Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinsen im Blickpunkt

28. April 2020

	Stand am 27.04.2020	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,223 %	+ 2,3 Stellen	+ 16,0 Stellen	-0,161	-0,233	-0,161	-0,489
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,62 %	+ 1 Stellen	- 16 Stellen	-0,61	-0,67	-0,40	-0,99
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,45 %	+ 0 Stellen	- 26 Stellen	-0,42	-0,48	-0,17	-0,84

Prognose Zinstrends	Stand am 27.04.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
3-Monats-Euribor	-0,22 %	-0,40 %	-0,40 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,45 %	-0,55 %	-0,50 %
Fed Funds Target Rate	0,25 %	0,25 %	0,25 %
USA 10 Jahre	0,65 %	0,90 %	0,90 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 27.04.2020	+/- % Woche
Dax	10.659,99	-2,73
EuroStoxx 50	2.882,10	-2,74
Dow Jones Ind.	24.133,78	-1,93
Bund-Future	172,45	-0,05
US-Dollar	1,0841	-0,70

Rentenmarkt Euroland

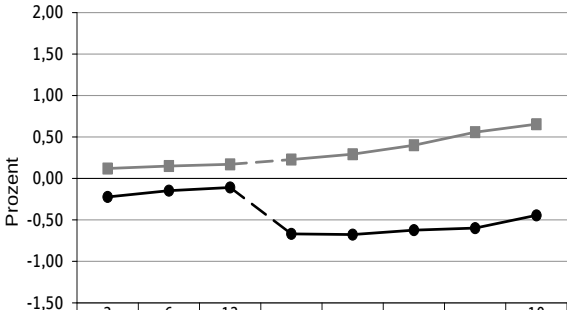
Das wichtigste Ereignis in dieser Woche ist die EZB-Sitzung am Donnerstag. Zuletzt sind am Markt die Erwartungen gestiegen, dass die EZB ihre Anleihekäufe aus dem Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) zeitlich verlängern und volumenmäßig deutlich über die bislang in Aussicht gestellten 750 Mrd. EUR hinaus steigern könnte. Ob die EZB allerdings schon in dieser Woche weitere Maßnahmen verkünden wird, erscheint fraglich. Bei der Sitzung der US-Notenbank am Mittwoch erwarten wir keine Änderungen der Zinsen und der bestehenden Kaufprogramme. Bei den Wirtschaftsdaten werden die am Mittwoch und Donnerstag anstehenden ersten Schätzungen für das BIP-Wachstum in den USA und der Eurozone insgesamt deutliche Rückgänge zeigen. Da die ersten beiden Monate des Jahres noch vergleichsweise solide verlaufen sind, dürfte sich die volle Wucht der Corona-Krise erst im zweiten Quartal 2020 in den Zahlen vollumfänglich widerspiegeln. Neben den BIP-Daten sind auch die vorläufigen Euroland-Inflationszahlen für April von Interesse, wobei angesichts des massiven Rückgangs der Energiepreise ein scharfer Einbruch der Gesamtjahresrate erwartet wird. Wir gehen davon aus, dass das extreme Niedrigzinsumfeld auch wegen der konjunkturellen Folgen der Corona-Krise noch für längere Zeit bestehen bleibt.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

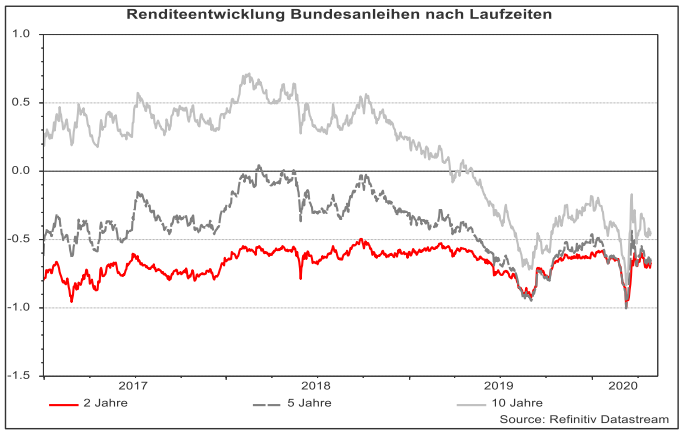
Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
28.04.	USA	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Apr)	90,0	120,0
29.04.	EWU	Economic Sentiment (Apr)	75,0	94,5
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Apr, y/y)	0,5 %	1,3 %
	USA	BIP (Q1, q/q ann.)	-3,7 %	2,1 %
	USA	Fed Zinsentscheid	0 - 0,25	0 - 0,25
30.04.	CHN	Eink.-managerind. verarb. Gew. CFLP	51,0	52,0
	EWU	BIP (Q1, q/q)	-2,0 %	0,1 %
	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Apr, y/y)	0,1 %	0,7 %
	EWU	EZB Zinsentscheid	0,00 %	0,00 %
	USA	Private Konsumausgaben	-4,2 %	0,2 %
	USA	Deflator des privaten Konsums (Mrz, y/y)	1,4 %	1,8 %
	USA	Einkaufsmanagerindex Chicago (Apr)	40,0	47,8
01.05.	USA	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Apr)	37,5	49,1

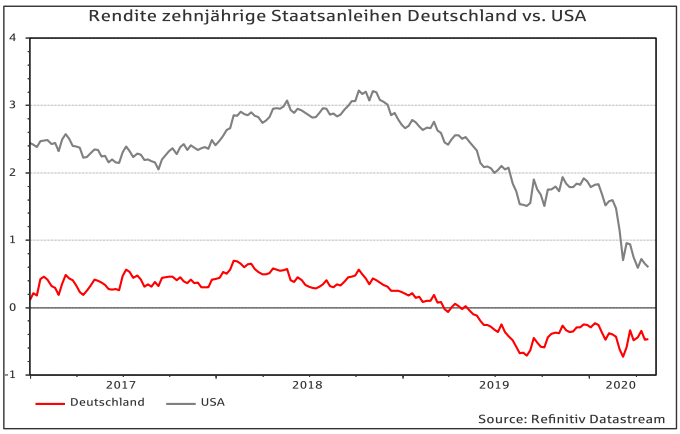
Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank

Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	-0,223	-0,147	-0,11	-0,67	-0,68	-0,62	-0,60	-0,45
USA	0,120	0,150	0,17	0,23	0,29	0,40	0,56	0,65





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.