

07. September 2021

	Stand am 06.09.2021	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,549 %	+ 0,0 Stellen	- 0,4 Stellen	-0,548	-0,551	-0,529	-0,556
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,67 %	+ 4 Stellen	+ 7 Stellen	-0,67	-0,69	-0,50	-0,76
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,37 %	+ 7 Stellen	+ 21 Stellen	-0,36	-0,39	-0,11	-0,60

Prognose Zinstrends	Stand am 06.09.2021	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 06.09.2021	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	15.932,12	-0,45
3-Monats-Euribor	-0,55 %	-0,53 %	-0,52 %	EuroStoxx 50	4.246,13	+0,26
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,37 %	-0,30 %	-0,20 %	Dow Jones Ind.	35.369,09	-0,24
Fed Funds Target Rate	0,25 %	0,25 %	0,25 %	Bund-Future	172,36	-2,10
USA 10 Jahre	1,32 %	1,60 %	1,85 %	US-Dollar	1,1862	+0,81

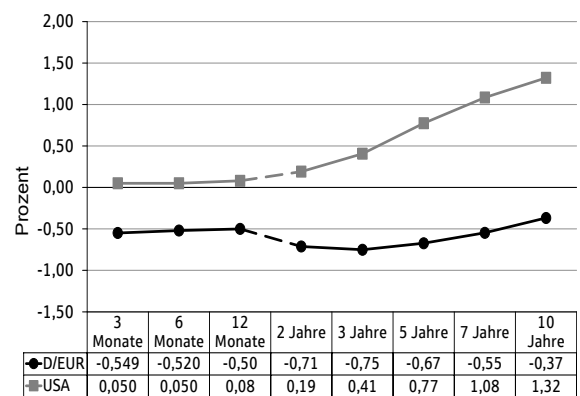
Rentenmarkt Euroland

In der laufenden Woche werden in den USA keine relevanten Konjunkturzahlen gemeldet. In Euroland dürften die ZEW-Konjunkturerwartungen gegenüber dem Vormonat deutlich zurückgegangen sein. Die deutsche Nettoproduktion sollte im Juli dagegen – den Konsensprognosen zufolge – leicht gestiegen sein. Das mit Abstand wichtigste Ereignis in dieser Woche ist aus Anlegersicht die EZB-Sitzung am Donnerstag. Die EZB dürfte sich bei dieser Ratssitzung vor allem mit dem Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) beschäftigen. Einige Ratsmitglieder gaben zu verstehen, dass sie angesichts der allgemein günstigen Finanzierungsbedingungen Spielraum sehen, das Tempo der Anleihekäufe ein wenig zu reduzieren. Eine grundsätzliche Entscheidung, wann und auf welche Weise das PEPP auslaufen soll, erwarten wir erst zu einem späteren Zeitpunkt. Mit ihrer neuen geldpolitischen Strategie hat die EZB die Hürden für zukünftige Leitzinserhöhungen deutlich angehoben und die langfristigen Markterwartungen entsprechend verankert. Dies sollte auch die Renditen langlaufender Staatsanleihen zunächst niedrig halten. Erst wenn nachhaltig höhere Inflationsraten und damit auch Leitzinserhöhungen der EZB absehbar werden, ist mit einer deutlicheren Versteilung der Bundkurve zu rechnen.

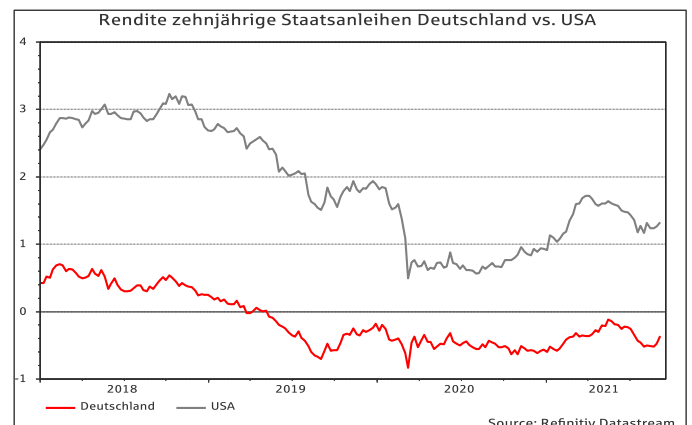
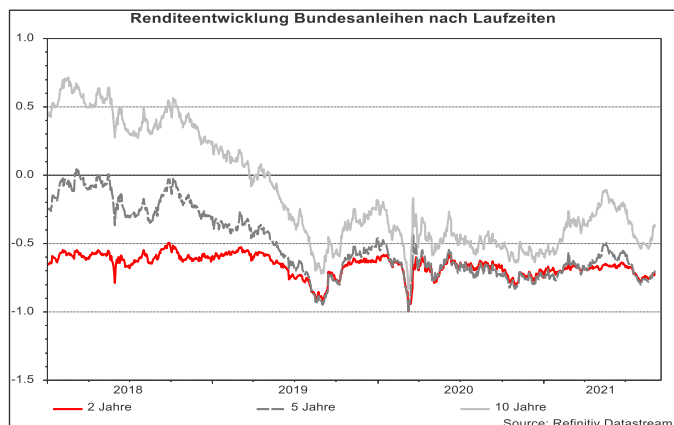
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
07.08.	EWU	BIP (Q2, q/q)	2,0 %	2,0 %
	DE	Nettoproduktion (Jul, m/m)	0,9 %	-1,3 %
	DE	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen	33,2/30,3	29,3/40,4
	EWU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Sep)	-/-	42,7
08.08.	JPN	BIP (Q2, q/q)	0,4 %	0,3 %
	USA	Fed Beige Book	-/-	-/-
09.08.	CHN	Verbraucherpreise (Aug, y/y)	1,0 %	1,0 %
	CHN	Erzeugerpreise (Aug, y/y)	9,0 %	9,0 %
	EWU	EZB Zinsentscheid: Hauptrefinanz.satz	0,00 %	0,00 %
	DE	Leistungsbilanzsaldo in Mrd. EUR (Jul)	-/-	22,5
10.08.	DE	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	3,4 %	3,4 %
	FR	Industrieproduktion (Jul, m/m)	0,4 %	0,5 %
	USA	Erzeugerpreise (Aug, y/y)	8,3 %	7,8 %

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.