

**10. August 2021**

|                                 | Stand am<br>09.08.2021 | Veränderung<br>ggü. Vorwoche | Veränderung<br>ggü. 31.12.2019 | Hoch/Tief<br>Woche (%) |        | Hoch/Tief seit<br>01.01.2020 (%) |        |
|---------------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------|--------|----------------------------------|--------|
| Euribor 3 Monate                | -0,543 %               | + 0,0 Stellen                | + 0,2 Stellen                  | -0,540                 | -0,545 | -0,529                           | -0,556 |
| Rendite Bundesanleihen 5 Jahre  | -0,72 %                | + 3 Stellen                  | + 2 Stellen                    | -0,72                  | -0,76  | -0,50                            | -0,76  |
| Rendite Bundesanleihen 10 Jahre | -0,46 %                | + 2 Stellen                  | + 12 Stellen                   | -0,45                  | -0,50  | -0,11                            | -0,60  |

| Prognose Zinstrends           | Stand am<br>09.08.2021 | Prognose<br>6 Monate | Prognose<br>12 Monate | Aktien/Futures/<br>Devisen | Stand<br>09.08.2021 | +/- %<br>Woche |
|-------------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------|----------------|
| Leitzins Euroland (Refi-Satz) | 0,00 %                 | 0,00 %               | 0,00 %                | Dax                        | 15.745,41           | +1,40          |
| 3-Monats-Euribor              | -0,54 %                | -0,53 %              | -0,52 %               | EuroStoxx 50               | 4.177,15            | +2,09          |
| Deutschland/Euroland 10 Jahre | -0,46 %                | -0,05 %              | 0,00 %                | Dow Jones Ind.             | 35.101,85           | +0,78          |
| Fed Funds Target Rate         | 0,25 %                 | 0,25 %               | 0,25 %                | Bund-Future                | 176,52              | -0,04          |
| USA 10 Jahre                  | 1,32 %                 | 1,80 %               | 1,90 %                | US-Dollar                  | 1,1745              | -0,83          |

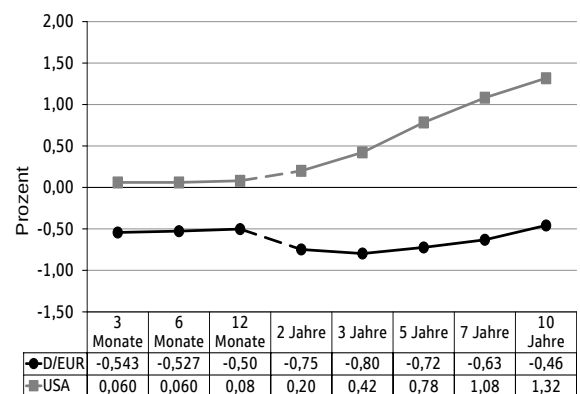
### Rentenmarkt Euroland

Diese Woche stehen nur wenige marktrelevante Daten auf der Agenda. Highlight sind die US-Verbraucherpreise. Seit April sorgt eine deutliche Lücke zwischen Angebot und Nachfrage dafür, dass die US-Verbraucherpreise ungewöhnlich kräftig ansteigen. Im Juli ist mit einem weiteren diesbezüglichen Effekt zu rechnen. Insbesondere die Preise für Gebrauchtwagen, die seit März dieses Jahres um gut 30 Prozent angestiegen sind, sollten weiter zugenommen haben. Im Ergebnis dürften die Verbraucherpreise gemessen an der Jahresrate um rund 5,3 Prozent zugelegt haben. Interessant dürfte in dieser Woche auch sein, wie Vertreter der US-Notenbank den starken Arbeitsmarktbericht kommentieren und damit die Erwartungen an die Fed-Politik weiter formen. Aus unserer Sicht erhöhen die starken Arbeitsmarktdaten die Wahrscheinlichkeit für ein Tapering der Fed ab Anfang 2022 deutlich. Mit weiteren guten Berichten dürften die FOMC-Mitglieder genug Zuversicht in den Arbeitsmarkt haben, um eine Reduzierung der Wertpapierkäufe zu verkünden. Ohne Impulse vom US-Markt fehlen dem Euro-Anleihenmarkt aktuell die Kräfte für anhaltend steigende Renditen. Die Signale von Seiten der EZB, mit den Anleihekäufen voraussichtlich auf erhöhten Niveaus auch nach März 2022 fortzufahren, verankern die Renditen auf tiefen Niveaus.

