

18. August 2020

	Stand am 17.08.2020	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,480 %	- 0,2 Stellen	- 9,7 Stellen	-0,480	-0,486	-0,161	-0,489
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,66 %	+ 6 Stellen	- 19 Stellen	-0,62	-0,68	-0,40	-0,99
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,45 %	+ 7 Stellen	- 26 Stellen	-0,41	-0,47	-0,17	-0,84

Prognose Zinstrends	Stand am 17.08.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 17.08.2020	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.920,66	+1,79
3-Monats-Euribor	-0,48 %	-0,44 %	-0,42 %	EuroStoxx 50	3.305,85	+1,61
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,45 %	-0,35 %	-0,25 %	Dow Jones Ind.	27.844,91	+1,81
Fed Funds Target Rate	0,25 %	0,25 %	0,25 %	Bund-Future	176,21	-0,80
USA 10 Jahre	0,67 %	0,85 %	1,00 %	US-Dollar	1,1868	+0,34

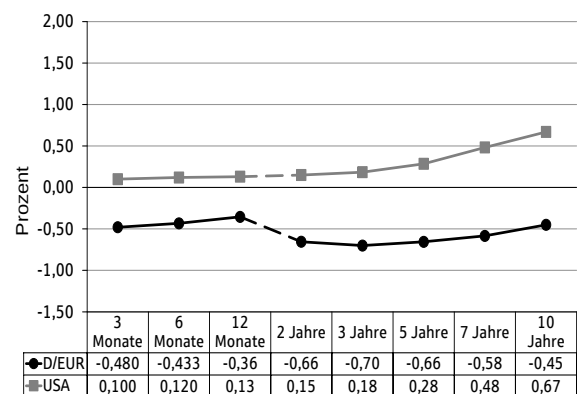
Rentenmarkt Euroland

In der Eurozone richtet sich das Augenmerk der Anleger in dieser Woche auf die am Freitag anstehenden vorläufigen Einkaufsmanagerindizes (August). Diese dürften signalisieren, dass die Wirtschaft in Euroland nach der stärksten Wirtschaftskrise seit ihrem Bestehen im dritten Quartal auf den Wachstumspfad zurückkehren wird. Mit Blick auf die Geldpolitik stehen die Veröffentlichungen der Protokolle der letzten Sitzungen von Fed (Mittwoch) und EZB (Donnerstag) im Fokus. Die Diskussion im Offenmarktausschuss der US-Notenbank dürfte neue Hinweise geben, wie die im Herbst vorzustellende neue geldpolitische Strategie aussehen wird. Einen schnellen anhaltenden Anstieg der Bundrendite (10J) erwarten wir aktuell nicht. So sollte sich aus fundamentaler Sicht der seit Mai feststellbare Anstieg der Inflationserwartungen in den USA und der Eurozone angesichts der grundsätzlich disinflationären Impulse der Coronakrise kaum fortsetzen können, was den Verkaufsdruck bei Anleihen am langen Ende der Kurve abebben lassen sollte. Auch auf mittlere Sicht sehen wir ungeachtet deutlicher steigender Staatsdefizite nur ein sehr begrenztes Renditeaufwärtspotenzial bei Bundesanleihen, da die EZB einem spürbaren Renditeanstieg durch eine Aufstockung und Verlängerung ihres Anleihekaufprogramms entgegenwirken dürfte.

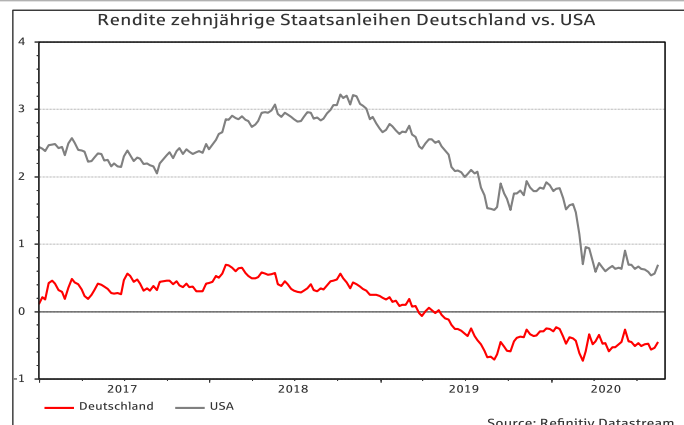
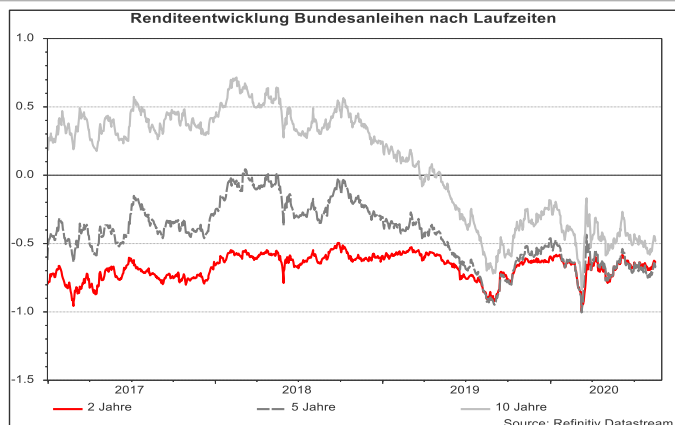
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
18.08.	USA	Baubeginne in Tsd. (Jul)	1.230	1.186
19.08.	JP	Auftragseingang Maschinen (Jun, m/m)	2,0 %	1,7 %
	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)	0,4 %	0,4 %
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)	0,5 %	0,6 %
20.08.	DE	Erzeugerpreise (Jul, y/y)	-1,9 %	-1,8 %
	USA	Philly-Fed-Index (Aug)	21,0	24,1
21.08.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Aug)	55,6	54,9
	EWU	Verbrauchervertrauen (Aug)	-14,8	-15,0
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Aug)	55,3	55,6
	FR	Einkaufsmanagerindex Dienste (Aug)	56,2	57,3
	UK	GfK Verbrauchervertrauen (Aug)	-25	-27
	UK	Einzelhandelsumsatz (Jul, m/m)	2,0 %	13,9 %
	USA	Markit Flash-PMI verarb. Gewerbe (Aug)	51,5	50,9

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.