

| | Stand am 07.12.2020 | Veränderung ggü. Vorwoche | Veränderung ggü. 31.12.2019 | Hoch/Tief Woche (%) | | Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%) | |
|---------------------------------|---------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------|--------|-------------------------------|--------|
| Euribor 3 Monate | -0,534 % | - 0,8 Stellen | - 15,1 Stellen | -0,524 | -0,534 | -0,161 | -0,534 |
| Rendite Bundesanleihen 5 Jahre | -0,78 % | - 3 Stellen | - 31 Stellen | -0,72 | -0,78 | -0,40 | -0,99 |
| Rendite Bundesanleihen 10 Jahre | -0,58 % | - 1 Stellen | - 40 Stellen | -0,52 | -0,58 | -0,17 | -0,84 |

| Prognose Zinstrends | Stand am 07.12.2020 | Prognose 6 Monate | Prognose 12 Monate | Aktien/Futures/Devisen | Stand 07.12.2020 | +/- % Woche |
|-------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|------------------------|------------------|-------------|
| Leitzins Euroland (Refi-Satz) | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | Dax | 13.271,00 | -0,28 |
| 3-Monats-Euribor | -0,53 % | -0,50 % | -0,50 % | EuroStoxx 50 | 3.530,08 | +0,33 |
| Deutschland/Euroland 10 Jahre | -0,58 % | -0,50 % | -0,40 % | Dow Jones Ind. | 30.069,79 | +1,03 |
| Fed Funds Target Rate | 0,25 % | 0,25 % | 0,25 % | Bund-Future | 177,85 | +0,96 |
| USA 10 Jahre | 0,93 % | 1,00 % | 1,10 % | US-Dollar | 1,2134 | +1,62 |

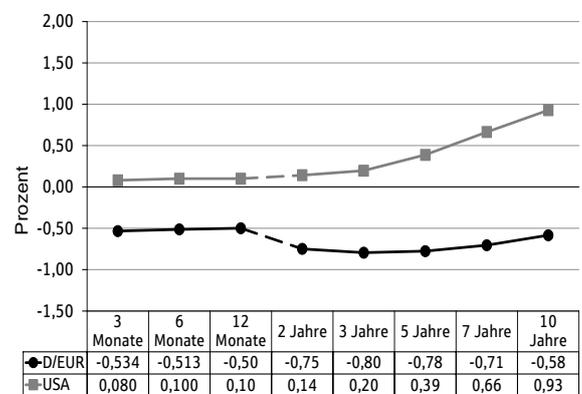
Rentenmarkt Euroland

Das Jahr klingt langsam aus und ab dieser Woche sollte die Handelsaktivität spürbar zurückgehen. Trotzdem bietet die Woche mit der EZB-Sitzung am Donnerstag und dem EU-Gipfel am 10./11. Dezember noch ihre Höhepunkte. Medienberichte, die sich auf Quellen in der EZB berufen, gehen von einer Ausweitung der Anleihekäufe um zwölf Monate bis Mitte 2022 aus. Dies läge sechs Monate über den aktuellen Markterwartungen und würde verhindern, dass schon zur Jahresmitte 2021 eine Tapering-Diskussion mit erhöhter Marktvolatilität ausbricht. Ebenfalls relevant ist die Entscheidung der EZB zum Langfristtender TLTRO, wo der Fokus der EZB nicht auf einer deutlichen Steigerung des Volumens, sondern auf der Beibehaltung hoher Kreditvergabe liegen wird. Der Datenkalender ist in dieser Woche eher dünn besetzt. Die französischen und italienischen Produktionsdaten für Oktober am Donnerstag und Freitag sollten sich erneut recht robust präsentieren. Kurzfristig erwarten wir trotz der gestiegenen Inflationserwartungen, dass sich die 10-jährige Bundrendite um minus 0,55 Prozent halten wird, wobei wir mit Blick auf den Start des neuen Jahres weiterhin auf eine leichte Kurvenversteilung setzen würden. Auch mittelfristig rechnen wir nur mit einem sehr begrenzten, allmählichen Renditeanstieg.

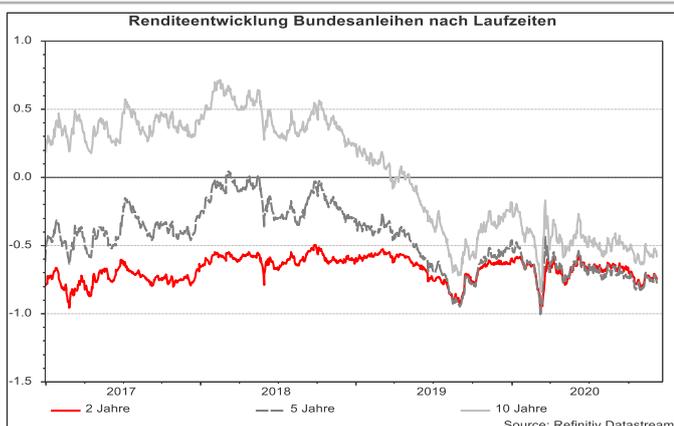
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

| Datum | Land | Indikator | Konsensprognose | Letzter Wert |
|--------|------|---|-----------------|--------------|
| 08.12. | JPN | BIP (Q3, q/q) | 5,0 % | 5,0 % |
| | EWU | BIP (Q3, q/q) | 12,6 % | 12,6 % |
| | DE | ZEW-Konjunkturerwartungen (Dez) | 40,5 | 39,0 |
| 09.12. | CHN | Verbraucherpreise (Nov, y/y) | 0,0 % | 0,5 % |
| 10.12. | EWU | EZB-Zinsentscheid | 0,00 % | 0,00 % |
| | FR | Industrieproduktion (Okt, m/m) | 0,4 % | 1,4 % |
| | GB | Industrieproduktion (Okt, m/m) | 0,3 % | 0,5 % |
| | GB | BIP (Okt, 3-Monatsdurchschnitt, q/q) | 0,4 % | 1,1 % |
| | USA | Verbraucherpreise (Nov, y/y) | 1,1 % | 1,2 % |
| | USA | Erstantr. Arbeitslosenhilfe in Tsd. (Vorw.) | k.A. | 712 |
| 11.12. | IT | Industrieproduktion (Okt, m/m) | 0,6 % | -5,6 % |
| | USA | Erzeugerpreise (Nov, y/y) | 0,6 % | 0,5 % |
| | USA | Konsumklima Uni Michigan (Dez) | 76,3 | 76,9 |

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.