

	Stand am 10.04.2023	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2022	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2023 (%)	
Euribor 3 Monate	3,075 %	+ 2,2 Stellen	+ 94,3 Stellen	3,075	3,052	3,075	2,132
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	2,17 %	- 10 Stellen	- 39 Stellen	2,26	2,16	2,88	2,04
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	2,18 %	- 6 Stellen	- 38 Stellen	2,27	2,18	2,75	2,01

Prognose Zinstrends	Stand am 10.04.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 10.04.2023	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	3,50 %	4,00 %	4,00 %	Dax	15.597,89	+0,11
3-Monats-Euribor	3,08 %	3,50 %	3,50 %	EuroStoxx 50	4.309,45	-0,04
Deutschland/Euroland 10 Jahre	2,18 %	2,40 %	2,35 %	Dow Jones Ind.	33.586,52	-0,04
Fed Funds Target Rate	5,00 %	5,25 %	5,00 %	Bund-Future	137,30	+1,54
USA 10 Jahre	3,42 %	3,40 %	3,10 %	US-Dollar	1,0840	-0,45

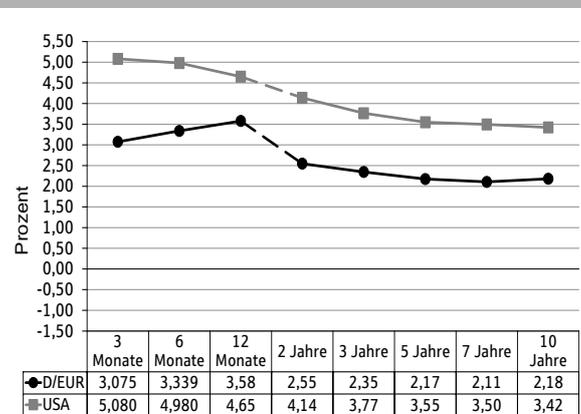
Rentenmarkt Euroland

Bei den Wirtschaftsdaten liegt der Fokus in dieser Woche auf den morgen anstehenden US-Inflationszahlen sowie dem Protokoll der letzten Fed-Sitzung. Die Jahresteuersatzrate der US-Verbraucherpreise dürfte im März aufgrund von Basiseffekten erneut gefallen sein. Allerdings sollte die von der US-Notenbank stark beachtete Kerninflationsrate leicht zugelegt haben und könnte damit die Hoffnungen auf ein Ende des Leitzinserhöhungszyklus dämpfen. Da wir für die Eurozone mit einem mäßigen, aber zumindest positiven Wirtschaftswachstum rechnen, gehen wir davon aus, dass die EZB die Anhebung der Leitzinsen fortsetzen wird. Wegen der erhöhten Unsicherheit dürfte sie jedoch vorsichtiger vorgehen, mit kleineren Zinsschritten von jeweils 25 Basispunkten im Mai und Juni. Sofern die Probleme im Bankensektor nicht eskalieren, erwarten wir erste Leitzinssenkungen der EZB erst in der zweiten Jahreshälfte 2024. Bei einem voraussichtlich weiterhin nur sehr langsamen Abbau der EZB-Anleihebestände aus dem Anleihekaufprogramm APP dürfte die Zinskurve auch auf Jahressicht vorerst invers bleiben. In den USA rückt das Ende des Zinserhöhungszyklus näher. Wir erwarten nur noch eine weitere Leitzinsanhebung der Fed um 25 Basispunkte. Danach dürfte die Fed die Zinsen für einige Zeit unverändert belassen.

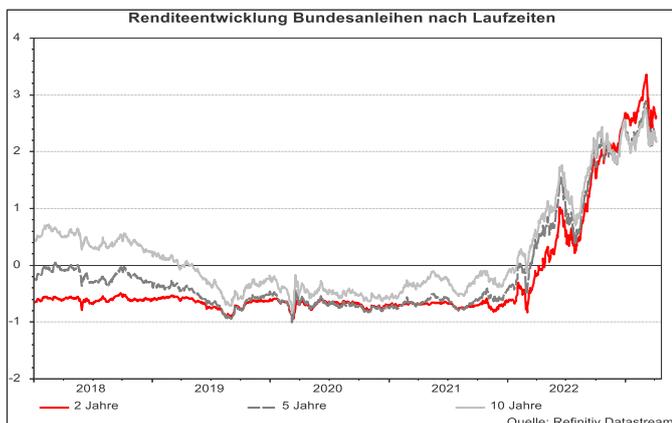
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
12.04.	USA	Verbraucherpreise (Mrz, y/y)	5,2 %	6,0 %
	USA	Verbraucherpreise Kernrate (Mrz, y/y)	5,6 %	5,5 %
	USA	Fed Minutes vom 21./22. März 23	-/-	-/-
13.04.	CHN	Handelsbilanzsaldo in Mrd. USD (Mrz)	41,0	16,82
	EWU	Industrieproduktion (Feb, m/m)	0,7 %	0,7 %
	EWU	Zusammenf. EZB-Ratssitzung v. 16.03.23	-/-	-/-
	DE	Leistungsbilanzsaldo in Mrd. EUR (Feb)	-/-	16,2
14.04.	USA	Einfuhrpreise (Mrz, y/y)	-/-	-1,1 %
	USA	Einzelhandelsumsatz (Mrz, m/m)	-0,4 %	-0,4 %
	USA	Industrieproduktion (Mrz, m/m)	0,3 %	0,0 %
	USA	Kapazitätsauslastung (Mrz)	78,7	79,1
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Apr)	64,0	62,0
	USA	Lagerbestände (Feb, m/m)	0,3 %	-0,1 %

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.