

	Stand am 15.05.2023	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2022	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2023 (%)	
Euribor 3 Monate	3,358 %	+ 4,6 Stellen	+ 122,6 Stellen	3,358	3,270	3,358	2,132
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	2,25 %	- 2 Stellen	- 32 Stellen	2,28	2,16	2,88	2,04
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	2,31 %	- 1 Stellen	- 25 Stellen	2,34	2,22	2,75	2,01

Prognose Zinstrends	Stand am 15.05.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 15.05.2023	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	3,75 %	4,25 %	4,25 %	Dax	15.917,24	-0,22
3-Monats-Euribor	3,36 %	3,75 %	3,75 %	EuroStoxx 50	4.316,41	-0,74
Deutschland/Euroland 10 Jahre	2,31 %	2,45 %	2,40 %	Dow Jones Ind.	33.348,60	-0,80
Fed Funds Target Rate	5,25 %	5,25 %	4,75 %	Bund-Future	135,78	+0,18
USA 10 Jahre	3,50 %	3,15 %	3,00 %	US-Dollar	1,0866	-1,35

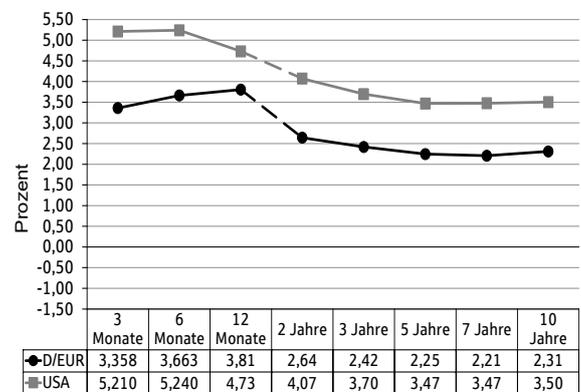
Rentenmarkt Euroland

Der Datenkalender für die USA und die Eurozone ist in dieser Woche nur spärlich belegt. Das Highlight sind die heutigen US-Einzelhandelsumsätze für April. Nach dem schwachen März wird ein Rückprall erwartet, wobei die Hinweise sich mehren, dass die Unterstützung für die US-Wirtschaft von Seiten des Konsums sich in der Tendenz abschwächt. In der Eurozone ist der heutige deutsche ZEW-Index für Mai von Relevanz. Hier sollte die Erwartungskomponente etwas nachgegeben haben, ohne dass dies den Rentenmärkten Impulse geben sollte. Auf politischer Seite liegt der Marktfokus in den USA auf den Verhandlungen zwischen Demokraten und Republikanern über eine Anhebung der Schuldenobergrenze. Vor dem Hintergrund der nur langsam nachlassenden Inflation und einer anhaltend restriktiven Geldpolitik rechnen wir noch für längere Zeit mit einer inversen Bundkurve. Wir erwarten weitere Zinsanhebungen der EZB von jeweils 25 Basispunkten im Juni und Juli. Sofern die Probleme im Bankensektor nicht eskalieren, rechnen wir mit dem Beginn von Leitzinssenkungen erst in der zweiten Jahreshälfte 2024. Das Potenzial für höhere Renditen in den längeren Laufzeitbereichen halten wir für begrenzt, solange die langfristigen Inflationserwartungen verankert bleiben.

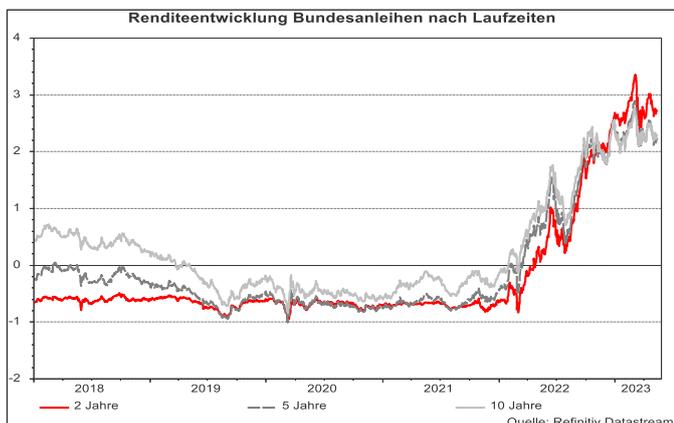
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
16.05.	CHN	Einzelhandelsumsatz (Apr, y/y)	22,0 %	10,6 %
	CHN	Industrieproduktion (Apr, y/y)	10,8 %	3,9 %
	DE	ZEW-Konjunkturlage (Mai)	-36,2	-32,5
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Mai)	-5,0	4,1
	USA	Einzelhandelsumsatz (Apr, m/m)	0,7 %	-0,6 %
	USA	Industrieproduktion (Apr, m/m)	0,0 %	0,4 %
	USA	Kapazitätsauslastung (Apr, m/m)	79,7	79,8
17.05.	USA	Baubeginne in Mio. (Apr)	1,40	1,42
	USA	Baugenehmigungen in Mio. (Apr)	1,43	1,43
18.05.	USA	Philly-Fed-Index (Mai)	-21,1	-31,3
	USA	Index of Leading Indicators (Apr)	-0,5 %	-1,2 %
	USA	Verkauf best. Häuser ann. in Mio. (Apr)	4,28	4,44
19.05.	DE	Erzeugerpreise (Apr, y/y)	4,8 %	7,5 %

**Zinsstrukturkurven
Deutschland / USA**



Quellen: Refinitiv; 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.