Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinsen im Blickpunkt

19. November 2019

	Stand am 18.11.2019	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,403 %	- 0,9 Stellen	- 9,4 Stellen	-0,398	-0,404	-0,306	-0,448
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,60 %	- 6 Stellen	- 33 Stellen	-0,54	-0,61	-0,27	-0,95
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,34 %	- 9 Stellen	- 58 Stellen	-0,25	-0,35	0,26	-0,72

Prognose Zinstrends	Stand am 18.11.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
3-Monats-Euribor	-0,40 %	-0,40 %	-0,40 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,34 %	-0,25 %	-0,20 %
Fed Funds Target Rate	1,75 %	1,75 %	1,75 %
USA 10 Jahre	1,81 %	1,75 %	1,75 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 18.11.2019	+/- % Woche
Dax	13.207,01	+0,10
EuroStoxx 50	3.704,92	+0,32
Dow Jones Ind.	28.036,22	+1,17
Bund-Future	170,84	+0,68
US-Dollar	1,1081	+0,28

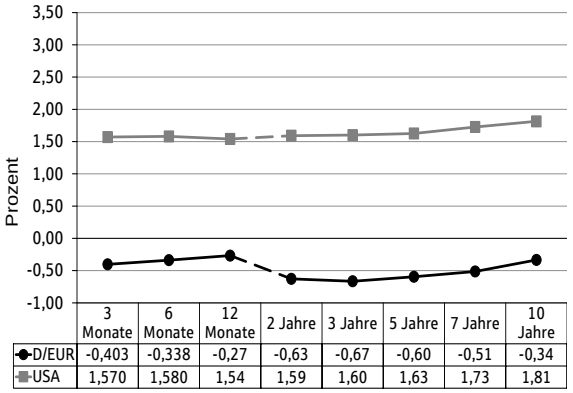
Rentenmarkt Euroland

In dieser Woche stehen nur vergleichsweise wenige Wirtschaftsdaten von Relevanz zur Veröffentlichung an. In der Eurozone richtet sich das Augenmerk der Anleger auf die am Freitag anstehenden vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für November. Auch wenn hier mit einer leichten Verbesserung zu rechnen ist, dürften die Indizes in Anbetracht der anhaltenden Unsicherheitsfaktoren ein lediglich schwaches Wachstumssignal liefern. In den USA werden in dieser Woche die Daten zu den Baubeginnen veröffentlicht, die weiter von den niedrigen Zinsen und Renditen profitieren sollten. Während es von Seiten der Geldpolitik kaum offizielle Termine in dieser Woche gibt, könnte die erste große Rede von EZB Präsidentin Lagarde am Freitag von Interesse sein, auch wenn das Thema der Rede weiterhin unbekannt ist und deutliche Aussagen zum geldpolitischen Kurs der EZB unwahrscheinlich sind. Die EZB dürfte die Leitzinsen noch für sehr lange Zeit auf den derzeitigen Niveaus belassen und zudem die Nettowertpapierkäufe bis auf Weiteres fortsetzen. Dadurch verankert sie das kurze Ende der Bundkurve und begrenzt auch das Ausmaß einer möglichen Kurvenversteilerung. Sofern die Konjunktur- und Inflationsdaten nicht nachhaltig auf der oberen Seite überraschen, dürften die Renditen noch für längere Zeit sehr tief bleiben.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

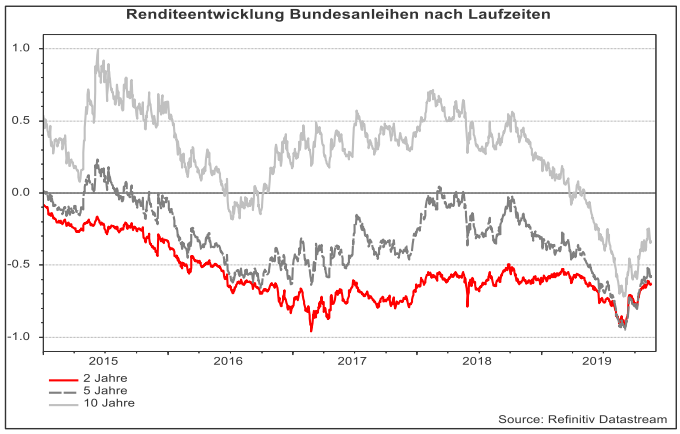
Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
19.11.	USA	Baugenehmigungen in Tsd. (Okt)	1.388	1.391
20.11.	DE	Erzeugerpreise (Okt, y/y)	-0,4 %	-0,1 %
	USA	Fed Minutes vom 29./30. Okt. 2019	-/-	-/-
21.11.	EWU	Verbrauchervertrauen (Nov)	-7,2	-7,6
	USA	Philly-Fed-Index (Nov)	6,5	5,6
	USA	Index of Leading Indicators (Okt)	-0,1	-0,1
22.11.	JP	Verbraucherpreise (Okt, y/y)	0,3 %	0,2 %
	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Nov)	50,9	50,6
	EWU	Einkaufsmanagerindex Dienste (Nov)	52,4	52,2
	DE	BIP (Q3, q/q)	0,1 %	0,1 %
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Nov)	51,8	51,6
	USA	Markit-Flash-PMI verarb. Gewerbe (Nov)	51,5	51,3
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Nov)	95,7	95,7

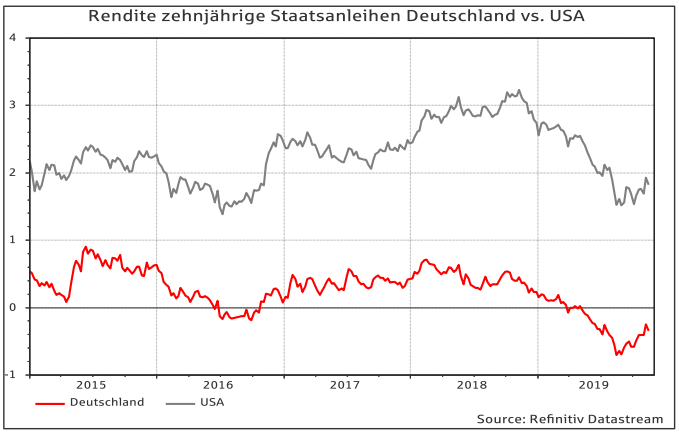
Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	-0,403	-0,338	-0,27	-0,63	-0,67	-0,60	-0,51	-0,34
USA	1,570	1,580	1,54	1,59	1,60	1,63	1,73	1,81

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 Meinungsaussagen 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.