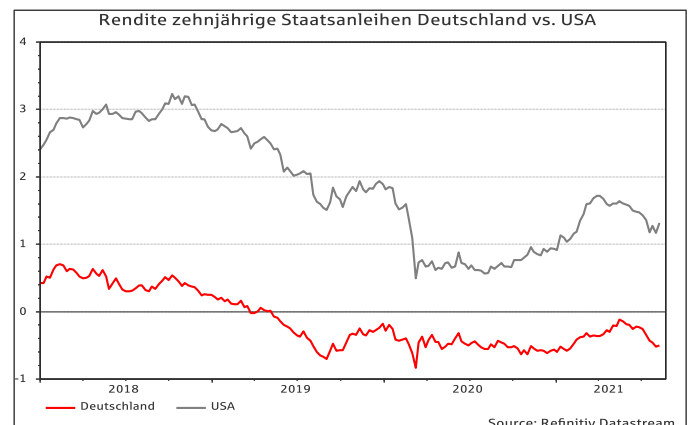
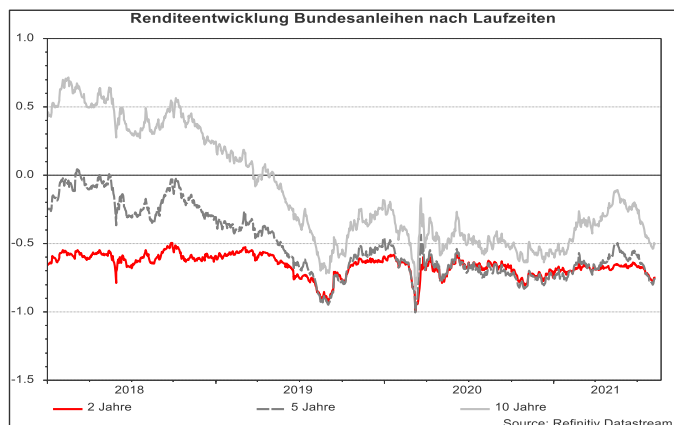
### Vorschau Konjunktur (Auswahl)

| Datum  | Land | Indikator                                | Konsens-<br>prognose | Letzter<br>Wert |
|--------|------|------------------------------------------|----------------------|-----------------|
| 10.08. | EWU  | ZEW-Konjunkturerwartungen (Aug)          | -/-                  | 61,2            |
|        | DE   | ZEW-Konjunkturerwartungen (Aug)          | 56,0                 | 63,3            |
|        | DE   | ZEW-Konjunkturlage (Aug)                 | 30,0                 | 21,9            |
|        | USA  | Produktivität (Q2, annualisiert, q/q)    | 3,5 %                | 5,4 %           |
| 11.08. | DE   | Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y, final) | 3,1 %                | 3,1 %           |
|        | USA  | Verbraucherpreise (Jul, y/y)             | 5,3 %                | 5,4 %           |
|        | USA  | Verbraucherpreise Kernrate (Jul, y/y)    | 4,3 %                | 4,5 %           |
| 12.08. | EWU  | Industrieproduktion (Jun, m/m)           | 0,4 %                | -1,0 %          |
|        | GB   | BIP (Q2, q/q)                            | 4,8 %                | -1,6 %          |
|        | USA  | Erzeugerpreise (Jul, y/y)                | 7,1 %                | 7,3 %           |
|        | USA  | Erzeugerpreise Kernrate (Jul, y/y)       | 5,6 %                | 5,6 %           |
| 13.08. | EWU  | Handelsbilanzsaldo Mrd Euro (Jun, m/m)   | -/-                  | 9,4             |
|        | USA  | Konsumklima Uni Michigan (Aug)           | 81,2                 | 81,2            |

### 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.