

**07. Juli 2020**

|                                 | Stand am<br>06.07.2020 | Veränderung<br>ggü. Vorwoche | Veränderung<br>ggü. 31.12.2019 | Hoch/Tief<br>Woche (%) |        | Hoch/Tief seit<br>01.01.2020 (%) |        |
|---------------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------|--------|----------------------------------|--------|
| Euribor 3 Monate                | -0,441 %               | - 2,8 Stellen                | - 5,8 Stellen                  | -0,417                 | -0,441 | -0,161                           | -0,489 |
| Rendite Bundesanleihen 5 Jahre  | -0,68 %                | + 3 Stellen                  | - 22 Stellen                   | -0,64                  | -0,70  | -0,40                            | -0,99  |
| Rendite Bundesanleihen 10 Jahre | -0,43 %                | + 4 Stellen                  | - 25 Stellen                   | -0,40                  | -0,46  | -0,17                            | -0,84  |

| Prognose Zintrends            | Stand am<br>06.07.2020 | Prognose<br>6 Monate | Prognose<br>12 Monate | Aktien/Futures/<br>Devisen | Stand<br>06.07.2020 | +/- %<br>Woche |
|-------------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------|----------------|
| Leitzins Euroland (Refi-Satz) | 0,00 %                 | 0,00 %               | 0,00 %                | Dax                        | 12.733,45           | +3,63          |
| 3-Monats-Euribor              | -0,44 %                | -0,40 %              | -0,40 %               | EuroStoxx 50               | 3.350,03            | +2,82          |
| Deutschland/Euroland 10 Jahre | -0,43 %                | -0,30 %              | -0,20 %               | Dow Jones Ind.             | 26.287,03           | +3,25          |
| Fed Funds Target Rate         | 0,25 %                 | 0,25 %               | 0,25 %                | Bund-Future                | 175,96              | -0,38          |
| USA 10 Jahre                  | 0,68 %                 | 0,90 %               | 1,00 %                | US-Dollar                  | 1,1318              | +0,36          |

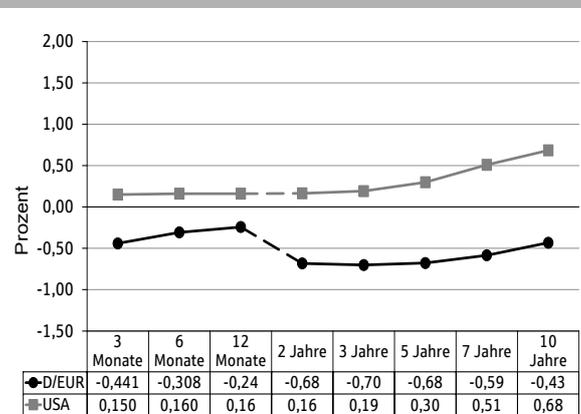
**Rentenmarkt Euroland**

In der laufenden Woche sind die Datenveröffentlichungen nach dem vollen Kalender in der Vorwoche dünn gesät. Die heutigen Produktionsdaten für Deutschland sind zusammen mit den französischen und italienischen Produktionsdaten am Freitag die Highlights für die Eurozone. Allerdings sollten die Marktauswirkungen eher gering sein. Auf kurze Sicht dürfte die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen in einer engen Handelsspanne zwischen minus 0,50 Prozent und minus 0,35 Prozent verharren. Auf Sicht der nächsten Jahre dürften die steigende Staatsverschuldung und der von der EU-Kommission geplante Wiederaufbaufonds Bundesanleihen belasten. Zu einem großen Teil wird dies jedoch durch die sehr expansive Geldpolitik der EZB kompensiert. Mit Hinweisen auf eine mögliche Fortsetzung des Wertpapierkaufprogramms PEPP über Mitte 2021 hinaus oder eine potenzielle weitere Senkung des Einlagensatzes versuchen die Notenbanker, einem Renditeanstieg auf den Staatsanleihemärkten Eurolands entgegenzuwirken. Zudem haben die Hoffnungen auf eine rasche wirtschaftliche Erholung zuletzt etwas nachgelassen, teilweise bedingt durch wieder höhere Corona-Neuinfektionen. Vor diesem Hintergrund erwarten wir auf mittlere Sicht leicht ansteigende Renditen langlaufender Bundesanleihen.

