------------------|--------|
| Euribor 3 Monate                | -0,544 %               | + 0,4 Stellen                | + 0,1 Stellen                  | -0,543                 | -0,549 | -0,529                           | -0,556 |
| Rendite Bundesanleihen 5 Jahre  | -0,70 %                | - 5 Stellen                  | + 4 Stellen                    | -0,68                  | -0,70  | -0,50                            | -0,76  |
| Rendite Bundesanleihen 10 Jahre | -0,41 %                | - 3 Stellen                  | + 16 Stellen                   | -0,39                  | -0,42  | -0,11                            | -0,60  |

| Prognose Zinstrends           | Stand am<br>26.07.2021 | Prognose<br>6 Monate | Prognose<br>12 Monate | Aktien/Futures/<br>Devisen | Stand<br>26.07.2021 | +/- %<br>Woche |
|-------------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------|----------------|
| Leitzins Euroland (Refi-Satz) | 0,00 %                 | 0,00 %               | 0,00 %                | Dax                        | 15.618,98           | +0,83          |
| 3-Monats-Euribor              | -0,54 %                | -0,53 %              | -0,52 %               | EuroStoxx 50               | 4.102,59            | +1,82          |
| Deutschland/Euroland 10 Jahre | -0,41 %                | -0,05 %              | 0,00 %                | Dow Jones Ind.             | 35.144,31           | +1,08          |
| Fed Funds Target Rate         | 0,25 %                 | 0,25 %               | 0,25 %                | Bund-Future                | 175,83              | +0,54          |
| USA 10 Jahre                  | 1,28 %                 | 1,80 %               | 1,90 %                | US-Dollar                  | 1,1808              | -0,40          |

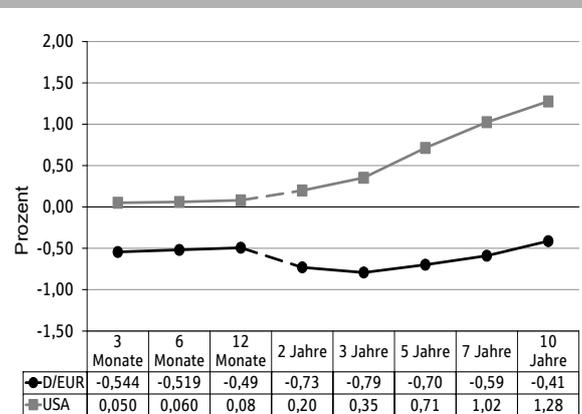
**Rentenmarkt Euroland**

Sowohl in den USA als auch in der Eurozone stehen in dieser Woche zahlreiche Konjunkturdaten zur Veröffentlichung an. Das Euroland Economic Sentiment am Donnerstag sollte weitere Zugewinne zeigen. Die ersten BIP-Zahlen für Länder aus der Eurozone (Q2) dürften am Freitag nach dem schwachen ersten Quartal deutlich ansteigen. Die deutschen Inflationszahlen am Donnerstag sollten einen massiven Sprung nach oben zeigen (Basisseffekt aufgrund der Reduzierung der Mehrwertsteuer im Juli 2020), wobei die Euroland-Inflation am Freitag diese Bewegung nicht mitmachen sollte. In den USA liegt das Augenmerk auf dem BIP für das zweite Quartal. Relativ zum Konsensus dürften die Risiken eher nach unten gerichtet sein, was die Sorgen schüren dürfte, dass das US-Wachstum seinen Höhepunkt überschritten hat. Mit Blick auf die Fed-Sitzung am Mittwoch dürfte der Fokus auf einer möglichen Tapering-Diskussion liegen. Die veränderte Forward Guidance der EZB wird vorerst weiterhin das Marktgeschehen an den Euro-Anleihemärkten dominieren und Renditen und Zinserwartungen in engen Bandbreiten auf tiefen Niveaus verankern. Auch auf mittlere Sicht sehen wir für die Renditen von Bundesanleihen in Anbetracht einer noch für lange Zeit stark stimulierenden EZB-Geldpolitik nur ein geringes Aufwärtspotenzial.

