

21. März 2023

	Stand am 20.03.2023	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2022	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2023 (%)	
Euribor 3 Monate	2,892 %	- 6,5 Stellen	+ 76,0 Stellen	2,892	2,646	2,978	2,132
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	2,07 %	- 26 Stellen	- 50 Stellen	2,55	2,07	2,88	2,04
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	2,10 %	- 18 Stellen	- 46 Stellen	2,45	2,10	2,75	2,01

Prognose Zinstrends	Stand am 20.03.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 20.03.2023	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	3,00 %	4,25 %	4,25 %	Dax	14.933,38	-0,17
3-Monats-Euribor	2,89 %	3,85 %	3,80 %	EuroStoxx 50	4.119,42	+0,56
Deutschland/Euroland 10 Jahre	2,10 %	2,65 %	2,55 %	Dow Jones Ind.	32.244,58	+1,34
Fed Funds Target Rate	4,75 %	5,25 %	5,00 %	Bund-Future	137,97	+1,30
USA 10 Jahre	3,48 %	3,45 %	3,20 %	US-Dollar	1,0722	-0,10

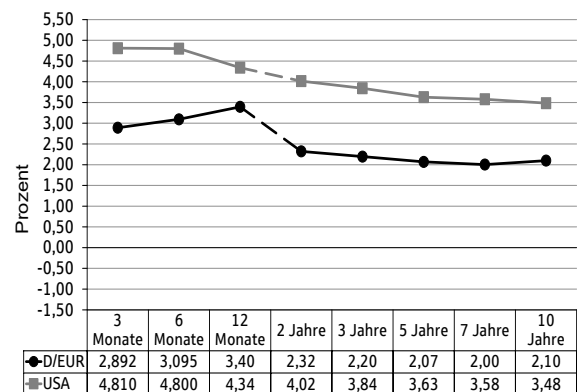
Rentenmarkt Euroland

Bei den Wirtschaftsdaten liegt der Fokus in dieser Woche auf der Eurozone, wo neben dem heutigen ZEW-Index für Deutschland vor allem die Einkaufsmanagerindizes (alle Daten für März) am Freitag von Interesse sind. Die Daten sollten bestätigen, dass auch ohne Bankenbeben die Aufwärtsdynamik der vergangenen Monate ausläuft. Mit Blick auf die Geldpolitik steht die Fed-Entscheidung am Mittwoch im Fokus. Ohne die Turbulenzen im Bankensektor würde die Fed die Zinsen voraussichtlich um 50 Basispunkte anheben, wobei es aufgrund der Finanzmarkturbulenzen nur 25 Basispunkte sein dürften. Interessant wird zudem, wie die Zinsprojektionen der Fed-Mitglieder angepasst werden. Die extreme Marktvolatilität der vergangenen Woche sollte sich mit der Entscheidung der Übernahme von Credit Suisse durch UBS etwas zurückbilden. Damit sollte es zu einem Zurückdrehen von Safe Haven Flows in Staatsanleihen und damit zu etwas höheren Renditen kommen. Wir gehen davon aus, dass die EZB die Anhebung der Leitzinsen trotz der jüngsten Bankverwerfungen noch etwas weiter fortsetzt. Entgegen unserer bisherigen Prognose jedoch eher in kleineren Schritten von 25 Basispunkten. Ob kleinere Zinsschritte auch zu einem niedrigeren Hochpunkt im laufenden Zinszyklus führen, wird sich dagegen erst mit der Zeit herausstellen.

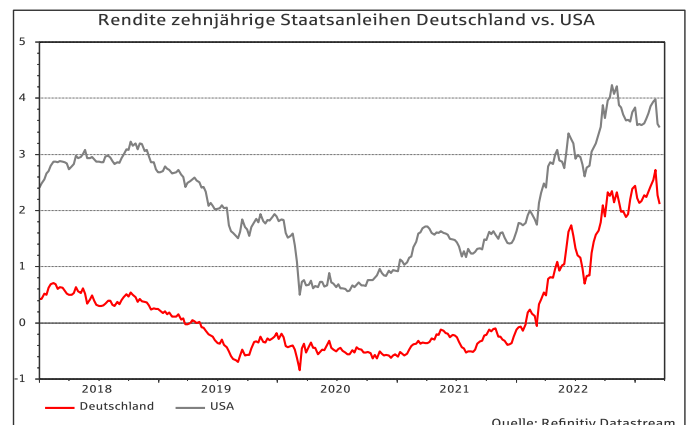
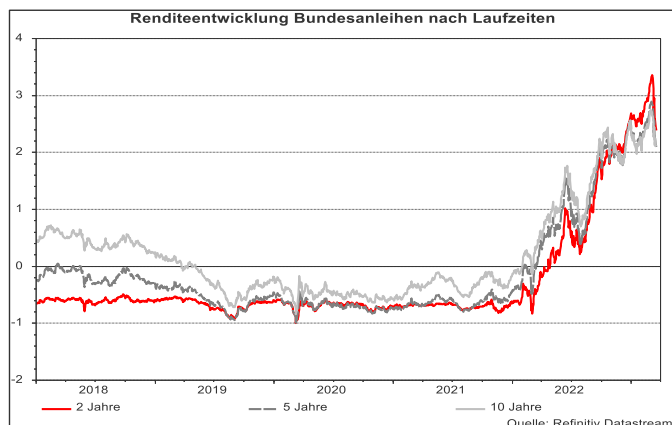
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
21.03.	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Mrz)	20,0	28,1
	USA	Verkauf best. Häuser in Mio. ann. (Feb)	4,15	4,00
22.03.	GB	Verbraucherpreise HVPI (CPI) (Feb, y/y)	9,8 %	10,1 %
	USA	Fed Zinsentscheid	4,75-5,0%	4,5-4,75%
23.03.	EWU	Verbrauchervertrauen (Mrz)	-18,5	-19,0
	GB	BoE Zinsentscheid	4,25 %	4,00 %
	CH	SNB Zinsentscheid	1,50 %	1,00 %
24.03.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Mrz)	52,0	52,0
	DE	Einkaufsman.index verarb. Gew. (Mrz)	47,0	46,3
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Mrz)	51,1	50,9
	GB	Einkaufsmanagerindex Dienste (Mrz)	53,0	53,5
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Feb, m/m)	1,7 %	-4,5 %
	USA	S&P Flash-PMI verarb. Gew. (Mrz)	47,3	47,3

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.