

**13. Oktober 2020**

|                                 | Stand am<br>12.10.2020 | Veränderung<br>ggü. Vorwoche | Veränderung<br>ggü. 31.12.2019 | Hoch/Tief<br>Woche (%) |        | Hoch/Tief seit<br>01.01.2020 (%) |        |
|---------------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------|--------|----------------------------------|--------|
| Euribor 3 Monate                | -0,511 %               | - 0,2 Stellen                | - 12,8 Stellen                 | -0,505                 | -0,511 | -0,161                           | -0,511 |
| Rendite Bundesanleihen 5 Jahre  | -0,74 %                | - 3 Stellen                  | - 28 Stellen                   | -0,69                  | -0,74  | -0,40                            | -0,99  |
| Rendite Bundesanleihen 10 Jahre | -0,54 %                | - 3 Stellen                  | - 36 Stellen                   | -0,49                  | -0,54  | -0,17                            | -0,84  |

| Prognose Zinstrends           | Stand am<br>12.10.2020 | Prognose<br>6 Monate | Prognose<br>12 Monate | Aktien/Futures/<br>Devisen | Stand<br>12.10.2020 | +/- %<br>Woche |
|-------------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------|----------------|
| Leitzins Euroland (Refi-Satz) | 0,00 %                 | 0,00 %               | 0,00 %                | Dax                        | 13.138,41           | +2,85          |
| 3-Monats-Euribor              | -0,51 %                | -0,44 %              | -0,42 %               | EuroStoxx 50               | 3.298,12            | +2,58          |
| Deutschland/Euroland 10 Jahre | -0,54 %                | -0,35 %              | -0,25 %               | Dow Jones Ind.             | 28.837,52           | +3,27          |
| Fed Funds Target Rate         | 0,25 %                 | 0,25 %               | 0,25 %                | Bund-Future                | 174,81              | +0,01          |
| USA 10 Jahre                  | 0,77 %                 | 0,90 %               | 1,05 %                | US-Dollar                  | 1,1813              | +0,85          |

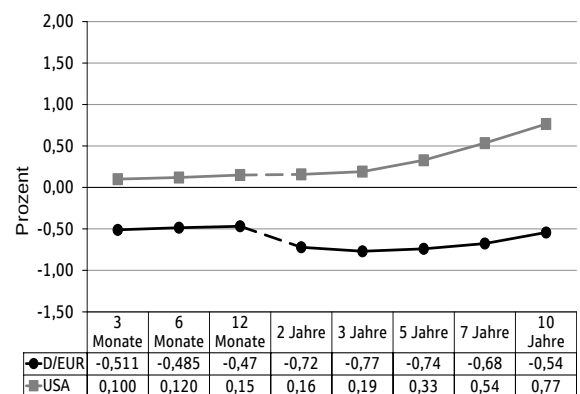
### Rentenmarkt Euroland

Der Datenkalender ist auch in dieser Woche nur dünn besetzt, wobei allein die US-Zahlen von gewissem Interesse sind, ohne dass sie anhaltende Marktpulse geben sollten. Die heute zur Veröffentlichung anstehende US-Inflation dürfte im September etwas angestiegen sein, doch zeichnet sich hier kein anhaltender Trend ab. Am Freitag werden die US-Produktions- und Einzelhandelsdaten für September veröffentlicht und weitere stabile Zugewinne sind wahrscheinlich. Die US-Wirtschaft bleibt auf einer steileren Erholungskurve als die Wirtschaft in der Eurozone. In der Eurozone werden am Freitag die finalen Inflationszahlen (Sept.) die Schwäche der vorläufigen Daten bestätigen. Angesichts eines in der ersten Wochenhälfte recht leeren Datenkalenders dürfte der Fokus stark auf der US-Berichtsaison liegen, die heute mit den Zahlen von JP Morgan und Citigroup startet. Von den Quartalszahlen sollten aus unserer Sicht eher positive Impulse für die Risikomärkte ausgehen. In Anbetracht der mit den hohen Corona-Neuinfektionszahlen verbundenen konjunkturellen Abwärtsrisiken dürfte die EZB bis auf Weiteres an ihrem ultra-expansiven Kurs festhalten und das Wertpapierkaufprogramm PEPP nochmals verlängern und aufstocken. Erst mittelfristig erwarten wir für lang laufende Bundesanleihen leicht höhere Renditen.

