

	Stand am 25.07.2022	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	0,233 %	+ 18,6 Stellen	+ 80,5 Stellen	0,233	0,042	0,233	-0,576
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	0,77 %	- 15 Stellen	+ 122 Stellen	1,02	0,75	1,57	-0,45
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	1,02 %	- 19 Stellen	+ 120 Stellen	1,28	1,02	1,76	-0,18

Prognose Zintrends	Stand am 25.07.2022	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 25.07.2022	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	1,25 %	2,00 %	Dax	13.210,32	+1,93
3-Monats-Euribor	0,23 %	1,05 %	1,65 %	EuroStoxx 50	3.604,16	+2,63
Deutschland/Euroland 10 Jahre	1,02 %	1,65 %	1,65 %	Dow Jones Ind.	31.990,04	+2,95
Fed Funds Target Rate	1,75 %	3,50 %	3,50 %	Bund-Future	154,75	+1,86
USA 10 Jahre	2,82 %	2,90 %	2,75 %	US-Dollar	1,0218	+0,22

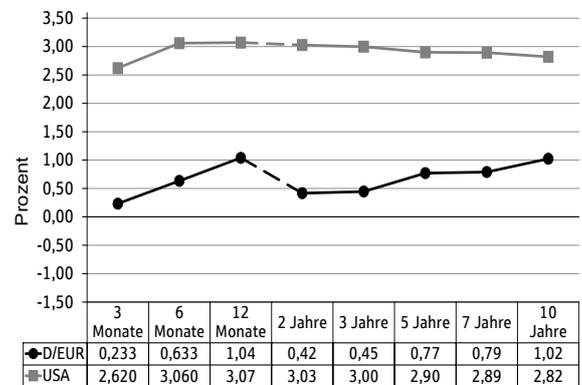
Rentenmarkt Euroland

Nach dem gestrigen überraschend deutlichen Rückgang des deutschen ifo-Geschäftsklimaindex dürfte auch der morgige GfK-Konsumklima für Deutschland schwach ausfallen und einen neuen historischen Tiefstand erreichen. Und auch das deutsche BIP für das abgelaufene Quartal (Freitag) dürfte nur ein sehr schwaches Plus ausweisen und damit praktisch stagnieren. Die stark im Fokus stehenden Verbraucherpreise sollten sowohl in Deutschland als auch in der Eurozone ähnlich kräftig wie im Vormonat gestiegen sein. In den USA liefert der Fed-Zinsentscheid am Mittwoch das Highlight. Die Marktteilnehmer gehen mehrheitlich von einer Leitzinsanhebung um 75 Basispunkte aus. Für das US-BIP rechnet der Konsens mit einem leichten Anstieg. Nach unserer Einschätzung wird das US-BIP dagegen zum zweiten Mal in Folge schrumpfen, wenn auch nicht ganz so stark wie im ersten Quartal. Nach dem EZB-Zinsentscheid sind die Renditen in der Eurozone kräftig gefallen und die Zinskurven haben sich dabei verflacht. Die Rentenmärkte haben sich inzwischen auf nur sehr schwaches Wachstum eingestellt. In unserem Basisszenario gehen wir davon aus, dass die Renditen ihre Untergrenzen erreicht haben. Sofern es zu keinem Lieferstopp von russischem Gas kommt, dürften die Bundrenditen mittelfristig merklich steigen.

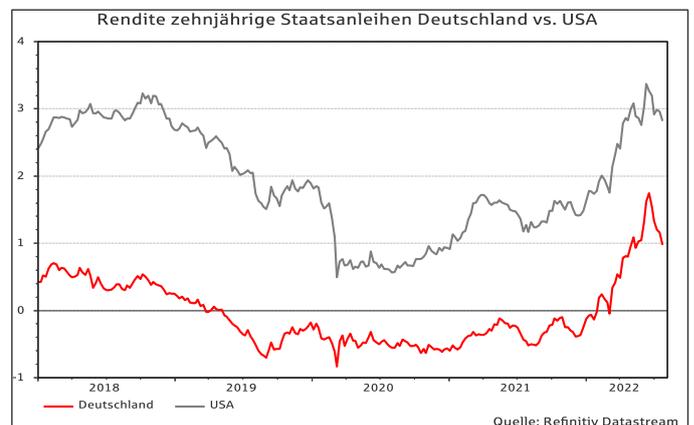
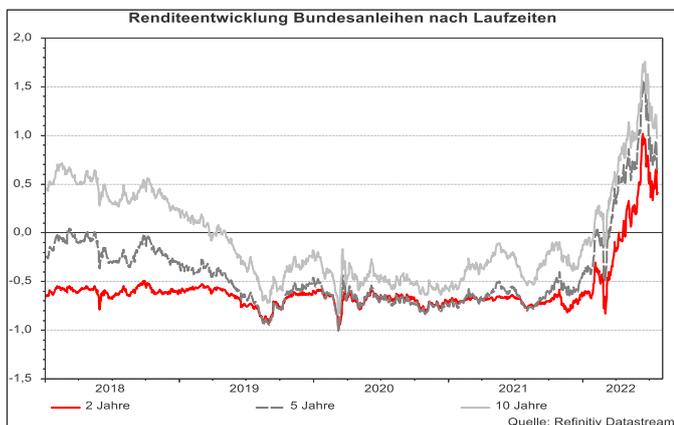
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
26.07.	USA	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Jul)	96,4	98,7
27.07.	DE	GfK Konsumklima (Aug)	-30,0	-27,4
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Jun, m/m)	-0,5 %	0,8 %
	USA	Fed Zinsentscheid	2,25-	1,50-1,75
28.07.	EWU	Economic Sentiment (Jul)	102,0	104,0
	DE	Verbraucherpreise (Jul, y/y)	7,6 %	7,6 %
	USA	BIP (Q2 q/q annualisiert)	0,5 %	-1,6 %
29.07.	EWU	BIP (Q2 q/q, 1. Veröffentlichung)	0,1 %	0,6 %
	DE	BIP (Q2 q/q, 1. Veröffentlichung)	0,1 %	0,2 %
	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)	8,7 %	8,6 %
	DE	Einfuhrpreise (Jun, y/y)	29,9 %	30,6 %
	USA	Deflator des privaten Konsums (Jun, y/y)	6,6 %	6,3 %
	USA	Private Konsumausgaben (Jun, m/m)	0,8 %	0,2 %

**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.