Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinsen im Blickpunkt

01. September 2020

	Stand am 31.08.2020	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,477 %	+ 1,1 Stellen	- 9,4 Stellen	-0,476	-0,481	-0,161	-0,491
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,63 %	+ 6 Stellen	- 17 Stellen	-0,63	-0,65	-0,40	-0,99
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,40 %	+ 10 Stellen	- 21 Stellen	-0,40	-0,43	-0,17	-0,84

Prognose Zinstrends	Stand am 31.08.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
3-Monats-Euribor	-0,48 %	-0,44 %	-0,42 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,40 %	-0,35 %	-0,25 %
Fed Funds Target Rate	0,25 %	0,25 %	0,25 %
USA 10 Jahre	0,68 %	0,85 %	1,00 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 31.08.2020	+/- % Woche
Dax	12.945,38	+2,10
EuroStoxx 50	3.272,51	+1,71
Dow Jones Ind.	28.430,05	+2,59
Bund-Future	175,56	-0,80
US-Dollar	1,1960	+1,01

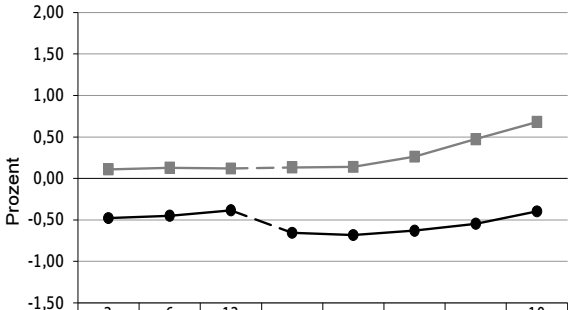
Rentenmarkt Euroland

In dieser Woche steht eine Reihe wichtiger Daten zur Veröffentlichung an. Zu den wichtigsten Daten in Euroland zählen die heutigen Inflationszahlen und der finale Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe. Zudem dürften die Auftragseingänge der deutschen Industrie (Freitag) für Beachtung sorgen. In den USA bildet der Arbeitsmarktbericht für August am Freitag das Datenhighlight. Mit klaren Zugewinnen bei der Beschäftigung und einem Rückgang der Arbeitslosenquote unter die psychologisch wichtige Marke von 10 Prozent dürfte sich die Erholung am US-Arbeitsmarkt auch im August fortgesetzt haben. Allerdings bleibt das Niveau der Arbeitslosigkeit immer noch auf einem sehr hohen Niveau. Auch andere US-Daten wie die ISM-Indizes und der Auftragseingang der Industrie sollten solide hereinkommen. In Anbetracht der zu erwartenden massiven Neuemissionen der EU dürfte die Unsicherheit im längeren Laufzeitbereich bei Bundesanleihen in den kommenden Wochen anhalten. Ohne klare weitere Impulse bei den Inflationserwartungen erscheint eine deutliche weitere Kurvenversteilung zunächst aber unwahrscheinlich. Insgesamt erwarten wir bei Bundesanleihen in Anbetracht der fortgesetzten Anleihekäufe der EZB nur ein begrenztes Renditeaufwärtspotenzial.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

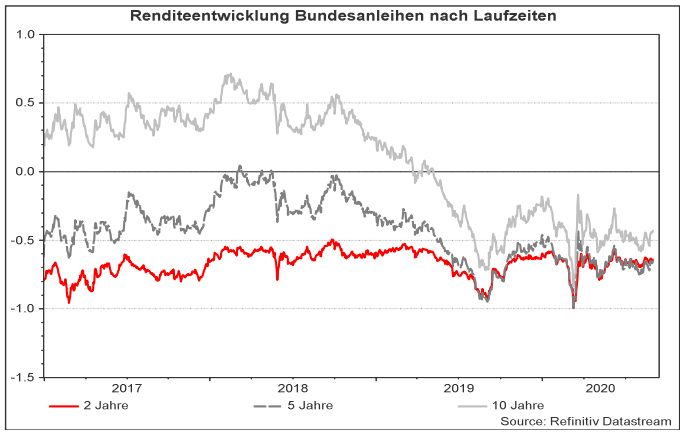
Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
01.09.	EWU	Einkaufsman.index verarb. Gew. (Aug)	51,7	51,7
	EWU	Arbeitslosenquote (Jul)	8,0 %	7,8 %
	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	0,2 %	0,4 %
	DE	Arbeitslosenquote (Aug)	6,4 %	6,4 %
02.09.	DE	Einzelhandelsumsatz (Jul, m/m)	0,5 %	-2,0 %
	USA	Auftragseingang Industrie (Jul, m/m)	3,8 %	6,2 %
03.09.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Aug)	51,6	51,6
	EWU	Einzelhandelsumsatz (Jul, m/m)	1,4 %	5,7 %
	USA	ISM-Index Dienste (Aug)	57,2	58,1
04.09.	DE	Auftragseingang Industrie (Jul, m/m)	6,0 %	27,9 %
	USA	Beschäftigte non farm in Tsd. (Aug)	1.518	1.763
	USA	Arbeitslosenquote (Aug)	9,9 %	10,2 %
	USA	Stundenlöhne (Aug, m/m)	0,0 %	0,2 %

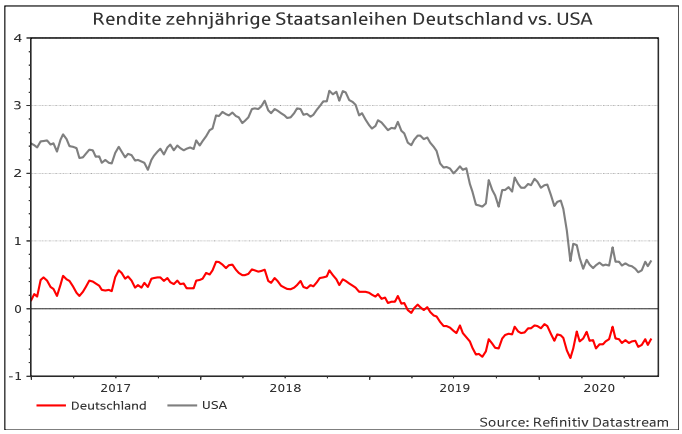
Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	-0,477	-0,448	-0,38	-0,66	-0,68	-0,63	-0,55	-0,40
USA	0,110	0,130	0,12	0,13	0,14	0,26	0,47	0,68

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.