

	Stand am 19.09.2022	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2021	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2022 (%)	
Euribor 3 Monate	1,066 %	+ 7,8 Stellen	+ 163,8 Stellen	1,066	1,000	1,066	-0,576
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	1,69 %	+ 21 Stellen	+ 214 Stellen	1,69	1,56	1,69	-0,45
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	1,79 %	+ 15 Stellen	+ 197 Stellen	1,79	1,69	1,79	-0,18

Prognose Zintrends	Stand am 19.09.2022	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 19.09.2022	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	1,25 %	2,50 %	2,75 %	Dax	12.803,24	-4,47
3-Monats-Euribor	1,07 %	2,20 %	2,35 %	EuroStoxx 50	3.499,49	-4,03
Deutschland/Euroland 10 Jahre	1,79 %	1,95 %	2,00 %	Dow Jones Ind.	31.019,68	-4,21
Fed Funds Target Rate	2,50 %	3,75 %	3,75 %	Bund-Future	142,62	-1,30
USA 10 Jahre	3,49 %	2,90 %	2,75 %	US-Dollar	1,0013	-1,17

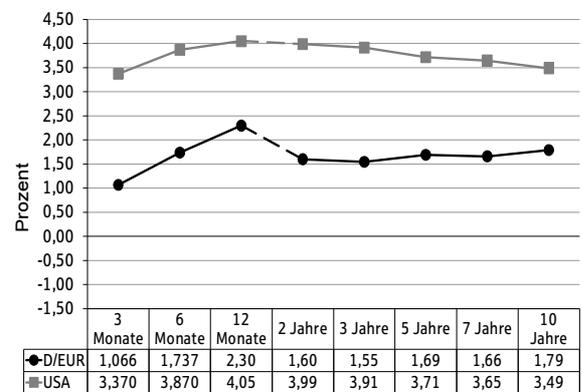
Rentenmarkt Euroland

Die entscheidenden Impulse für die globalen Rentenmärkte dürften in dieser Woche von der Fed-Sitzung am Mittwoch ausgehen. Nach der jüngsten, deutlichen Überraschung bei den US-Verbraucherpreisen gab es erstmals Spekulationen darüber, dass die Fed beim Zinsentscheid im September das Leitzinsniveau um 100 Basispunkte anheben wird. Wir gehen weiterhin von einem Schritt um 75 Basispunkte auf das Leitzinsintervall von dann 3,00 % bis 3,25 % aus. Damit würde das Leitzinsniveau erstmals seit 2008 den restriktiven Bereich erreichen. Im Statement werden die FOMC-Mitglieder vermutlich weitere Leitzinserhöhungen in Aussicht stellen. Bei den Wirtschaftsdaten liegt in dieser Woche der Fokus auf der Eurozone, wo am Freitag die vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für September veröffentlicht werden. Dabei sollten die Indizes weiter nachgegeben haben und damit das Bild einer sich abschwächenden Konjunktur dynamik bekräftigen. Unserer Einschätzung nach sind am Geldmarkt mittlerweile ausreichend hohe Leitzinsniveaus eingepreist, jedoch noch nicht vollumfänglich bei den Renditen von Bundesanleihen. Wir erwarten daher einen weiteren Anstieg der Renditen von Bundesanleihen bei einer Mitte nächsten Jahres weitgehend flachen Bundkurve auf einem etwas höheren als dem aktuellen Niveau.

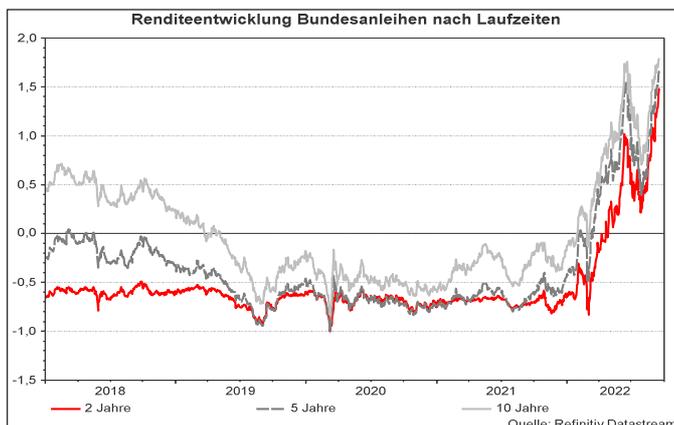
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
20.09.	DE	Erzeugerpreise (Aug, y/y)	36,3	37,2
	USA	Baugenehmigungen Tsd (Aug)	1621	1685
21.09.	USA	Fed Zinsentscheid	3,00-3,25	2,25-2,50
	EWU	Verbrauchervertrauen (Sep)	-25,0	-24,9
	GB	BoE Zinsentscheid und Minutes	2,25 %	1,75 %
	NOR	Norges Bank Zinsentscheid	2,25 %	1,75 %
	CHF	SNB Zinsentscheid	0,25 %	-0,25 %
	USA	Index of Leading Indicators (Aug)	0,0	-0,4
23.09.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Sep)	48,2	48,9
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew.	48,3	49,1
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Sep)	47,2	47,7
	GB	GfK Verbrauchervertrauen (Sep)	-42	-44
	USA	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Sep)	51,3	51,5

Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank



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.