

	Stand am 01.08.2022	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	0,246 %	+ 1,3 Stellen	+ 81,8 Stellen	0,267	0,212	0,267	-0,576
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	0,49 %	- 29 Stellen	+ 94 Stellen	0,69	0,49	1,57	-0,45
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,76 %	- 26 Stellen	+ 94 Stellen	0,94	0,76	1,76	-0,18

Prognose Zinstrends	Stand am 01.08.2022	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 01.08.2022	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,50 %	1,25 %	2,00 %	Dax	13.479,63	+2,04
3-Monats-Euribor	0,25 %	1,05 %	1,65 %	EuroStoxx 50	3.706,62	+2,84
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,76 %	1,65 %	1,65 %	Dow Jones Ind.	32.798,40	+2,53
Fed Funds Target Rate	2,50 %	3,50 %	3,50 %	Bund-Future	158,42	+2,37
USA 10 Jahre	2,60 %	2,90 %	2,75 %	US-Dollar	1,0273	+0,54

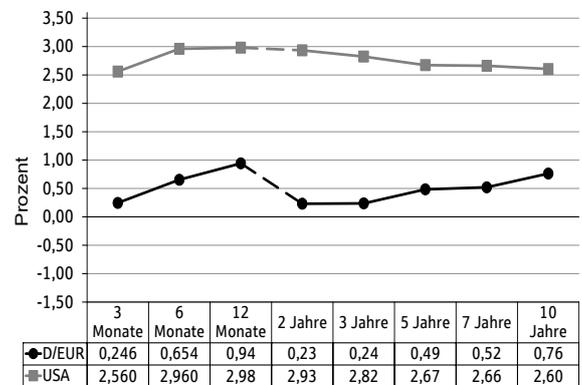
### Rentenmarkt Euroland

Die Konjunkturdaten in dieser Woche sollten die sich abschwächenden Wachstumsaussichten für die Eurozone aber auch für die USA bestätigen. Der Fokus dürfte auf dem US-Arbeitsmarktbericht für Juli am Freitag liegen. Auch wenn der Anstieg der Beschäftigung vom starken Vormonatswert zurückgehen sollte, sind dies bei weitem noch keine Rezessionsniveaus. In der Eurozone stehen die Auftrags- und Produktionsdaten aus Deutschland (Juni) am Donnerstag und Freitag an, ohne dass wir von dieser Seite größere Marktimpulse erwarten. Mit Blick auf die Geldpolitik liegt der Fokus auf dem Zinsentscheid in Großbritannien am Donnerstag. Es wird damit gerechnet, dass die Bank of England einen 50 Basispunkte-Zinsschritt vornehmen wird. Die massiven Rückgänge der Renditen während der letzten vier Wochen spiegeln die zunehmenden Konjunktur- und Rezessionsorgen wider. Allerdings haben die Renditen inzwischen Niveaus erreicht, die angesichts der weiterhin anstehenden EZB-Zinssteigerungen kaum mehr zu rechtfertigen sind. Dies gilt vor allem für das kurze Ende der Bundkurve. Wir gehen davon aus, dass die EZB die Normalisierung ihrer Geldpolitik auch bei einem schwächeren Wachstum fortsetzen wird. Daher erwarten wir auf mittlere Sicht insbesondere am kurzen Ende der Bundkurve deutlich höhere Renditen.

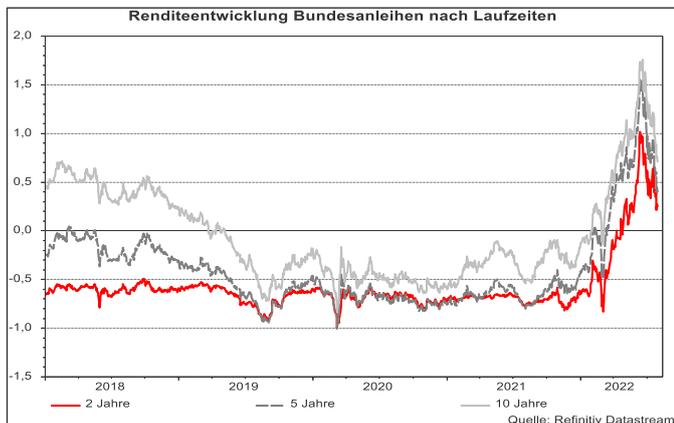
### Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
03.08.	CHN	Caixin PMI Dienste (Jul)	54,0	54,5
	EWU	Einzelhandelsumsatz (Jun, n/m)	0,0 %	0,2 %
	EWU	Erzeugerpreise (Jun, y/y)	35,7 %	36,3 %
	USA	Auftragseingang Industrie (Jun, m/m)	0,8 %	1,6 %
	USA	ISM-Index Dienste (Jul)	53,9	55,3
04.08.	DE	Auftragseingang Industrie (Jun, m/m)	-1,2 %	0,1 %
	GB	BoE Zinsentscheid	1,75 %	1,25 %
	USA	Handelsbilanz in Mrd. USD (Jun)	-81,5	-85,5
05.08.	DE	Nettoproduktion (Jun, m/m)	-0,4 %	0,2 %
	USA	Beschäftigte non farm Tsd (Jul)	250	372
	USA	Arbeitslosenquote sb (Jul)	3,6 %	3,6 %
	USA	Stundenlöhne (Jul, y/y)	4,9 %	5,1 %

### Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank



**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.