Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinsen im Blickpunkt

07. Januar 2020

	Stand am 06.01.2020	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,385 %	+ 0,3 Stellen	- 0,2 Stellen	-0,379	-0,385	-0,379	-0,385
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,55 %	- 8 Stellen	- 8 Stellen	-0,46	-0,56	-0,46	-0,56
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,29 %	- 11 Stellen	- 10 Stellen	-0,19	-0,29	-0,19	-0,29

Prognose Zinstrends	Stand am 06.01.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
3-Monats-Euribor	-0,39 %	-0,40 %	-0,40 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,29 %	-0,25 %	-0,20 %
Fed Funds Target Rate	1,75 %	1,75 %	1,75 %
USA 10 Jahre	1,81 %	1,85 %	1,85 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 06.01.2020	+/- % Woche
Dax	13.126,99	-0,88
EuroStoxx 50	3.752,52	-0,24
Dow Jones Ind.	28.703,38	-0,04
Bund-Future	172,24	+0,30
US-Dollar	1,1190	+0,02

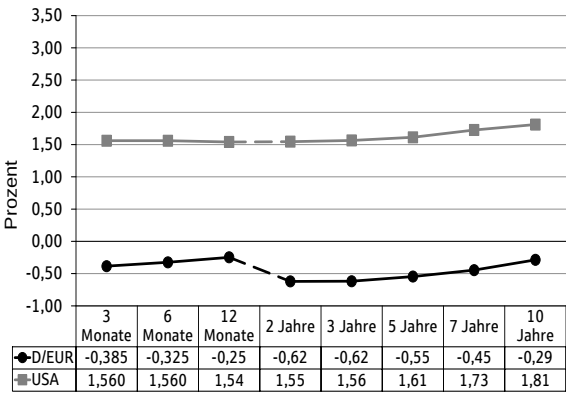
Rentenmarkt Euroland

Angesichts des Risikos einer weiteren Eskalation des Konflikts zwischen den USA und dem Iran dürfte die Risikowahrnehmung zum Wochenstart vorerst auf einem hohen Niveau verharren. Bundesanleihen sollten in diesem Umfeld hoher Unsicherheit als sicherer Hafen weiter gut unterstützt bleiben. Der Datenkalender belebt sich in dieser Woche spürbar, wobei die US-Daten im Fokus stehen. Neben dem ISM Index für den Dienstleistungssektor am Dienstag ist vor allem der US-Arbeitsmarktbericht am Freitag von Interesse. In beiden Fällen werden solide Daten erwartet. In der Eurozone stehen das Economic Sentiment am Mittwoch sowie die deutschen Auftragseingänge und Produktionsdaten (jeweils Nov.) am Mittwoch bzw. Donnerstag im Fokus. Dabei sollte das Economic Sentiment und auch die Produktion einen Anstieg zum Vormonat zeigen. Die vorläufigen Euroland-Inflationszahlen für Dezember am Dienstag sollten dagegen wenig relevant sein und der Anstieg der Jahresrate spiegelt vor allem höhere Energiepreise wider. Die EZB dürfte noch für längere Zeit einen geldpolitischen Stimulus für notwendig erachten und das kurze Ende der Bundkurve auf dem aktuellen Niveau verankern. Vor diesem Hintergrund sehen wir auch bei den Renditen in den längeren Laufzeitbereichen nur sehr begrenztes Aufwärtspotenzial.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

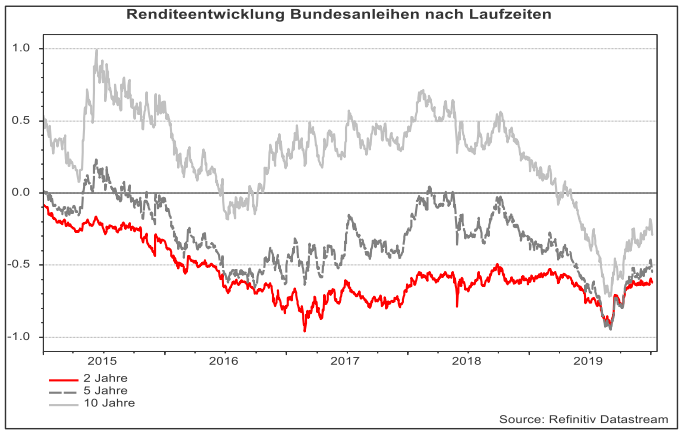
Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
07.01.	EWU	Einzelhandelsumsatz (Nov, m/m)	0,6 %	-0,6 %
	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Dez, y/y)	1,3 %	0,7 %
	USA	Auftragseingang Industrie (Nov, m/m)	-0,7 %	0,3 %
	USA	ISM-Index nicht-verarb. Gewerbe (Dez)	54,5	53,9
08.01.	EWU	Economic Sentiment (Dez)	101,5	101,3
	DE	Auftragseingang Industrie (Nov, m/m)	0,2 %	-0,4 %
09.01.	CHN	Verbraucherpreise (Dez, y/y)	4,7 %	4,5 %
	EWU	Arbeitslosenquote (Nov)	7,5 %	7,5 %
	DE	Nettoproduktion (Nov, m/m)	0,8 %	-1,7 %
10.01.	FR	Industrieproduktion (Nov, m/m)	0,1 %	0,4 %
	USA	Beschäftigte non farm in Tsd. (Dez)	167	266
	USA	Arbeitslosenquote (Dez)	3,5 %	3,5 %
	USA	Stundenlöhne (Dez, m/m)	0,3 %	0,2 %

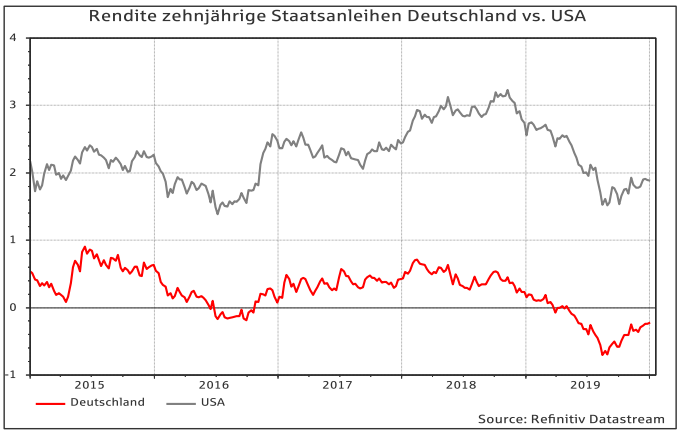
Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	-0,385	-0,325	-0,25	-0,62	-0,62	-0,55	-0,45	-0,29
USA	1,560	1,560	1,54	1,55	1,56	1,61	1,73	1,81

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 Meinungsaussagen 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.