

21. September 2021

	Stand am 20.09.2021	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,545 %	- 0,1 Stellen	+ 0,0 Stellen	-0,543	-0,548	-0,529	-0,556
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,63 %	+ 1 Stellen	+ 11 Stellen	-0,61	-0,65	-0,50	-0,76
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,32 %	+ 1 Stellen	+ 26 Stellen	-0,28	-0,34	-0,11	-0,60

Prognose Zinstrends	Stand am 20.09.2021	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 20.09.2021	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	15.132,06	-0,77
3-Monats-Euribor	-0,55 %	-0,53 %	-0,52 %	EuroStoxx 50	4.043,63	-0,95
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,32 %	-0,30 %	-0,20 %	Dow Jones Ind.	33.970,47	-0,07
Fed Funds Target Rate	0,25 %	0,25 %	0,25 %	Bund-Future	171,55	-0,51
USA 10 Jahre	1,31 %	1,60 %	1,85 %	US-Dollar	1,1725	-0,82

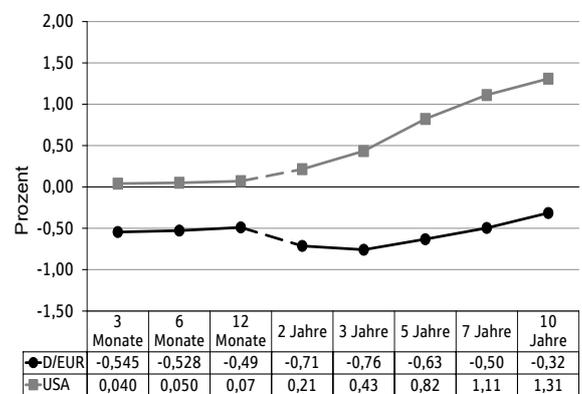
Rentenmarkt Euroland

In der laufenden Woche stehen nur wenige marktrelevante Konjunkturdaten auf der Agenda. In der Eurozone dürften die vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für September die stärkste Beachtung finden. Wir erwarten hier leichte Rückgänge, aber weiterhin Wachstumssignale für das dritte Quartal. Das ifo-Geschäftsklima für Deutschland dürfte im September wegen schwächerer Geschäftserwartungen das dritte Mal in Folge sinken. Aus den USA werden in dieser Woche vor allem Daten vom Immobilienmarkt veröffentlicht. Entscheidend ist aber der Fed-Zinsentscheid am Mittwoch, der ungewöhnlich spannend ist. So steht weiterhin die Entscheidung aus, wann mit der Reduzierung der monatlichen Anleihekäufe begonnen werden soll. Die diesbezügliche Aussage (Forward Guidance) könnte nun an diesem Mittwoch konkretisiert werden. Für starke Beachtung dürfte auch der mittelfristige Inflationsausblick der Fed sorgen, ebenso wie die „dots“ – die erwarteten Zins-schritte. Die gestiegene Inflation hat weiterhin nur geringe Auswirkungen auf die Staatsanleihemärkte im Euroraum. Mittelfristig dürften nachlassende konjunkturelle Abwärtsrisiken im Zusammenhang mit der Corona-Pandemie und die Aussicht auf eine Einstellung des Pandemie-Anleihekaufprogramms PEPP zu einer leichten Verteilerung der Bundkurve führen.

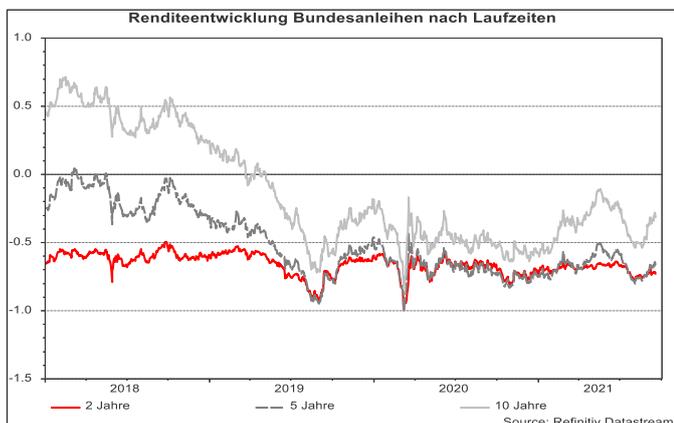
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
21.09.	USA	Baubeginne in Tsd (Aug, m/m)	1.543	1.534
22.09.	JP	BoJ Zinsentscheid	-0,10 %	-0,10 %
	EWU	Verbrauchervertrauen (Sep)	-6,0	-5,3
	USA	Fed Zinsentscheid	0 bis 0,25 %	0 bis 0,25 %
23.09.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Sep)	58,5	59,0
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew.	61,5	62,6
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Sep)	60,4	60,8
	USA	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Sep)	61,0	61,1
	USA	Index of Leading Indicators (Aug)	0,5	0,9
24.09.	JP	Verbraucherpreise (Aug, y/y)	-0,3 %	-0,3 %
	DE	ifo Geschäftsklima (Sep)	99,0	99,4
	DE	ifo Geschäftserwartungen (Sep)	97,0	97,5
	USA	Neubauverkäufe in Tsd (Aug, m/m)	713	708

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.