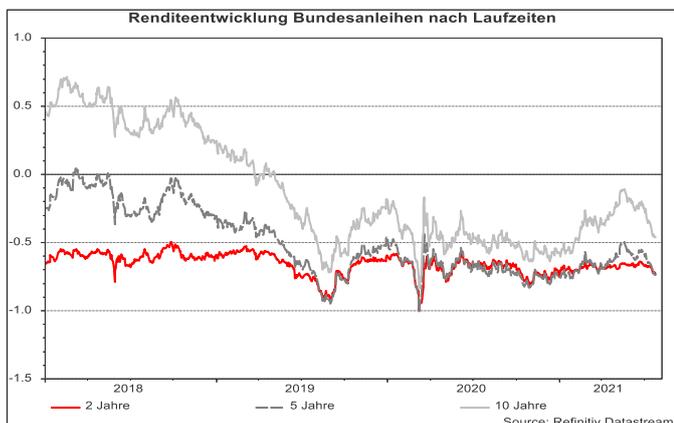
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

| Datum  | Land | Indikator                                | Konsens-<br>prognose | Letzter<br>Wert |
|--------|------|--|----------------------|-----------------|
| 27.07. | USA  | Auftragseingang langl. Güter (Jun, m/m)  | 2,1 %                | 2,3 %           |
|        | USA  | Verbrauchervertrauen Conf. Board (Jul)   | 124,0                | 127,3           |
| 28.07. | DE   | Einfuhrpreise (Jun, y/y)                 | 12,5 %               | 11,8 %          |
|        | DE   | GfK Konsumklima (Aug)                    | -0,3                 | -0,3            |
|        | USA  | Fed Zinsentscheid                        | 0,0-0,25             | 0,0-0,25        |
| 29.07. | EWU  | Economic Sentiment (Jul)                 | 119,0                | 117,9           |
|        | DE   | Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)        | 2,6 %                | 2,1 %           |
|        | USA  | BIP (Q2, q/q)                            | 8,3 %                | 6,4 %           |
| 30.07. | EWU  | BIP (Q2, q/q)                            | 1,5 %                | -0,3 %          |
|        | EWU  | Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)        | 2,0 %                | 1,9 %           |
|        | DE   | BIP (Q2, q/q)                            | 2,1 %                | -1,8 %          |
|        | USA  | Deflator des privaten Konsums (Jun, y/y) | 4,1 %                | 3,9 %           |
|        | USA  | Einkaufsmanagerindex Chicago (Jul)       | 63,7                 | 66,1            |

**Zinsstrukturkurven  
Deutschland / USA**



Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank



**Bitte beachten Sie den Disclaimer und mögliche weitere Hinweise auf der letzten Seite.**

**Disclaimer**

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen beruhen auf öffentlich zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten. Eine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Angaben übernehmen wir nicht, und keine Aussage in diesem Bericht ist als solche Garantie zu verstehen. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasserin wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der Sparkasse KölnBonn dar. Die in dieser Veröffentlichung zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder die Abteilung Wertpapiergeschäft/Kapitalmarktanalyse noch die Sparkasse KölnBonn übernehmen irgendeine Art von Haftung für die Verwendung dieser Publikation oder deren Inhalt. Diese Veröffentlichung ist ausschließlich zur Information für Kunden bestimmt. Sie ersetzt keinesfalls die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung und stellt auch keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Rechten dar. In der Bereitstellung der Informationen liegt insbesondere kein Angebot zum Abschluss eines Beratungsvertrages. Vor einer Disposition von Finanzinstrumenten wenden Sie sich bitte an Ihren Bankberater oder Vermögensverwalter. Weder diese Veröffentlichung noch ihr Inhalt noch eine Kopie dieser Veröffentlichung darf ohne die vorherige ausdrückliche Erlaubnis der Sparkasse KölnBonn auf irgendeine Weise verändert oder an Dritte verteilt oder übermittelt werden. Mit der Annahme dieser Veröffentlichung wird die Zustimmung zur Einhaltung der o.g. Bestimmung gegeben.

Die Informationen auf dieser Webseite wurden lediglich auf die Vereinbarkeit mit deutschem Recht geprüft. In einigen ausländischen Rechtsordnungen ist die Verbreitung derartiger Informationen unter Umständen gesetzlichen Restriktionen unterworfen. Die vorstehenden Informationen richten sich daher nicht an natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- oder Geschäftssitz einer ausländischen Rechtsordnung unterliegt, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht.