

	Stand am 24.01.2022	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,543 %	+ 1,7 Stellen	+ 2,9 Stellen	-0,543	-0,558	-0,543	-0,576
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,42 %	- 8 Stellen	+ 3 Stellen	-0,34	-0,42	-0,34	-0,45
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,10 %	- 8 Stellen	+ 8 Stellen	-0,01	-0,10	-0,01	-0,18

Prognose Zinstrends	Stand am 24.01.2022	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 24.01.2022	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	15.011,13	-1,76
3-Monats-Euribor	-0,54 %	-0,54 %	-0,52 %	EuroStoxx 50	4.054,36	-1,00
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,10 %	0,10 %	0,25 %	Dow Jones Ind.	34.364,50	-4,58
Fed Funds Target Rate	0,25 %	0,50 %	1,00 %	Bund-Future	170,87	+0,12
USA 10 Jahre	1,75 %	2,05 %	2,30 %	US-Dollar	1,1309	-0,76

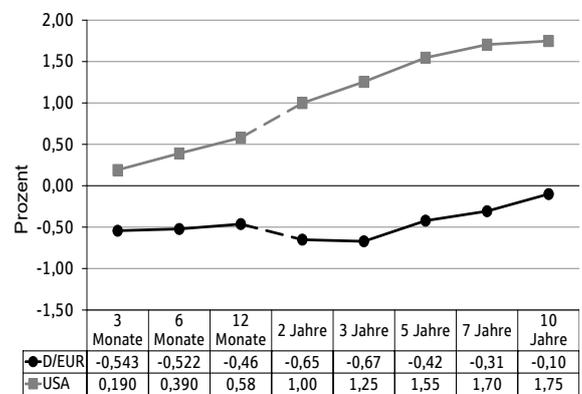
**Rentenmarkt Euroland**

Von Seiten der Konjunkturdaten steht in dieser Woche in Euroland der ifo-Geschäftsklimaindex im Blickpunkt. Mehrheitlich rechnen die Experten im Kontext diverser Herausforderungen für die Unternehmen, wie Lieferengpässe und hohe Energiekosten, mit einem weiteren Rückgang des Index. In den USA liegt der Fokus neben der Fed auf dem US-BIP für das vierte Quartal am Donnerstag und vor allem auf dem Arbeitskostenindex für Q4 2021 am Freitag, nachdem es schon im Vorquartal einen scharfen Anstieg gegeben hatte. Am Freitag werden in der Eurozone die ersten BIP-Zahlen für das vierte Quartal aus Deutschland, Frankreich und Spanien veröffentlicht. Deutschland dürfte mit einem Rückgang aus der Reihe fallen. Das mit Abstand wichtigste Ereignis dieser Woche ist die Fed-Sitzung am Mittwoch. Wir halten an der Sicht fest, dass gemessen an den in den Fed Funds Futures eingepreisten Erwartungen das Potential für hawkische Überraschungen begrenzt sein sollte. Dass die Fed gemessen an den Erwartungen zurückrudern wird, ist angesichts der deutlichen Daten zur Lohnentwicklung jedoch unwahrscheinlich. Insgesamt spricht dies in dieser Woche auch mit Blick auf die Unsicherheit bei der Inflationsentwicklung für eine nervöse Seitwärtsbewegung bei den Anleiherenditen in den USA und der Eurozone.

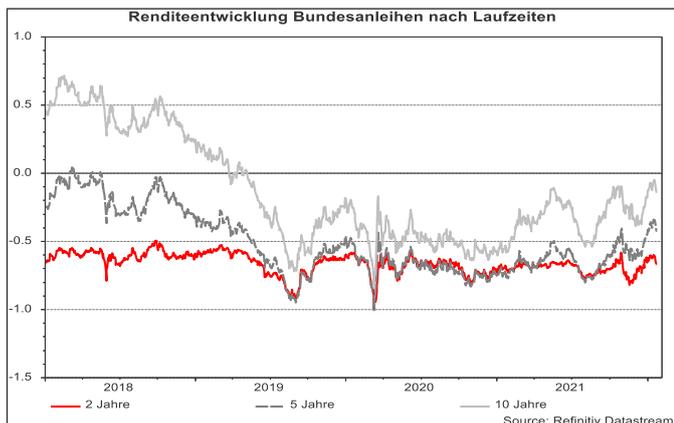
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
25.01.	DE	ifo Geschäftsklima (Jan)	94,0	94,7
	USA	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Jan)	111,9	115,8
26.01.	USA	Fed Zinsentscheid	0 - 0,25 %	0 - 0,25 %
27.01.	DE	GfK Konsumklima (Feb)	-8,0	-6,8
	USA	BIP (Q4, q/q=ann., 1. Veröffentlichung)	5,7 %	2,3 %
	USA	BIP-Deflator (Q4, ann., 1. Veröffentl.)	5,9 %	6,0 %
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Dez, m/m)	-0,4 %	2,6 %
28.01.	EWU	Economic Sentiment (Jan)	114,5	115,3
	DE	Einfuhrpreise (Dez, y/y)	26,0 %	24,7 %
	DE	BIP sb (Q4, 1. Veröffentlichung, q/q)	-0,1 %	1,7 %
	DE	BIP sb (Q4, 1. Veröffentlichung, y/y)	1,8 %	2,5 %
	USA	Arbeitskostenindex (Q4)	1,1 %	1,3 %
	USA	Deflator des privaten Konsums (Dez, y/y)	5,8 %	5,7 %

**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.