Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinsen im Blickpunkt

31. Oktober 2022

	Stand am 28.10.2022	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2021	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2022 (%)	
Euribor 3 Monate	1,641 %	+ 9,8 Stellen	+ 221,3 Stellen	1,641	1,558	1,641	-0,576
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	1,98 %	- 24 Stellen	+ 244 Stellen	2,16	1,84	2,23	-0,45
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	2,09 %	- 35 Stellen	+ 227 Stellen	2,35	1,98	2,44	-0,18

Prognose Zinstrends	Stand am 28.10.2022	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	1,25 %	3,00 %	3,25 %
3-Monats-Euribor	1,64 %	2,75 %	2,85 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	2,09 %	2,50 %	2,40 %
Fed Funds Target Rate	3,25 %	4,50 %	4,50 %
USA 10 Jahre	4,01 %	3,75 %	3,45 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 28.10.2022	+/- % Woche
Dax	13.243,33	+4,03
EuroStoxx 50	3.613,02	+3,92
Dow Jones Ind.	32.861,80	+5,72
Bund-Future	139,33	+3,12
US-Dollar	0,9950	+1,56

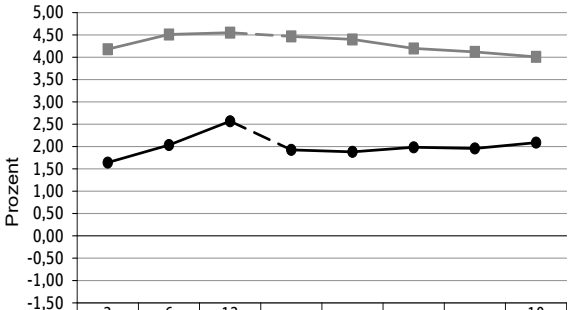
Rentenmarkt Euroland

Der Fokus am Euro-Rentenmarkt liegt in dieser Woche auf dem Zinsentscheid der US-Notenbank am Mittwoch sowie dem US-Arbeitsmarktbericht am Freitag. Es gilt als sicher, dass die Fed das Leitzinsintervall zum vierten Mal in Folge um 75 Basispunkte anheben wird. Dieses wird mit 3,75 bis 4,00 Prozent tief in den restriktiven Bereich vordringen. Mit Spannung werden die Marktteilnehmer Aussagen zum weiteren Zinspfad der Fed verfolgen. Bei den Wirtschaftsdaten ist der US-Arbeitsmarktbericht das Highlight der laufenden Woche. Hier steht die Frage im Mittelpunkt, ob der US-Arbeitsmarkt ausreichende Anzeichen einer Verlangsamung zeigt, damit die Fed im Dezember das Tempo der Zinsanhebungen verlangsamen kann. Mehrheitlich wird allerdings mit soliden Daten für Oktober gerechnet, sodass die Fed gewillt sein könnte, auch im Dezember einen Zinserhöhungsschritt um 75 Basispunkte vorzunehmen. Im Umfeld der stark technisch dominierten Marktbewegungen bei Zinsen und Spreads dürften sich vor den Schlüsselereignissen in dieser Woche kaum belastbare Trends abzeichnen. Unseres Erachtens werden die erwarteten Leitzinserhöhungen der EZB durch die Renditen von Bundesanleihen noch nicht ausreichend reflektiert, weshalb wir auf Jahressicht mit einem weiteren Renditeanstieg rechnen.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

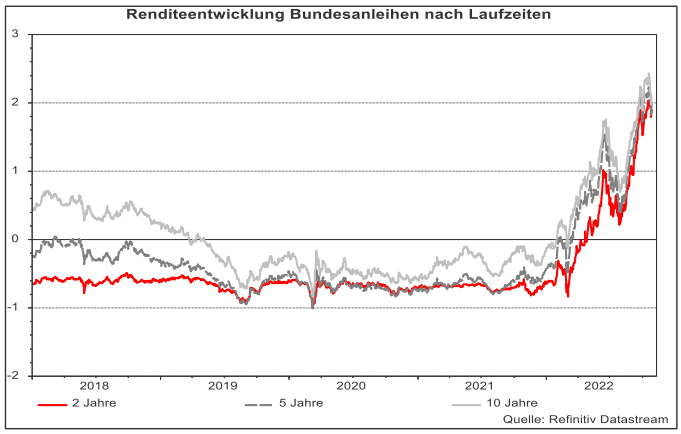
Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
31.10.	USA	Einkaufsmanagerindex Chicago (Okt)	47,2	45,7
01.11.	CHN	Caixin PMI verarb. Gewerbe (Okt)	48,5	48,1
	DE	Einfuhrpreise (Sep, y/y)	33,6 %	32,7 %
	USA	Bauausgaben (Sep, m/m)	-0,5 %	-0,7 %
	USA	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Okt)	50,0	50,9
02.11.	USA	Fed Zinsentscheid	3,75-4,00%	3,00-3,25%
03.11.	USA	Auftragseingang Industrie (Sep, m/m)	0,4 %	0,0 %
	USA	ISM-Index Dienste (Okt)	55,5	56,7
04.11.	EWU	Erzeugerpreise (Sep, y/y)	41,6 %	43,3 %
	DE	Auftragseingang Industrie (Sep, m/m)	-0,6 %	-2,4 %
	USA	Beschäftigte non farm Tsd (Okt)	200	263
	USA	Arbeitslosenquote (Okt)	3,6 %	3,5 %
	USA	Stundenlöhne (Okt, y/y)	4,7 %	5,0 %

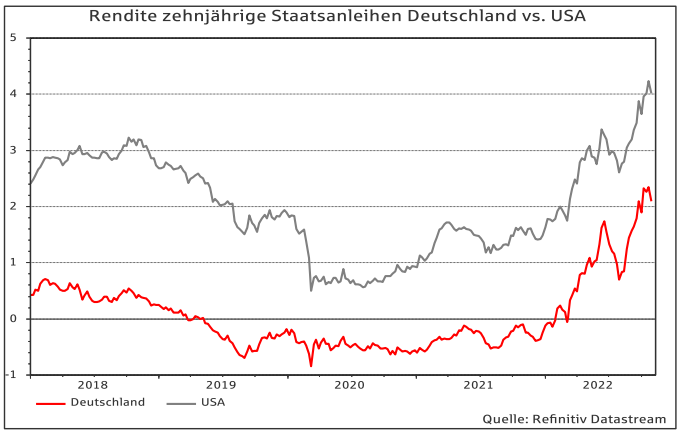
Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	1,641	2,034	2,57	1,93	1,88	1,98	1,96	2,09
USA	4,180	4,510	4,55	4,47	4,40	4,20	4,12	4,01

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.