

15. September 2020

	Stand am 14.09.2020	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,484 %	+ 0,3 Stellen	- 10,1 Stellen	-0,484	-0,493	-0,161	-0,493
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,69 %	+ 0 Stellen	- 23 Stellen	-0,64	-0,71	-0,40	-0,99
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,48 %	- 2 Stellen	- 29 Stellen	-0,43	-0,50	-0,17	-0,84

Prognose Zinstrends	Stand am 14.09.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 14.09.2020	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	13.193,66	+2,80
3-Monats-Euribor	-0,48 %	-0,44 %	-0,42 %	EuroStoxx 50	3.316,79	+1,69
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,48 %	-0,35 %	-0,25 %	Dow Jones Ind.	27.993,33	-1,66
Fed Funds Target Rate	0,25 %	0,25 %	0,25 %	Bund-Future	174,00	+0,02
USA 10 Jahre	0,67 %	0,90 %	1,05 %	US-Dollar	1,1872	+0,28

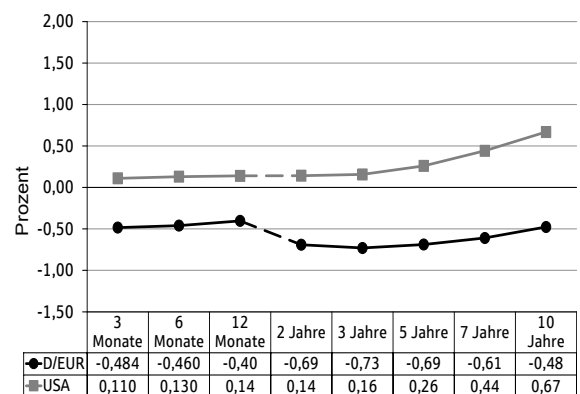
Rentenmarkt Euroland

Diese Woche steht im Zeichen der US-Notenbank-Sitzung am Mittwoch. Auf dem geldpolitischen Symposium in Jackson Hole hatte die Fed bereits ihr neues Inflationsziel von 2 Prozent im Durchschnitt einer längeren Periode bekanntgegeben. Weitere Beschlüsse sind daher zunächst nicht zu erwarten. Der Fokus wird auf der Aktualisierung der Projektionen liegen, die erstmals auch das Jahr 2023 umfassen. Wir erwarten hinsichtlich der Forward Guidance sowie zu weiteren Anleihekäufen keine Veränderungen und vermutlich wird auch für 2023 keine Leitzinsanhebung angedeutet werden. Bei den Konjunkturdaten stehen für Deutschland die heutigen ZEW-Konjunktüreinschätzungen im Vordergrund. Die Lagebeurteilung sollte sich von sehr tiefem Niveau aus ein Stück verbessern und auch die Erwartungen, obwohl bereits auf einem hohen Wert, dürften noch etwas zulegen. In den USA rechnen wir mit einem weiteren deutlichen Anstieg bei den Einzelhandelsumsätzen, auch wenn der Versandhandel zurückfallen sollte. Wir gehen davon aus, dass die EZB den niedrigen Inflationsdruck zum Anlass nehmen wird, ihr Wertpapierkaufprogramm PEPP noch einmal aufzustocken und um einige Monate zu verlängern. Dies sollte dazu beitragen, dass die Renditen langlaufender Bundesanleihen nur allmählich leicht ansteigen werden.

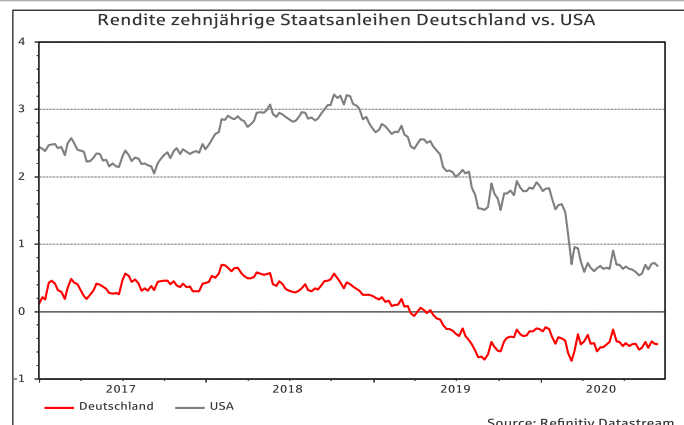
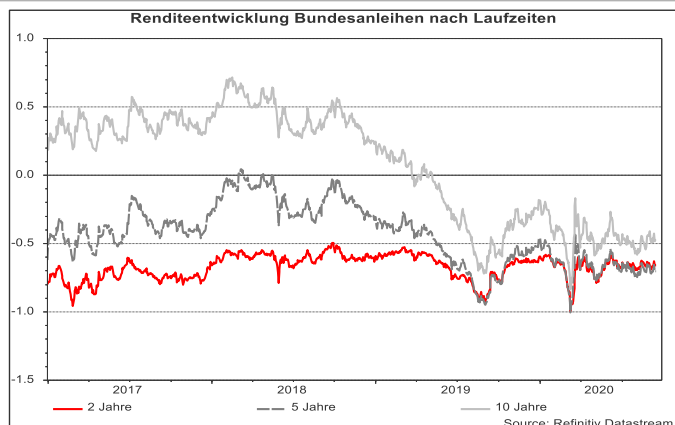
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
15.09.	CHN	Einzelhandelsumsatz (Aug, y/y)	0,0 %	-1,1 %
	CHN	Industrieproduktion (Aug, y/y)	5,1 %	4,8 %
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Sep)	68,0	71,5
	FR	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	0,2 %	0,2 %
16.09.	GB	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	0,2 %	1,0 %
	USA	Einzelhandelsumsatz (Aug, m/m)	1,0 %	1,2 %
	USA	Fed-Zinsentscheid	0 - 0,25 %	0 - 0,25 %
17.09.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	-0,2 %	-0,2 %
	GB	BoE-Zinsentscheid	0,10 %	0,10 %
	USA	Philly-Fed-Index (Sep)	15,0	17,2
18.09	DE	Erzeugerpreise (Aug, m/m)	0,0 %	0,2 %
	USA	Index der Frühindikatoren (Aug)	1,3	1,4
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Sep)	74,9	74,1

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.