

**15. Dezember 2020**

	Stand am 14.12.2020	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,543 %	- 0,9 Stellen	- 16,0 Stellen	-0,536	-0,546	-0,161	-0,546
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,80 %	- 2 Stellen	- 34 Stellen	-0,79	-0,81	-0,40	-0,99
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,62 %	- 3 Stellen	- 43 Stellen	-0,60	-0,64	-0,17	-0,84

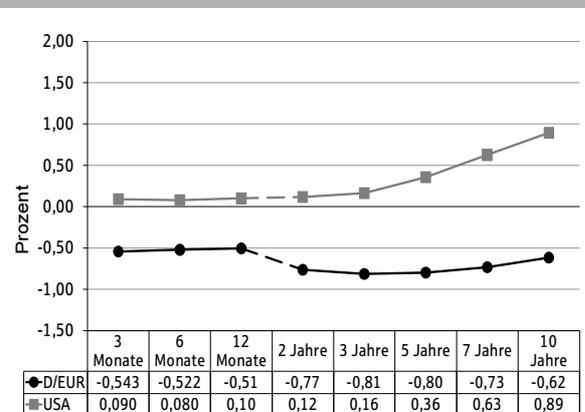
Prognose Zinstrends	Stand am 14.12.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 14.12.2020	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	13.223,16	-1,39
3-Monats-Euribor	-0,54 %	-0,50 %	-0,50 %	EuroStoxx 50	3.503,96	-1,51
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,62 %	-0,50 %	-0,40 %	Dow Jones Ind.	29.861,55	-0,57
Fed Funds Target Rate	0,25 %	0,25 %	0,25 %	Bund-Future	178,42	+0,85
USA 10 Jahre	0,89 %	1,00 %	1,10 %	US-Dollar	1,2125	-0,28

**Rentenmarkt Euroland**

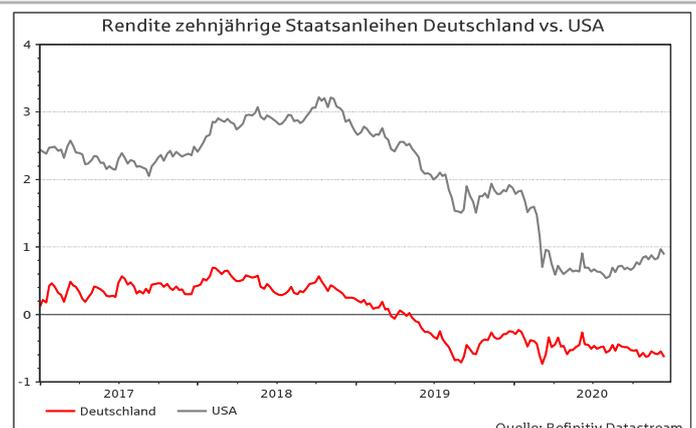
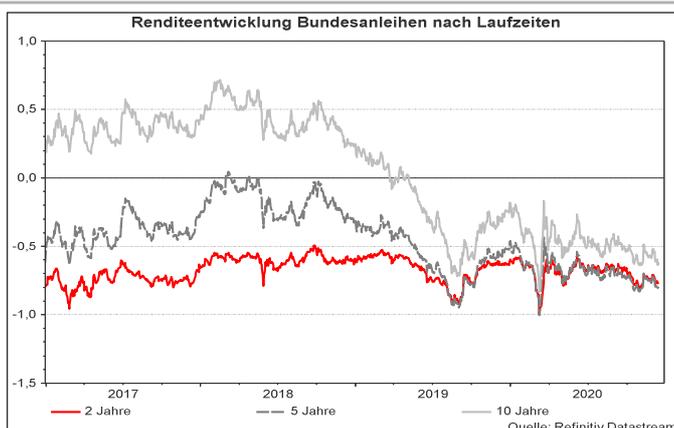
Der Datenkalender in der Eurozone wird in dieser Woche von den vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für die Eurozone (Mittwoch) und dem deutschen ifo-Index bestimmt. Die Zahlen werden Anhaltspunkte geben, ob die aktuellen BIP-Prognosen für Q4 2020 und Q1 2021 schon ausreichend stark nach unten revidiert wurden. Der deutsche ifo-Index am Freitag wird etwas schwächer erwartet. Ebenfalls von Interesse sind die Einzelhandelsumsätze aus den USA (Nov.). Ein leichter Rückgang ist aufgrund zunehmender Lockdown-Maßnahmen wahrscheinlich, wobei das Niveau der Umsätze über dem von vor der Krise bleiben sollte. Mit Blick auf die Fed-Sitzung am Mittwoch liegt der Fokus auf der Frage, ob die US-Notenbank das Volumen (aktuell 120 Mrd. USD monatlich) oder die Laufzeit der Anleihekäufe verändern wird. Die Wahrnehmung, dass auch die Fed versucht, die Renditekurve zu stabilisieren und damit die Volatilität auf lange Zeit niedrig halten, sollte sich bestätigen. Nachdem die EZB in der vergangenen Woche ihr Anleihekaufprogramm PEPP um 500 Mrd. Euro aufgestockt und bis März 2022 verlängert hat, gehen wir davon, dass sich an dem derzeitigen extremen Niedrigzinsumfeld auch auf Jahresfrist nur wenig ändern wird. Die Renditen lang laufender Bundesanleihen dürften allenfalls geringfügig steigen.

**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
15.12.	CHN	Einzelhandelsumsatz (Nov, y/y)	5,0 %	4,3 %
	FR	Verbraucherpreise HVPI (Nov, y/y)	0,2 %	0,2 %
	USA	Industrieproduktion (Nov, m/m)	0,3 %	1,1 %
	USA	Kapazitätsauslastung (Nov, m/m)	73,0	72,8
16.12.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Dez)	45,5	45,3
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew.	56,0	57,8
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Dez)	44,0	46,0
	USA	Einzelhandelsumsatz (Nov, m/m)	-0,2 %	0,3 %
	USA	Fed Zinsentscheid	0,0-0,25 %	0,0-0,25 %
17.12.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Nov, y/y)	-0,3 %	-0,3 %
	USA	Philly-Fed-Index (Dez)	20,0	26,3
18.12.	DE	ifo Geschäftsklima (Dez)	89,8	90,7
	USA	Index of Leading Indicators	0,4	0,7

**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.