

21. April 2020

	Stand am 20.04.2020	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,246 %	- 2,6 Stellen	+ 13,7 Stellen	-0,224	-0,250	-0,220	-0,489
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,63 %	- 7 Stellen	- 17 Stellen	-0,60	-0,66	-0,40	-0,99
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,45 %	- 10 Stellen	- 26 Stellen	-0,38	-0,48	-0,17	-0,84

Prognose Zintrends	Stand am 20.04.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 20.04.2020	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	10.675,90	+0,58
3-Monats-Euribor	-0,25 %	-0,40 %	-0,40 %	EuroStoxx 50	2.909,50	-0,16
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,45 %	-0,55 %	-0,50 %	Dow Jones Ind.	23.650,44	+2,21
Fed Funds Target Rate	0,25 %	0,25 %	0,25 %	Bund-Future	172,41	+1,14
USA 10 Jahre	0,62 %	0,90 %	0,90 %	US-Dollar	1,0882	-0,45

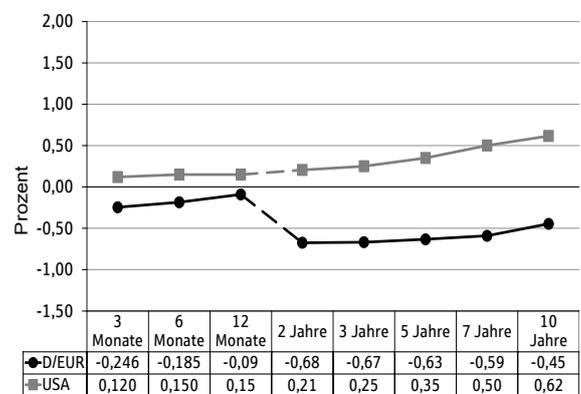
Rentenmarkt Euroland

Der Marktfokus liegt in dieser Woche auf dem EU-Sondergipfel am Donnerstag, der im Zeichen der Corona-Krise steht. Angesichts der massiven Haushaltsdefizite in der Peripherie und stark steigender Schuldenstände wird es ohne eine Form von Transferzahlungen zunehmend schwierig, das Investment Grade Rating Italiens zu halten, denn hier dürfte der Schuldenstand schon in diesem Jahr klar über 150 Prozent des BIP liegen. Sollte es am Donnerstag nicht zu einer gewissen Einigung kommen, dürfte das Risiko eines erneuten Aufflackerens der Euro-Schuldenkrise deutlich zunehmen. Bei den Wirtschaftsdaten liegt der Fokus auf den vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für April (Donnerstag). Nachdem die Dienstleistungsindizes schon im März abstürzten, erscheinen weitere Rückgänge eher beim verarbeitenden Gewerbe wahrscheinlich. Auch der deutsche ifo-Index für April wird am Freitag weiter nachgeben, aber insgesamt sollten die Daten kaum mehr zu starken negativen Überraschungen führen. Wir gehen davon aus, dass die Renditen von Bundesanleihen trotz des steigenden Angebots neuer Anleihen auf kürzere und mittlere Sicht per saldo seitwärts tendieren. Insbesondere deshalb, weil sich die niedrigen Inflationserwartungen, die expansive Geldpolitik und Flucht in Qualität dämpfend auf die Renditen auswirken sollten.

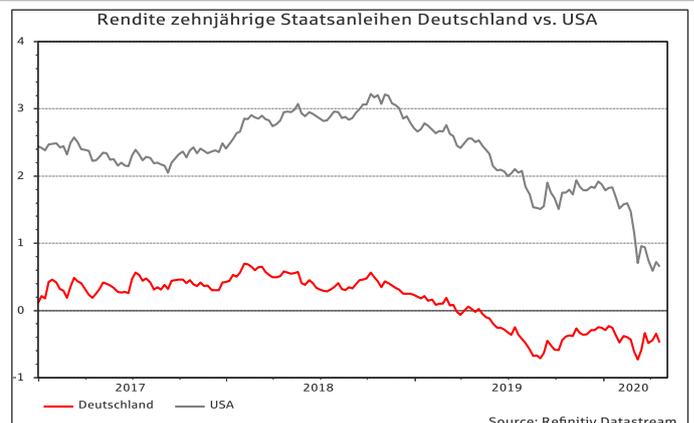
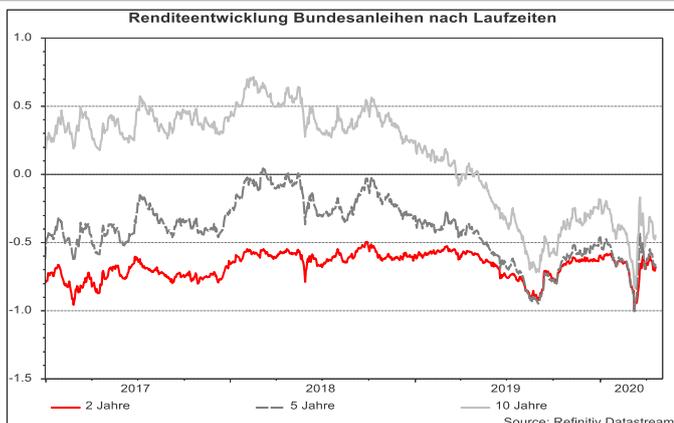
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
21.04.	EWU	ZEW-Konjunkturerwartung (Apr)	-/-	-49,5
	DE	ZEW-Konjunkturerwartung (Apr)	-40,0	-49,5
22.04.	EWU	Verbrauchervertrauen (Apr)	-20,0	-11,6
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Mrz, y/y)	1,5 %	1,7 %
23.04.	EWU	EU-Gipfel (Videokonferenz)	-/-	-/-
	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Apr)	26,0	29,7
	DE	GfK Konsumklima (Mai)	-1,5	2,7
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Apr)	28,5	31,7
	USA	Markit Flash-PMI verarb. Gewerbe (Apr)	38,5	48,5
24.04.	JP	Verbraucherpreise (Mrz, y/y)	-0,4 %	-0,4 %
	DE	Ifo Geschäftsklima (Apr)	80,0	86,1
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Mrz, m/m)	-11,1 %	1,2 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Apr)	69,0	71,0

**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.