

	Stand am 25.01.2021	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,543 %	+ 1,0 Stellen	+ 0,2 Stellen	-0,540	-0,548	-0,540	-0,556
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,74 %	- 3 Stellen	- 0 Stellen	-0,70	-0,74	-0,69	-0,76
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,55 %	- 3 Stellen	+ 3 Stellen	-0,50	-0,55	-0,47	-0,60

Prognose Zinstrends	Stand am 25.01.2021	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 25.01.2021	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	13.643,95	+0,63
3-Monats-Euribor	-0,54 %	-0,54 %	-0,52 %	EuroStoxx 50	3.553,14	+0,08
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,55 %	-0,45 %	-0,40 %	Dow Jones Ind.	30.960,00	+0,59
Fed Funds Target Rate	0,25 %	0,25 %	0,25 %	Bund-Future	177,83	-0,28
USA 10 Jahre	1,04 %	1,15 %	1,30 %	US-Dollar	1,2130	+0,66

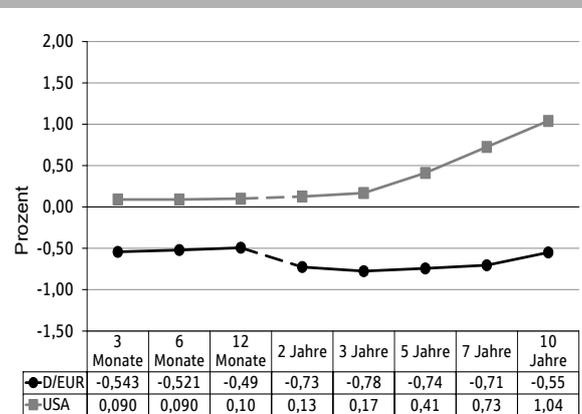
**Rentenmarkt Euroland**

In dieser Woche steht eine Reihe wichtiger Wirtschaftsdaten zur Veröffentlichung an. In Euroland liegt der Fokus auf dem Economic Sentiment am Donnerstag sowie den BIP-Zahlen am Freitag für das vierte Quartal 2020 für verschiedene Euroland-Staaten, u.a. für Deutschland und Frankreich. In den USA werden die morgigen Aufträge langlebiger Gebrauchsgüter (Dez.) erneut fest erwartet, während die BIP-Zahlen am Donnerstag ein kräftiges Wachstum der US-Wirtschaft im vierten Quartal zeigen sollten. Neben den Wirtschaftsdaten dürfte der Marktfokus vor allem auf den US-Unternehmensberichten liegen, wo mit Microsoft (heute), Apple, Tesla und Facebook (jeweils morgen) Schwergewichte aus dem Technologiesektor ihre Zahlen präsentieren. Der US-Notenbankchef Powell dürfte am Mittwoch auf der turnusmäßigen Sitzung der Fed betonen, dass es trotz der massiven Fiskalpakete der Biden-Regierung zu früh ist, um über Ausstiegsszenarien aus der ultra-expansiven Geldpolitik zu sprechen. Dennoch dürfte es angesichts der starken US-Wirtschaftsdaten sowie der sich abzeichnenden positiven Wachstumsüberraschungen schwierig sein, eine Diskussion über ein Zurückfahren der Anleihekäufe auf Sicht der kommenden Monate zu unterbinden. Entsprechend nervös bleiben die Bondmärkte.

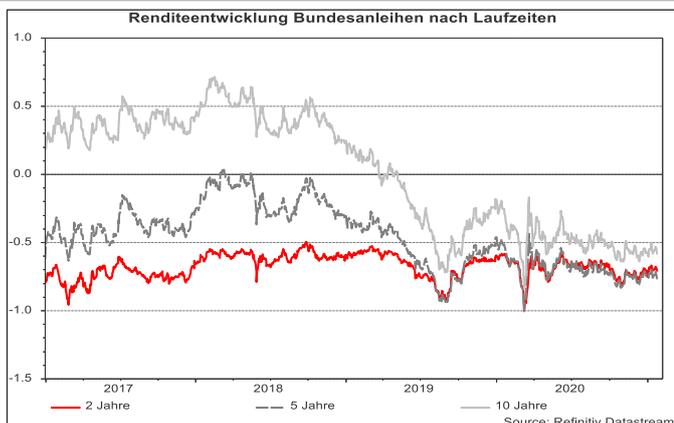
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
26.01.	USA	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Jan)	88,8	88,6
27.01.	DE	GfK Konsumklima (Feb)	-7,7	-7,3
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Dez, m/m)	1,0 %	1,0 %
	USA	Fed Zinsentscheid	0,0-0,25	0,0-0,25
28.01.	EWU	Economic Sentiment (Jan)	90,0	90,4
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Jan, y/y)	0,5 %	-0,7 %
	USA	BIP (Q4, q/q annualisiert, 1. Veröffentl.)	4,1 %	33,4 %
29.01.	DE	BIP (Q4, q/q, 1. Veröffentlichung)	0,0 %	8,5 %
	DE	Arbeitslosenquote (Jan)	6,1 %	6,1 %
	USA	Deflator des priv. Konsums (Dez, y/y)	1,2 %	1,1 %
	USA	Private Konsumausgaben (Dez, m/m)	-0,5 %	-0,4 %
	USA	Einkaufmanagerindex Chicago (Jan)	58,3	59,5
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Jan)	79,2	79,2

**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.