

	Stand am 25.05.2020	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,275 %	+ 0,1 Stellen	+ 10,8 Stellen	-0,259	-0,282	-0,161	-0,489
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,68 %	+ 1 Stellen	- 21 Stellen	-0,66	-0,69	-0,40	-0,99
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,49 %	- 1 Stellen	- 30 Stellen	-0,46	-0,50	-0,17	-0,84

Prognose Zinstrends	Stand am 25.05.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 25.05.2020	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	11.391,28	+5,82
3-Monats-Euribor	-0,28 %	-0,40 %	-0,40 %	EuroStoxx 50	2.971,35	+4,86
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,49 %	-0,55 %	-0,50 %	Dow Jones Ind.	24.465,16	+3,29
Fed Funds Target Rate	0,25 %	0,25 %	0,25 %	Bund-Future	173,06	-0,36
USA 10 Jahre	0,65 %	0,85 %	0,95 %	US-Dollar	1,0894	+0,67

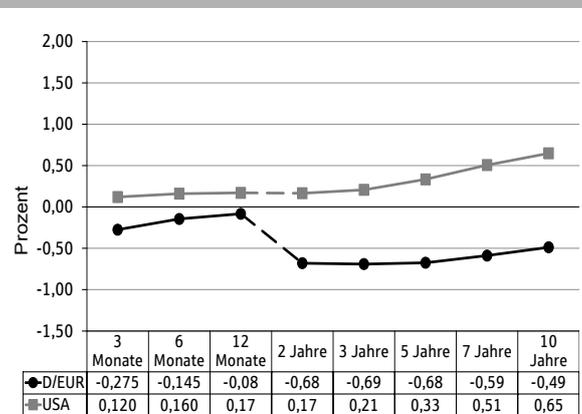
**Rentenmarkt Euroland**

In der laufenden Woche dürfte die Diskussion um den geplanten Wiederaufbaufonds der EU weiter an Fahrt gewinnen. Am Mittwoch will die EU-Kommission konkretere Pläne veröffentlichen. Die Vorschläge der "sparsamen vier" (Österreich, Niederlande, Dänemark, Schweden) zu einem EU-Aufbauprogramm am Wochenende sehen wir als Teil der Verhandlungstaktik, wobei Äußerungen des Eurogruppenchefs Centeno, dass der Wiederaufbaufonds ein erster Schritt in Richtung Fiskalunion ist, zu zusätzlichen Irritationen führen dürften. Diskutiert wird nun ein Kompromiss mit einem Fonds, der sowohl Zuschüsse als auch Kredite vergeben wird und zeitlich begrenzt sein wird. Datenseitig stehen in dieser Woche nur wenige Veröffentlichungen von Relevanz an. Nachdem sich der ifo-Geschäftsklimaindex für Deutschland gestern – auf extrem tiefen Niveau – leicht erholt gezeigt hat, sollte auch das Wirtschaftsvertrauen für die Eurozone im Mai etwas gestiegen sein. Dies kann als Signal interpretiert werden, dass der Tiefpunkt des konjunkturellen Einbruchs im Verlauf des Aprils durchschritten wurde, wenn auch die Konjunktur in den kommenden Monaten zunächst noch sehr schwach laufen dürfte. In Anbetracht der massiven Anleihekäufe der EZB erwarten wir bei den Bundrenditen noch für längere Zeit eine Seitwärtstendenz.

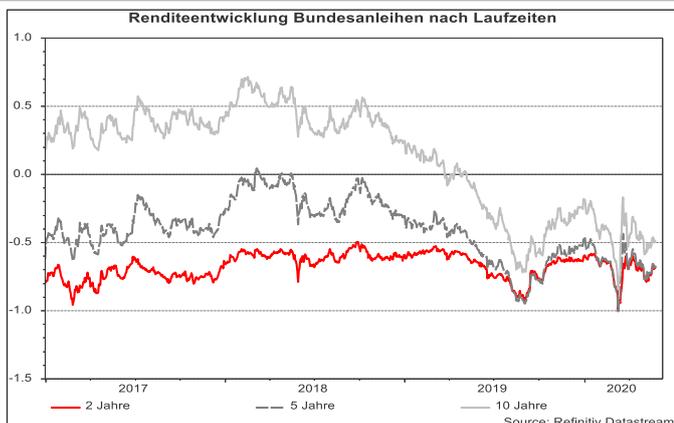
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
26.05.	DE	GfK Konsumklima (Jun)	-18,0	-23,4
	USA	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Mai)	87,0	86,9
28.05.	EWU	Economic Sentiment (Mai)	70,0	67,0
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Mai, y/y)	0,4 %	0,8 %
	USA	BIP (Q1, q/q annualisiert)	-4,8 %	-4,8 %
	USA	BIP-Deflator (Q1, q/q annualisiert)	1,3 %	1,3 %
29.05.	USA	Auftragseingang langl. Güter (Apr, m/m)	-18,0 %	-14,7 %
	EWU	Geldmenge M3 (Apr, y/y)	7,8 %	7,5 %
	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Mai, y/y)	0,1 %	0,3 %
	DE	Einzelhandelsumsatz (Apr, m/m)	-11,7 %	-4,0 %
	USA	Deflator des privaten Konsums (Apr, y/y)	0,4 %	1,3 %
	USA	Private Konsumausgaben (Apr, m/m)	-12,6 %	-7,5 %
	USA	Einkaufsmanagerindex Chicago (Mai)	40,0	35,4

**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.