Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinsen im Blickpunkt

14. Juni 2022

	Stand am 13.06.2022	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,281 %	+ 3,3 Stellen	+ 29,1 Stellen	-0,281	-0,302	-0,281	-0,576
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	1,49 %	+ 44 Stellen	+ 194 Stellen	1,49	1,02	1,49	-0,45
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	1,63 %	+ 30 Stellen	+ 181 Stellen	1,63	1,29	1,63	-0,18

Prognose Zinstrends	Stand am 13.06.2022	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,75 %	1,25 %
3-Monats-Euribor	-0,28 %	0,35 %	0,85 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	1,63 %	1,30 %	1,40 %
Fed Funds Target Rate	1,00 %	2,75 %	2,75 %
USA 10 Jahre	3,37 %	2,65 %	2,65 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 13.06.2022	+/- % Woche
Dax	13.427,03	-8,37
EuroStoxx 50	3.502,50	-8,75
Dow Jones Ind.	30.516,74	-7,29
Bund-Future	145,18	-2,68
US-Dollar	1,0423	-2,78

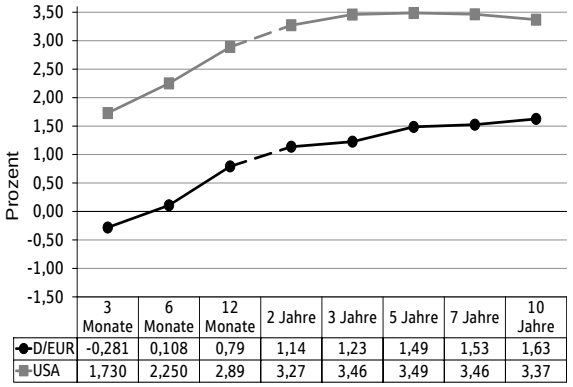
Rentenmarkt Euroland

Nach der EZB steht in dieser Woche die Fed mit ihrem Zinsentscheid am Mittwoch im Fokus. Auch wenn eigentlich ein 50 Basispunkte-Zinsschritt zu erwarten ist, haben die hohen Inflationszahlen vom Freitag die Spekulationen über einen 75 Basispunkte-Schritt deutlich zunehmen lassen. Die Risiken einer hawkishen Überraschung am Mittwoch dürfen insofern nicht unterschätzt werden. Außer dem Zinsentscheid liegt der Fokus zudem auf den neuen Makroprognosen der Fed. Mit Blick auf den Inflationsdruck werden die US-Produzentenpreisen (Mai) am Mittwoch genau analysiert werden. Die Sitzung der Bank of England am Donnerstag dürfte trotz der hohen Inflation „nur“ einen 25 Basispunkte-Zinsschritt bringen. Zu deutlich sind die Zeichen für eine konjunkturelle Abschwächung. Nachdem die EZB-Zinssteigerungserwartungen inzwischen bei knapp 250 Basispunkte bis Ende 2023 stehen und damit Zinsen deutlich über dem auf 1,5 Prozent geschätzten neutralen Zins stehen, sollte die Volatilität am kurzen Ende der Kurve eigentlich nachlassen. Solange nicht am Mittwoch die Fed mit deutlich hawkishen Signalen überrascht, könnte auch das lange Ende der Bund- und Swapkurve beginnen, sich zu stabilisieren. Bis zur Wochenmitte dürfte die Nervosität an den Märkten jedoch außerordentlich hoch bleiben.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

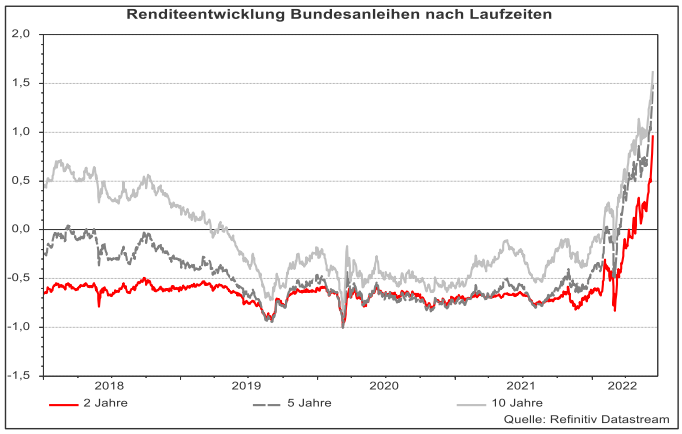
Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
14.06.	DE	ZEW-Konjunkturlage/-erwartungen (Jun)	-32,1/-	-36,5/-
	USA	Erzeugerpreise (Mai, y/y)	10,8	11,0
15.06.	EWU	Industrieproduktion (Apr, m/m)	0,6 %	-1,8 %
	USA	Einzelhandelsumsatz (Mai, m/m)	0,2 %	0,9 %
	USA	Empire State Produktionsindikator (Jun)	3,0	-11,6
	USA	NAHB Wohnungsmarktindex (Jun)	68	69
	USA	Fed Zinsentscheid	1,25-	0,75-
16.06.	UK	BoE Zinsentscheid und Minutes	1,25 %	1,00 %
	USA	Baubeginne in Tsd. (Mai)	1.714	1.724
17.06.	EWU	Verbraucherpreise (Mai, y/y final)	8,1 %	8,1 %
	USA	Industrieproduktion (Mai, m/m)	0,5 %	1,1 %
	USA	Kapazitätsauslastung (Mai)	79,3	79,0
	USA	Index of Leading Indicators (Mai)	-0,4	-0,3

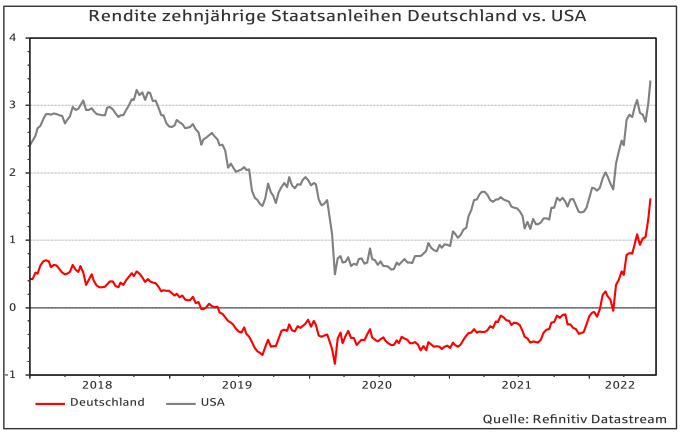
Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	-0,281	0,108	0,79	1,14	1,23	1,49	1,53	1,63
USA	1,730	2,250	2,89	3,27	3,46	3,49	3,46	3,37

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.