

	Stand am 27.07.2020	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,457 %	- 1,4 Stellen	- 7,4 Stellen	-0,448	-0,457	-0,161	-0,489
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,68 %	- 2 Stellen	- 22 Stellen	-0,64	-0,69	-0,40	-0,99
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,49 %	- 3 Stellen	- 30 Stellen	-0,44	-0,49	-0,17	-0,84

Prognose Zintrends	Stand am 27.07.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 27.07.2020	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.838,66	-0,63
3-Monats-Euribor	-0,46 %	-0,40 %	-0,40 %	EuroStoxx 50	3.302,84	-1,63
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,49 %	-0,30 %	-0,20 %	Dow Jones Ind.	26.584,77	-0,76
Fed Funds Target Rate	0,25 %	0,25 %	0,25 %	Bund-Future	176,80	-0,10
USA 10 Jahre	0,61 %	0,90 %	1,00 %	US-Dollar	1,1778	+1,77

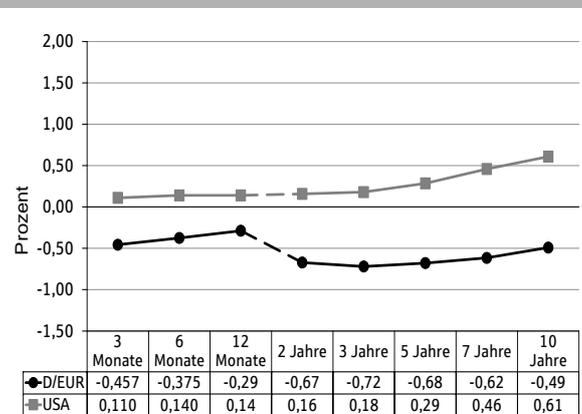
Rentenmarkt Euroland

Von Seiten der Konjunkturdaten stehen in Euroland in dieser Woche die BIP-Daten für das zweite Quartal im Blickpunkt, die sowohl für Euroland als auch für Deutschland historische Rückgänge aufzeigen sollten. Starke Beachtung dürfte auch den Verbraucherpreisen für Deutschland zukommen. Die Schnellschätzung für Juli wird zeigen, wie sich die Senkung der Mehrwertsteuer in Deutschland auf die Konsumentenpreise ausgewirkt hat. In den USA stehen ebenfalls BIP-Daten auf der Agenda, zudem Auftragsrückgänge und die privaten Konsumausgaben. Impulse könnten auch von der Unternehmensberichtsaison ausgehen, die in dieser Woche mit zahlreichen Quartalzahlen ihren Höhepunkt erreicht. Sollte es überraschend positive oder negative Ausblicke geben, könnte das auf die Rentenmärkte ausstrahlen. Mit Blick auf die Geldpolitik liegt der Fokus auf der Sitzung der US-Notenbank am Mittwoch. Während die Fed versuchen dürfte, die Forward Guidance weiter zu verfeinern, rechnen wir nicht mit einem offiziellen Schwenk in Richtung der Kontrolle der Renditekurve. Wir gehen davon aus, dass der Seitwärtstrend bei den Renditen von Bundesanleihen auf kürzere Sicht anhalten wird. Erst wenn sich abzeichnet, dass die EZB ihre Anleihekäufe zurückfährt, dürften die Renditen langlaufender Bundesanleihen mittelfristig leicht zulegen.

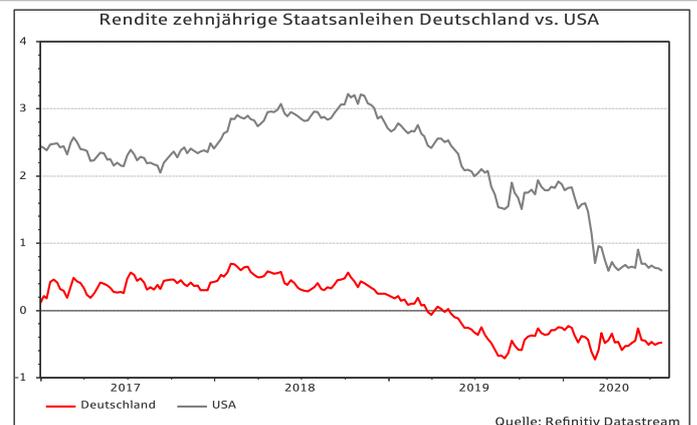
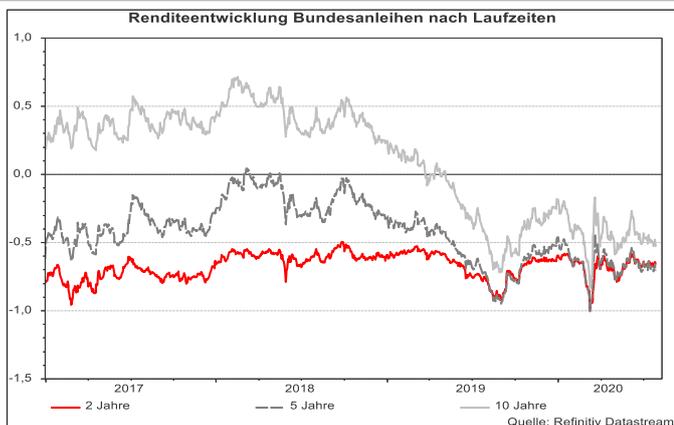
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
29.07.	USA	Fed Zinsentscheid in %	0,25 %	0,25 %
30.07.	EWU	Arbeitslosenquote (Jun)	7,7 %	7,4 %
	EWU	Economic Sentiment (Jul)	81,0	75,7
	DE	Arbeitslosenquote (Jul)	6,5	6,4
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)	0,1 %	0,9 %
	DE	BIP (Q2, q/q)	-9,0 %	-2,2 %
	USA	BIP (Q2, q/q)	-34,0 %	-5,0 %
31.07.	EWU	BIP (Q2, q/q)	-11,8 %	-3,6 %
	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)	0,3 %	0,3 %
	DE	Einzelhandelsumsatz (Jun, m/m)	-2,5 %	12,7 %
	USA	Private Konsumausgaben (Jun, (m/m)	5,5 %	8,2 %
	USA	Deflator des privaten Konsums (Jun, y/y)	0,9 %	0,5 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan	72,7	73,2

**Zinsstrukturkurven
Deutschland / USA**



Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank



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.