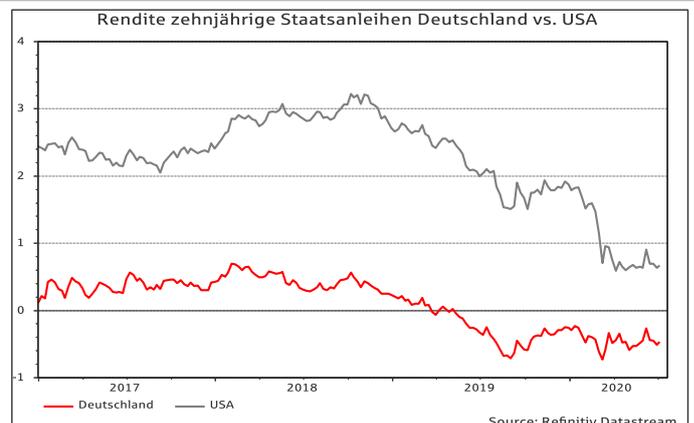
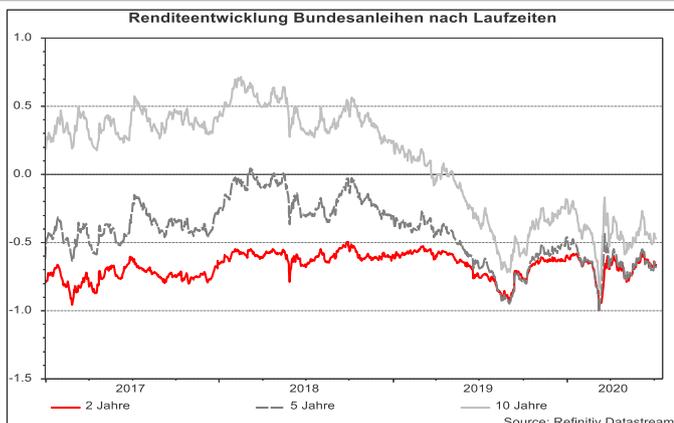
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

| Datum  | Land | Indikator                                | Konsens-<br>prognose | Letzter<br>Wert |
|--------|------|--|----------------------|-----------------|
| 07.07. | AUS  | Reserve Bank of Australia Zinsentscheid  | 0,25 %               | 0,25 %          |
|        | DE   | Nettoproduktion (Mai, m/m)               | 10,0 %               | -17,9 %         |
|        | NL   | Verbraucherpreise HVPI (Jun, y/y)        | -/-                  | 1,1 %           |
| 08.07. | USA  | Konsumentenkredite in Mrd. USD (Mai)     | -15,0                | -68,8           |
| 09.07. | CHN  | Erzeugerpreise (Jun, y/y)                | -3,2 %               | -3,7 %          |
|        | CHN  | Verbraucherpreise (Jun, y/y)             | 2,5 %                | 2,4 %           |
|        | JP   | Auftragseingang Maschinen (Mai, m/m)     | -3,2 %               | -12,0 %         |
|        | DE   | Leistungsbilanz in Mrd. EUR (Mai)        | -/-                  | 7,7             |
|        | USA  | Erstanträge Arbeitslosenhilfe (Vorwoche) | -/-                  | 1.427.00        |
| 10.07. | FR   | Industrieproduktion (Mai, m/m)           | 15,0 %               | -20,1 %         |
|        | IT   | Industrieproduktion (Mai, m/m)           | 19,2 %               | -19,1 %         |
|        | NL   | Industrieproduktion (Mai, m/m)           | -/-                  | -8,1 %          |
|        | USA  | Erzeugerpreise (Jun, y/y)                | -0,2 %               | -0,8 %          |

**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.