

	Stand am 17.05.2021	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,548 %	- 1,5 Stellen	- 0,3 Stellen	-0,533	-0,549	-0,529	-0,556
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,51 %	+ 8 Stellen	+ 23 Stellen	-0,51	-0,55	-0,51	-0,76
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,11 %	+ 10 Stellen	+ 46 Stellen	-0,11	-0,16	-0,11	-0,60

Prognose Zintrends	Stand am 17.05.2021	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 17.05.2021	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	15.396,62	+0,11
3-Monats-Euribor	-0,55 %	-0,52 %	-0,51 %	EuroStoxx 50	4.006,84	-0,42
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,11 %	-0,05 %	0,00 %	Dow Jones Ind.	34.327,79	-1,14
Fed Funds Target Rate	0,25 %	0,25 %	0,25 %	Bund-Future	168,86	-0,87
USA 10 Jahre	1,64 %	1,85 %	2,00 %	US-Dollar	1,2145	-0,07

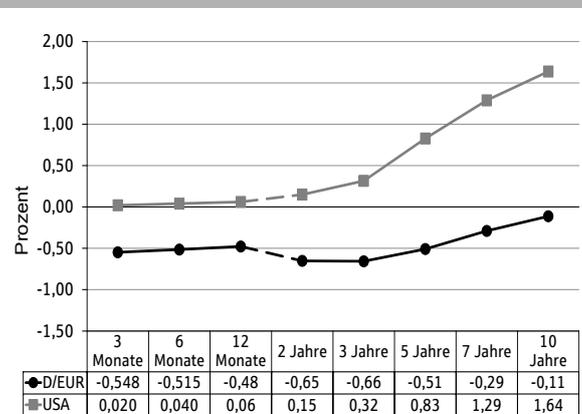
**Rentenmarkt Euroland**

Das Thema Inflation wird nach dem Paukenschlag der US-Daten in der vergangenen Woche nachhallen und entsprechend nervös bleibt die Situation an den Anleihemärkten. Die Zeichen stehen mittelfristig auf eine weitere Kurvenversteilung und ein Test der Nullprozent-Marke für die 10-jährige Bundrendite könnte früher erfolgen, als ursprünglich von uns erwartet. Entscheidend für die weitere Renditedynamik dürften die Inflationszahlen für Mai sowohl aus der Eurozone als auch den USA sein. Für die laufende Woche erwarten wir eine Seitwärtsbewegung. Die Datenwoche bietet wenige Höhepunkte und sollte kaum Impulse für die Märkte bieten. Erst am Freitag wird es mit der Veröffentlichung der vorläufigen Einkaufsmanagerindizes aus der Eurozone etwas interessanter. Nachdem in den Vormonaten die scharfen Basiseffekte die Indizes im verarbeitenden Gewerbe teilweise auf über 60 haben ansteigen lassen, dürften im Mai negative Basiseffekte auf den Indizes lasten. Aussagen auf die Wirtschaftsdynamik lassen sich daraus nicht ableiten. Spannung verspricht dagegen das Sitzungsprotokoll der US-Notenbank zum Zinsentscheid im April. Das Protokoll könnte Aufschluss darüber geben, wann nach Auffassung der Sitzungsmitglieder die eigentliche Diskussion über den Ausstieg aus dem Anleiheankaufprogramm beginnen soll.

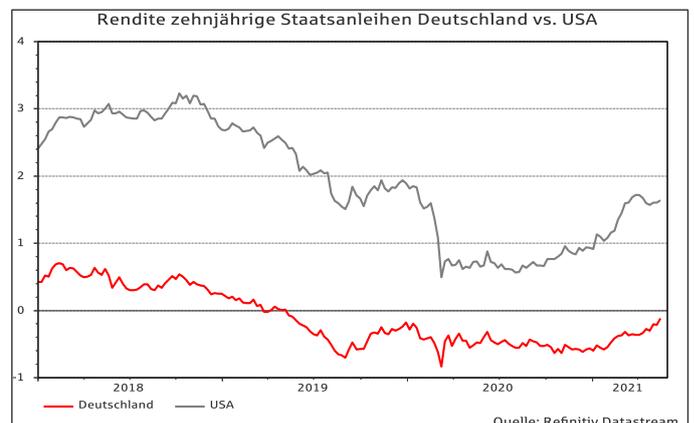
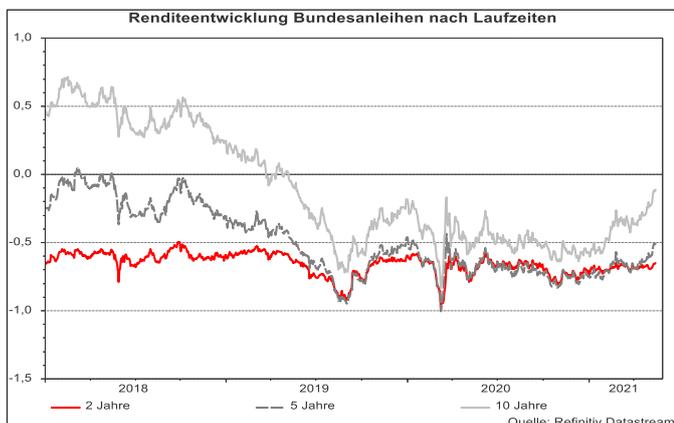
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
18.05.	EWU	BIP (Q1, 2. Veröffentlichung)	-0,6 %	-0,6 %
	GB	Arbeitslosenquote (Mrz, 3-Mo-Ø)	4,9 %	4,9 %
	USA	Baubeginne (Apr, inTsd)	1.705	1.739
19.05.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Apr, y/y)	1,6 %	1,6 %
	GB	Verbraucherpreise HVPI (Apr, y/y)	1,4 %	0,7 %
	USA	Fed Minutes vom 27./28. April 2021		
20.05.	DE	Erzeugerpreise (Apr, y/y)	5,2 %	3,7 %
	USA	Philly-Fed-Index (Mai)	43,2	50,2
	USA	Index of Leading Indicators (Apr)	1,2	1,3
21.05.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Mai)	54,9	53,8
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew.	66,0	66,2
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Mai)	52,0	49,9
	USA	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Mai)	60,8	60,5

**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.