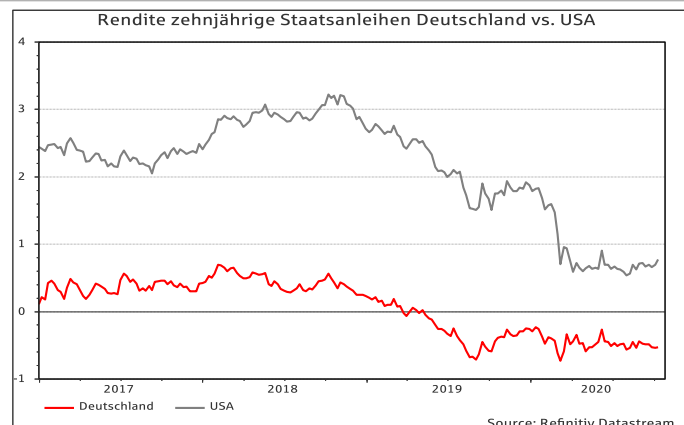
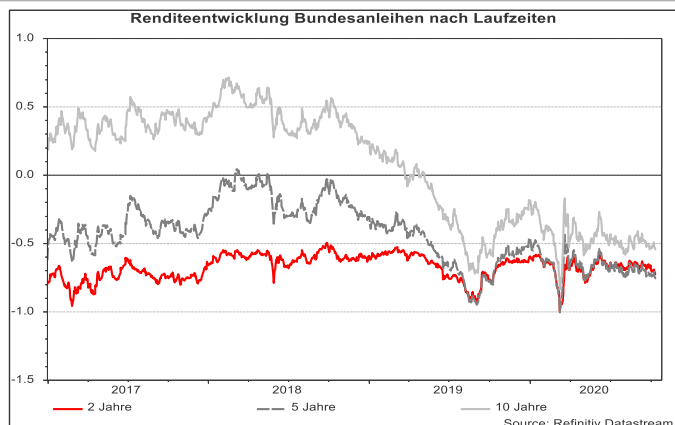
### Vorschau Konjunktur (Auswahl)

| Datum  | Land | Indikator                           | Konsens-<br>prognose | Letzter<br>Wert |
|--------|------|-------------------------------------|----------------------|-----------------|
| 13.10. | EWU  | ZEW-Konjunkturerwartungen (Okt)     | -/-                  | 73,9            |
|        | DE   | Verbraucherpreise HVPI (Sep, y/y)   | -0,4 %               | -0,4 %          |
|        | DE   | ZEW-Konjunkturerwartungen (Okt)     | 72,5                 | 77,4            |
|        | USA  | Verbraucherpreise (Sep, y/y)        | 1,4 %                | 1,3 %           |
| 14.10. | EWU  | Industrieproduktion (Aug, m/m)      | 0,6 %                | 4,1 %           |
|        | USA  | Erzeugerpreise (Sep, y/y)           | 0,2 %                | -0,2 %          |
| 15.10. | USA  | Empire-State-Produktionsindex (Okt) | 12,0                 | 17,0            |
|        | USA  | Philly-Fed-Index (Okt)              | 14,5                 | 15,0            |
| 16.10. | EWU  | Verbraucherpreise HVPI (Sep, y/y)   | -0,3 %               | -0,3 %          |
|        | USA  | Einzelhandelsumsatz (Sep, m/m)      | 0,7 %                | 0,6 %           |
|        | USA  | Industrieproduktion (Sep, m/m)      | 0,6 %                | 0,4 %           |
|        | USA  | Kapazitätsauslastung (Sep)          | 72,0 %               | 71,4 %          |
|        | USA  | Konsumklima Uni Michigan (Okt)      | 80,0                 | 80,4            |

### 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.