Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinsen im Blickpunkt

06. Dezember 2022

	Stand am 05.12.2022	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2021	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2022 (%)	
Euribor 3 Monate	1,975 %	+ 2,1 Stellen	+ 254,7 Stellen	1,984	1,972	1,984	-0,576
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	1,89 %	- 13 Stellen	+ 234 Stellen	1,96	1,82	2,23	-0,45
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	1,88 %	- 12 Stellen	+ 206 Stellen	1,95	1,82	2,44	-0,18

Prognose Zinstrends	Stand am 05.12.2022	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	2,00 %	3,00 %	3,25 %
3-Monats-Euribor	1,98 %	2,75 %	2,85 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	1,88 %	2,50 %	2,50 %
Fed Funds Target Rate	4,00 %	5,00 %	5,00 %
USA 10 Jahre	3,60 %	3,85 %	3,45 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 05.12.2022	+/- % Woche
Dax	14.447,61	+0,45
EuroStoxx 50	3.956,53	+0,53
Dow Jones Ind.	33.947,10	+0,29
Bund-Future	140,99	+0,41
US-Dollar	1,0528	+1,25

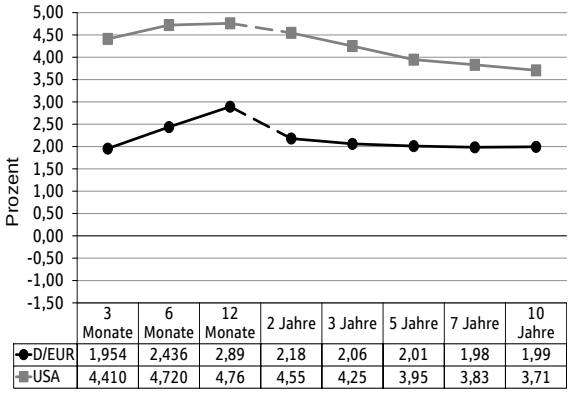
Rentenmarkt Euroland

Bei den Wirtschaftsdaten bietet der Datenkalender in dieser Woche nur wenige Daten von Relevanz. Die heutigen deutschen Auftragseingänge und morgigen Produktionsdaten für Oktober sollten die Schwäche der deutschen Industrie bestätigen aber kaum für Überraschungen sorgen. Allenfalls die Produzentenpreise aus den USA für November sind als Indikator für die Konsumentenpreise in der Folgewoche von Interesse. Sie sollten einen erneuten Rückgang der Gesamt- und Kernrate zeigen und könnten die Erwartungen auf eine Pause der Fed im ersten Quartal 2023 bestärken. Mit Blick auf die Geldpolitik dürften sich vor den Sitzungen der Fed am 14. Dezember und der EZB am 15. Dezember die Kommentare aus den beiden Zentralbanken in dieser Woche ausdünnen. Mit einer aktuellen 10J-Bundrendite um 1,85 Prozent und einer stark invertierten Kurve zwischen 2 und 10 Jahren fällt es uns schwer, auf weitere deutliche Renditerückgänge am langen Ende in Europa zu setzen, zumal die Erwartungen für einen 75 Basispunkte-Zinsschritt der EZB inzwischen schon deutlich ausgepreist wurden. Ohne wichtige Impulse von den Makrodaten erwarten wir auf kurze Sicht eine Seitwärtsbewegung bei der Rendite 10-jähriger Bundesanleihen zwischen 1,75 und 1,95 Prozent. Auf Jahressicht dürften die Renditen moderat steigen.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

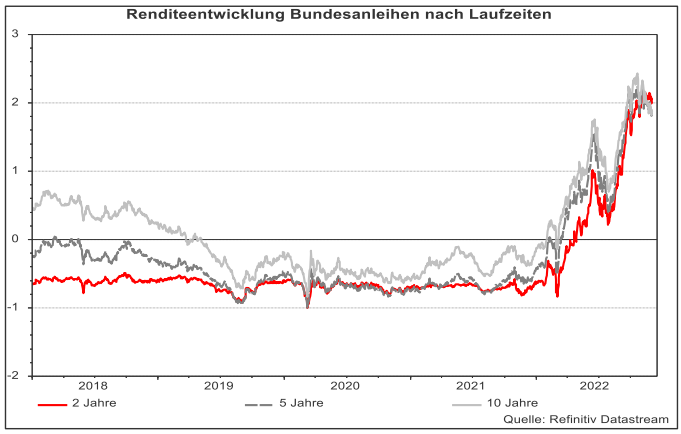
Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
06.02.	DE	Auftragseingang Industrie (Okt, m/m)	0,2 %	-4,0 %
	USA	Handelsbilanzsaldo in Mrd. USD (Okt)	-77,00	-73,30
07.12.	CHN	Ausfuhr (Nov, y/y)	-4,4 %	-0,3 %
	CHN	Einfuhr (Nov, y/y)	-7,1 %	-0,7 %
	CHN	Handelsbilanzsaldo in Mrd. USD (Nov)	79,05	85,15
	DE	Nettoproduktion (Okt, m/m)	-0,6 %	0,6 %
08.12.	JP	Leistungsbilanzsaldo in Mrd. JPY (Okt)	352,70	670,70
09.12.	CHN	Erzeugerpreise (Nov, y/y)	-1,5 %	-1,3 %
	CHN	Verbraucherpreise (Nov, y/y)	1,6 %	2,1 %
	USA	Erzeugerpreise (Nov, y/y)	7,1 %	8,0 %
	USA	Erzeugerpreise Kernrate (Nov, y/y)	5,8 %	6,7 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Dez)	56,8	56,8

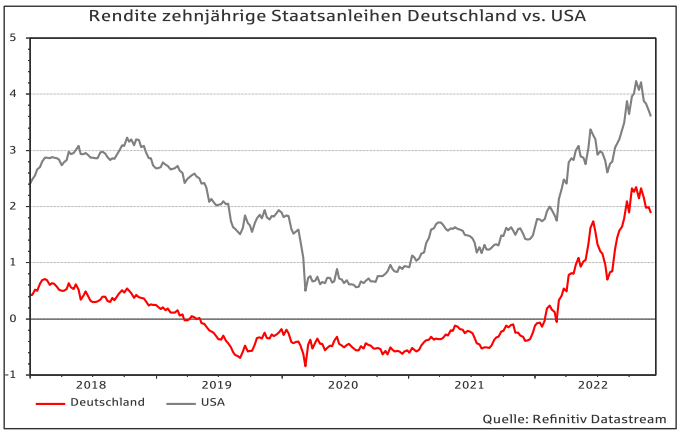
Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	1,954	2,436	2,89	2,18	2,06	2,01	1,98	1,99
USA	4,410	4,720	4,76	4,55	4,25	3,95	3,83	3,71

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.