

	Stand am 23.11.2020	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,523 %	- 0,1 Stellen	- 14,0 Stellen	-0,522	-0,528	-0,161	-0,528
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,76 %	- 3 Stellen	- 30 Stellen	-0,74	-0,76	-0,40	-0,99
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,58 %	- 3 Stellen	- 39 Stellen	-0,56	-0,58	-0,17	-0,84

Prognose Zinstrends	Stand am 23.11.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 23.11.2020	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	13.126,97	+0,46
3-Monats-Euribor	-0,52 %	-0,50 %	-0,50 %	EuroStoxx 50	3.463,04	+1,04
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,58 %	-0,55 %	-0,45 %	Dow Jones Ind.	29.591,27	-0,73
Fed Funds Target Rate	0,25 %	0,25 %	0,25 %	Bund-Future	175,41	+0,34
USA 10 Jahre	0,85 %	0,95 %	1,05 %	US-Dollar	1,1819	+0,29

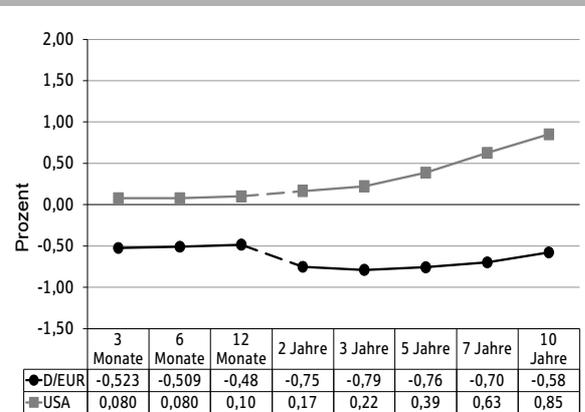
Rentenmarkt Euroland

Auch in dieser Woche dürfte sich das Augenmerk der Anleger auf die Corona-Krise richten. Die in den USA steigenden Infektions- und Todeszahlen sowie die Nachrichten über eine Lockerung der Lockdown-Maßnahmen in Frankreich und Italien haben sich zuletzt zusammen mit den positiven Nachrichten von der Impfstoffentwicklung die Waage gehalten. Im Vergleich zur Vorwoche ist der Datenkalender wieder gut gefüllt. Die Anleger versprechen sich von den anstehenden Stimmungskennzeichen aus der Eurozone für November neue Erkenntnisse darüber, wie stark die erneuten Lockdown-Maßnahmen die Konjunktur treffen. Wir gehen davon aus, dass zumindest im verarbeitenden Gewerbe die konjunkturellen Auswirkungen der Einschränkungen deutlich moderater ausfallen als im Frühjahr. Die positiven Nachrichten von den Impfstoffentwicklern sollten die Erwartungskomponenten stützen. Auch in den USA stehen mit den Aufträgen für langlebige Güter und den persönlichen Konsumausgaben am Mittwoch wichtige Zahlen an, die weiterhin den stabilen US-Konjunkturverlauf bestätigen sollten. Wir gehen davon aus, dass die Renditen von Bundesanleihen wegen der stark expansiven Geldpolitik der EZB vorerst sehr niedrig bleiben und auch mittelfristig nur ein begrenztes Aufwärtspotenzial aufweisen.

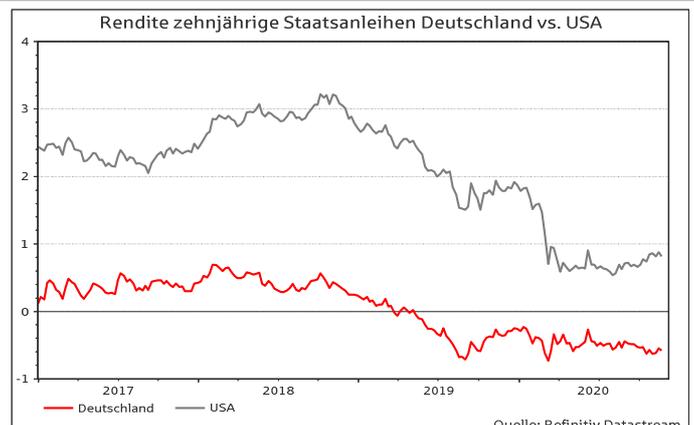
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
24.11.	DE	BIP (Q3, q/q, 2. Veröffentlichung)	8,2 %	8,2 %
	DE	Ifo Geschäftsklima (Nov)	90,9	82,7
	USA	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Nov)	98,0	100,9
25.11.	USA	BIP (Q3, q/q annualisiert, 2. Veröffentl.)	33,1 %	33,1 %
	USA	BIP-Deflator (Q3, annual., 2. Veröffentl.)	3,6 %	3,6 %
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Okt, m/m)	1,0 %	1,9 %
	USA	Deflator des priv. Konsums (Okt, m/m)	0,0 %	0,2 %
	USA	Private Konsumausgaben (Okt, m/m)	0,5 %	1,4 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Nov)	76,8	77,0
	USA	Fed Minutes vom 4./5. November	-/-	-/-
26.11.	EWU	Geldmenge M3 (Okt, y/y)	10,4 %	10,4 %
	DE	GfK Konsumklima (Dez)	-5,0	-3,1
27.11.	EWU	Economic Sentiment (Nov)	86,7	90,9

**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.