Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinsen im Blickpunkt

08. September 2020

	Stand am 07.09.2020	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,487 %	- 1,0 Stellen	- 10,4 Stellen	-0,478	-0,487	-0,161	-0,491
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,69 %	- 6 Stellen	- 23 Stellen	-0,65	-0,71	-0,40	-0,99
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,46 %	- 6 Stellen	- 27 Stellen	-0,42	-0,49	-0,17	-0,84

Prognose Zinstrends	Stand am 07.09.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
3-Monats-Euribor	-0,49 %	-0,44 %	-0,42 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,46 %	-0,35 %	-0,25 %
Fed Funds Target Rate	0,25 %	0,25 %	0,25 %
USA 10 Jahre	0,72 %	0,90 %	1,05 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 07.09.2020	+/- % Woche
Dax	13.100,28	-1,46
EuroStoxx 50	3.314,07	-1,66
Dow Jones Ind.	28.133,31	-1,82
Bund-Future	173,71	-1,00
US-Dollar	1,1827	-0,84

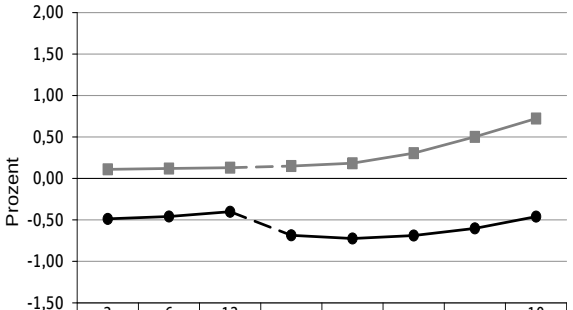
Rentenmarkt Euroland

Der Datenkalender in dieser Woche ist vergleichsweise dünn besetzt und die Veröffentlichungen in den USA und der Eurozone sollten dem Markt nur geringe Impulse geben. Starke Produktionsdaten aus verschiedenen Staaten der Eurozone (Juli) dürften bereits weitgehend eingepreist sein. Interessanter könnten nach der geldpolitischen Strategieanpassung der Fed die Inflationsdaten aus den USA (Aug.) am Freitag sein, wobei wir nicht mit deutlichen Veränderungen der Jahresrate rechnen. Das Highlight der Woche ist die EZB-Sitzung am Donnerstag. Zwar stehen keine geldpolitischen Änderungen an und die neuen makroökonomischen Projektionen dürften kaum überraschen. EZB-Chefin Christine Lagarde könnte aber verbal die Tür für eine spätere Aufstockung und Verlängerung der bisher angekündigten Anleihekäufe im Rahmen des Anleihekaufprogramms PEPP öffnen. Die konjunkturelle Erholung in Euroland dürfte einiges an Zeit erfordern und es dürfte vorerst ein Zustand der wirtschaftlichen Unterauslastung herrschen. Dieser wirkt sowohl auf die Inflation als auch auf die Realzinsen dämpfend, sodass grundsätzlich niedrige nominale Zinsniveaus resultieren. Wir erwarten daher nur einen allmählichen, leichten Renditeanstieg bei lang laufenden Bundesanleihen.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

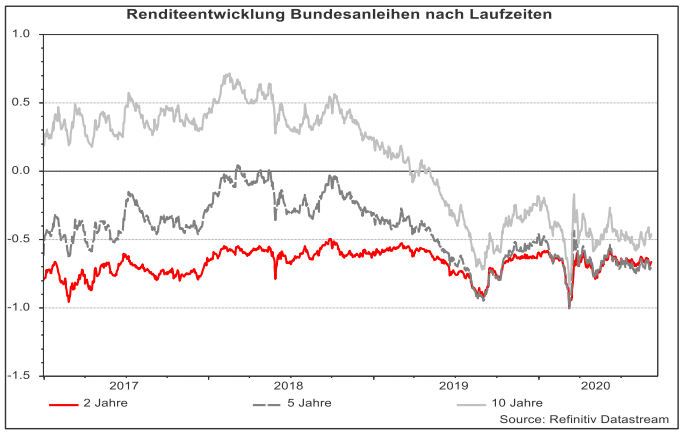
Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
08.09.	JP	BIP (Q2, q/q, 2. Veröffentlichung)	-8,1 %	-7,8 %
	EWU	BIP (Q2, q/q, 3. Veröffentlichung)	-12,1%	-12,1 %
	NL	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	-/-	1,6 %
09.09.	CHN	Verbraucherpreise (Aug, y/y)	2,4 %	2,7 %
	CA	Bank of Canada Zinsentscheid	0,25 %	0,25 %
10.09.	JP	Auftragseingang Maschinen (Jul, m/m)	2,0 %	-7,6 %
	EWU	EZB Zinsentscheid (Einlagensatz)	-0,5 %	-0,5 %
	FR	Industrieproduktion (Jul, m/m)	4,9 %	12,7 %
	USA	Erzeugerpreise (Aug, y/y)	-0,4 %	-0,4 %
11.09.	DE	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	-0,1 %	-0,1 %
	UK	Industrieproduktion (Jul, m/m)	4,2 %	9,3 %
	UK	Monatliches BIP (Jul, m/m)	6,0 %	8,7 %
	USA	Verbraucherpreise (Aug, y/y)	1,2 %	1,0 %

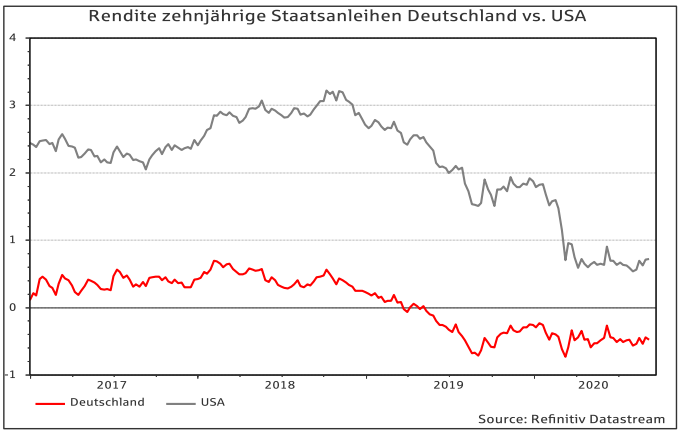
Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	-0,487	-0,459	-0,40	-0,69	-0,72	-0,69	-0,60	-0,46
USA	0,110	0,120	0,13	0,15	0,18	0,30	0,50	0,72

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 Meinungsaussagen 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.