

	Stand am 18.05.2020	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,276 %	- 1,8 Stellen	+ 10,7 Stellen	-0,245	-0,276	-0,161	-0,489
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,69 %	+ 4 Stellen	- 23 Stellen	-0,69	-0,74	-0,40	-0,99
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,48 %	+ 4 Stellen	- 29 Stellen	-0,48	-0,54	-0,17	-0,84

Prognose Zinstrends	Stand am 18.05.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 18.05.2020	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	11.058,87	-4,03
3-Monats-Euribor	-0,28 %	-0,40 %	-0,40 %	EuroStoxx 50	2.911,88	-4,73
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,48 %	-0,55 %	-0,50 %	Dow Jones Ind.	24.597,37	-2,65
Fed Funds Target Rate	0,25 %	0,25 %	0,25 %	Bund-Future	173,16	-0,02
USA 10 Jahre	0,73 %	0,85 %	0,95 %	US-Dollar	1,0858	-0,50

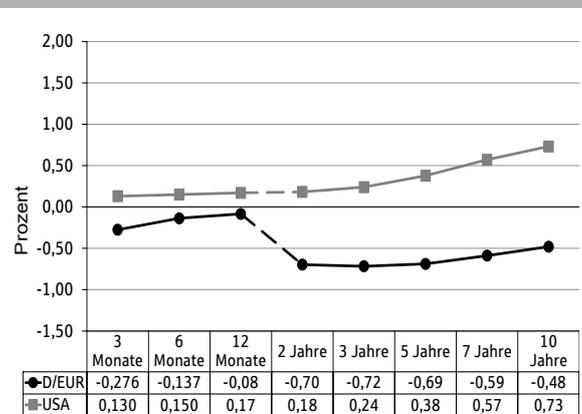
**Rentenmarkt Euroland**

Von Seiten der Wirtschaftsdaten stehen in der Eurozone in dieser Woche die vorläufigen Einkaufsmanagerindizes (Mai) im Blickpunkt. Zwar könnte es nach dem historischen Absturz der Indizes im April nun im Mai durch die eingeführten leichten Lockerungsmaßnahmen zu einem Anstieg der Indizes kommen. Dies darf jedoch nicht darüber hinwegtäuschen, dass das zweite Quartal voraussichtlich noch wesentlich schlechter ausfallen wird als das Auftaktquartal, sodass sich aus den Zahlen kaum Aussagen über die Geschwindigkeit der konjunkturellen Erholung ableiten lassen. Aus den USA kommen in dieser Woche nur Daten aus der zweiten Reihe, wobei weiter steigende wöchentliche Erstanträge für Arbeitslosenhilfe zeigen dürften, dass der Tiefpunkt für den US-Arbeitsmarkt noch nicht erreicht ist. Für die kommenden Wochen und Monate erwarten wir bei den Renditen von Bundesanleihen per saldo eine Seitwärtsentwicklung. Schwache Konjunktur- und Inflationsdaten auf der einen Seite und die zunehmende Emissionstätigkeit auf der anderen Seite sollten sich in etwa die Waage halten. Erst wenn sich eine Einstellung des Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) anbahnt, dürften die Renditen in den längeren Laufzeitbereichen wieder langsam nach oben tendieren.

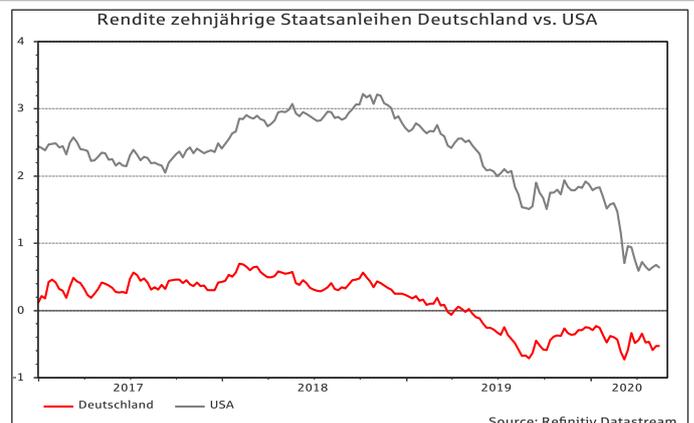
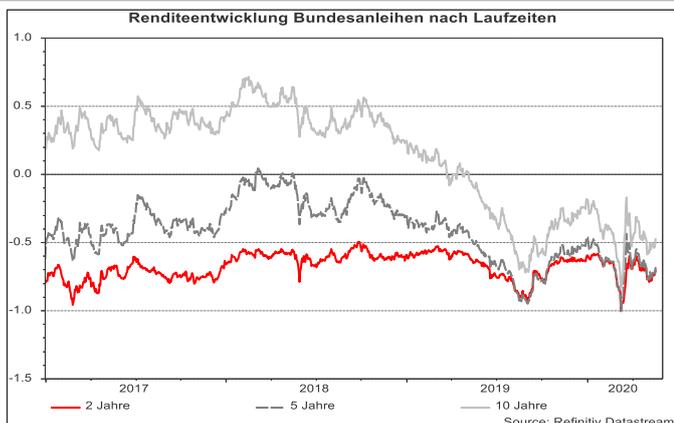
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
19.05.	EWU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Mai)	-/-	25,2
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Mai)	30,0	28,2
20.05.	JP	Auftragseingang Maschinen (Mrz, m/m)	-/-	-1,8 %
	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Apr, y/y)	0,4 %	0,4 %
	EWU	Verbrauchervertrauen (Mai)	-23,0	-22,7
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Apr, y/y)	0,9 %	1,5 %
	USA	Fed Minutes vom 28./29. April 2020	-/-	-/-
21.05.	USA	Erstantr. Arbeitslosenhilfe in Tsd. (Vorw.)	2.981	-/-
	USA	Philly-Fed-Index (Mai)	-40,0	-56,6
	USA	Markit Flash-PMI verarb. Gewerbe (Mai)	37,8	36,1
22.05.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Mai)	24,0	13,6
	EWU	Einkaufsman.index verarb. Gew. (Mai)	38,0	33,4
	DE	Einkaufsman.index verarb. Gew. (Mai)	40,0	34,5

**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.