

	Stand am 19.10.2020	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,509 %	+ 0,2 Stellen	- 12,6 Stellen	-0,507	-0,511	-0,161	-0,511
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,81 %	- 7 Stellen	- 35 Stellen	-0,75	-0,81	-0,40	-0,99
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,63 %	- 8 Stellen	- 44 Stellen	-0,56	-0,63	-0,17	-0,84

Prognose Zintrends	Stand am 19.10.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 19.10.2020	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.854,66	-1,09
3-Monats-Euribor	-0,51 %	-0,44 %	-0,42 %	EuroStoxx 50	3.242,51	-0,85
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,63 %	-0,35 %	-0,25 %	Dow Jones Ind.	28.195,42	+0,07
Fed Funds Target Rate	0,25 %	0,25 %	0,25 %	Bund-Future	176,11	+0,80
USA 10 Jahre	0,76 %	0,90 %	1,05 %	US-Dollar	1,1783	-0,80

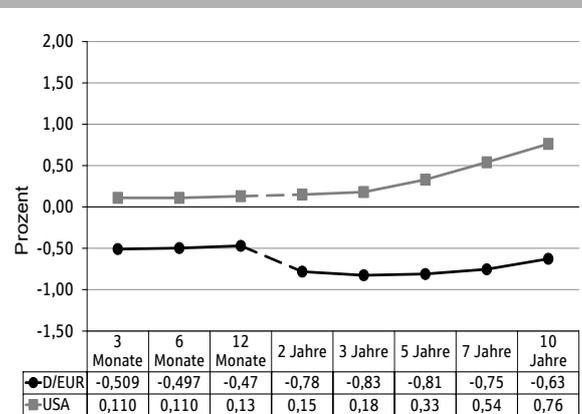
Rentenmarkt Euroland

Bei den Wirtschaftsdaten liegt der Fokus in dieser Woche vor allem auf den vorläufigen Einkaufsmanagerindizes aus der Eurozone, die am Freitag veröffentlicht werden. Nach der scharfen Korrektur der Stimmung im Dienstleistungsbereich im September erwarten wir im Oktober nur einen moderaten weiteren Rückgang. Die Divergenz zwischen Dienstleistungen und verarbeitendem Gewerbe sollte anhalten. Auch das am Donnerstag zu veröffentlichende französische Geschäftsklima sollte sich recht stabil halten. Nach dem scharfen Renditerückgang der Vorwoche dürften die Renditen zehnjähriger Bunds zunächst etwas unter minus 0,60 Prozent verharren. Ein weiterer deutlicher Renditerückgang erscheint aber keine ausgemachte Sache. Denn in der aktuellen Abwärtsbewegung der Renditen blieben die Inflationserwartungen erstaunlich stabil und entsprechend gingen Realrenditen deutlich zurück und Bunds erscheinen inzwischen teuer. Aufgrund der Erwartungen für weitere Lockdowns in Europa mit entsprechend negativen wirtschaftlichen Auswirkungen sind anhaltende Renditeanstiege aber ebenfalls unwahrscheinlich. Da zudem die EZB bis auf Weiteres an ihrem ultra-expansiven Kurs festhalten dürfte, erwarten wir für langlaufende Bundesanleihen erst mittelfristig leicht höhere Renditen.

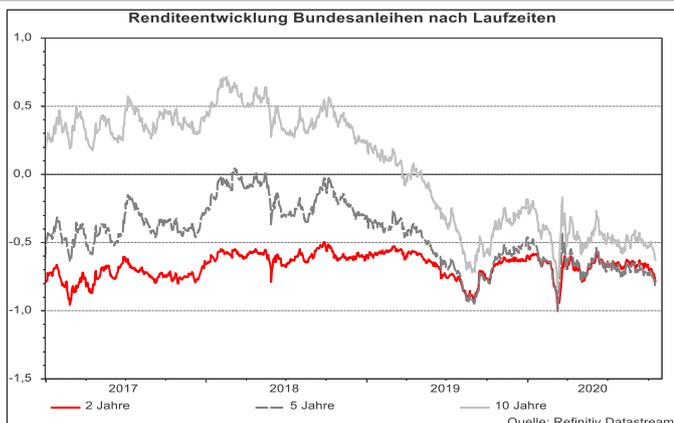
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
21.10.	UK	Verbraucherpreise HVPI (Sep, y/y)	0,5 %	0,2 %
	USA	Fed Beige Book	-/-	-/-
22.10.	EWU	Verbrauchervertrauen (Okt)	-15	-13,9
	DE	GfK Konsumklima (Nov)	-3,0	-1,6
	FR	Geschäftsklima verarb. Gewerbe (Okt)	96	96
	USA	Index of Leading Indicators (Sep)	0,8	1,2
23.10.	JP	Verbraucherpreise (Sep, y/y)	0,0 %	0,2 %
	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Okt)	49,5	50,4
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Okt)	49,5	50,6
	UK	GfK Verbrauchervertrauen (Okt)	-28	-25
	UK	Einzelhandelsumsatz (Sep, m/m)	0,3 %	0,8 %
	UK	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. (Okt)	53,2	54,1
	USA	Markt-Flash-PMI verarb. Gewerbe (Okt)	53,4	53,2

**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.