Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinsen im Blickpunkt

18. April 2023

	Stand am 17.04.2023	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2022	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2023 (%)	
Euribor 3 Monate	3,219 %	+ 14,4 Stellen	+ 108,7 Stellen	3,219	3,108	3,219	2,132
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	2,50 %	+ 32 Stellen	- 7 Stellen	2,50	2,32	2,88	2,04
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	2,48 %	+ 30 Stellen	- 8 Stellen	2,48	2,30	2,75	2,01

Prognose Zinstrends	Stand am 17.04.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	3,50 %	4,00 %	4,00 %
3-Monats-Euribor	3,22 %	3,50 %	3,50 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	2,48 %	2,40 %	2,35 %
Fed Funds Target Rate	5,00 %	5,25 %	5,00 %
USA 10 Jahre	3,60 %	3,40 %	3,10 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 17.04.2023	+/- % Woche
Dax	15.789,53	+1,23
EuroStoxx 50	4.367,61	+1,35
Dow Jones Ind.	33.987,18	+1,19
Bund-Future	133,68	-2,64
US-Dollar	1,0916	+0,71

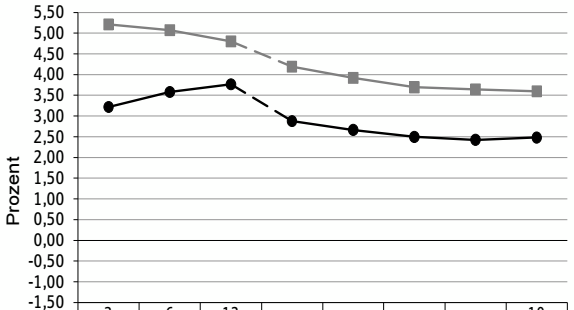
Rentenmarkt Euroland

Nachdem die letzte Woche bei den Datenveröffentlichungen ganz im Zeichen der USA stand, liegt diesmal der Fokus auf der Eurozone. Der heutige deutsche ZEW-Index und die vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für die Eurozone am Freitag (jeweils für April) sollten aus unserer Sicht eine leichte Stimmungsverschlechterung zeigen. Vor allem die Stimmung im verarbeitenden Sektor bleibt schwach wird aber von der Dienstleistungskomponente kompensiert. In den USA stehen der Philly-Fed-Index und der S&P Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe im Mittelpunkt. Mit Blick auf die Geldpolitik sollte das Protokoll der letzten EZB-Zinssitzung (16. März) die Erwartungen weiterer Zinsschritte unterstreichen. Allerdings ist das Protokoll inzwischen veraltet und damit sollten die Marktauswirkungen begrenzt sein. Nach der deutlichen Aufwärtsverschiebung der Euro-Zinskurve in der Vorwoche sollte sich das Zinsbild in dieser Woche stabiler zeigen. Die Risikoprämien für die EZB wurden inzwischen deutlich angehoben und die Terminmärkte preisen eine 30 %-Wahrscheinlichkeit für einen 50 Basispunkte-Schritt am 4. Mai ein. Ohne deutliche Impulse von den Euroland-Inflationszahlen erscheinen weitere Aufwärtsrevisionen bei den EZB-Zinserwartungen zunächst wenig wahrscheinlich.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

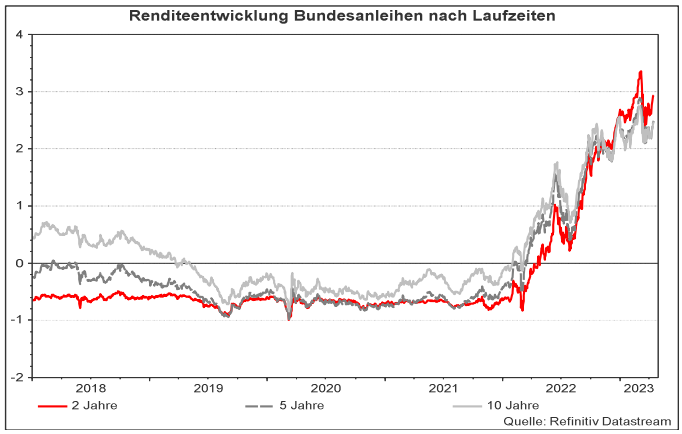
Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
18.04.	CHN	Industrieproduktion (Mrz, y/y)	4,7 %	1,3 %
	CHN	BIP (Q1, y/y)	3,9 %	2,9 %
	DE	ZEW-Konjunkturlage (Apr)	-39,0	-46,5
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Apr)	15,6	13,0
19.04.	GB	Verbraucherpreise HVPI (Mrz, y/y)	9,8 %	10,4 %
20.04.	EWU	Verbrauchervertrauen (Apr)	-18,0	-19,2
	DE	Erzeugerpreise (Mrz, y/y)	10,0 %	15,8 %
	USA	Philly-Fed-Index (Apr)	-19,4	-23,2
	USA	Index of Leading Indicators (Mrz)	-0,4	-0,3
21.04.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Apr)	54,0	53,7
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. (Apr)	45,5	44,7
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Apr)	53,2	53,7
	USA	S&P Flash-PMI verarb. Gew. (Apr)	49,2	49,2

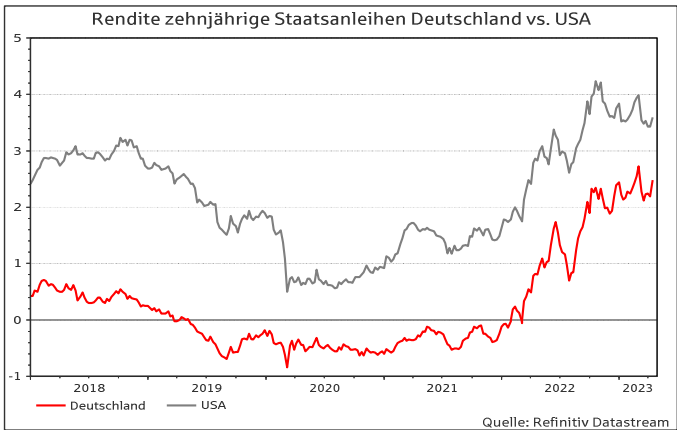
Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	3,219	3,578	3,76	2,87	2,66	2,50	2,43	2,48
USA	5,210	5,070	4,80	4,19	3,92	3,69	3,64	3,60

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 Meinungsaussagen 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.