

**12. November 2019**

	Stand am 11.11.2019	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,394 %	+ 0,4 Stellen	- 8,5 Stellen	-0,394	-0,406	-0,306	-0,448
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,54 %	+ 8 Stellen	- 27 Stellen	-0,54	-0,60	-0,27	-0,95
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,25 %	+ 10 Stellen	- 49 Stellen	-0,25	-0,32	0,26	-0,72

Prognose Zinstrends	Stand am 11.11.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 11.11.2019	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	13.198,37	+2,06
3-Monats-Euribor	-0,39 %	-0,40 %	-0,40 %	EuroStoxx 50	3.696,82	+2,10
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,25 %	-0,25 %	-0,20 %	Dow Jones Ind.	27.691,49	+1,22
Fed Funds Target Rate	1,75 %	1,75 %	1,75 %	Bund-Future	169,56	-1,01
USA 10 Jahre	1,94 %	1,75 %	1,75 %	US-Dollar	1,1035	-1,33

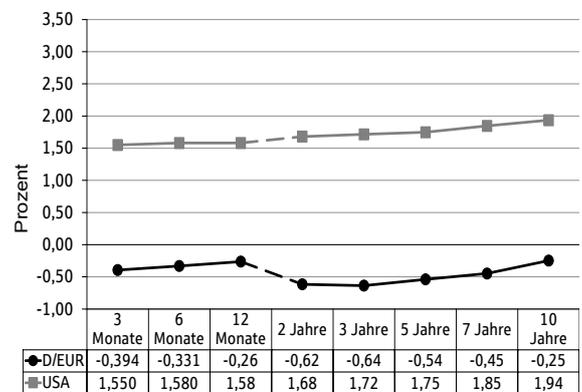
**Rentenmarkt Euroland**

Die Marktpulse von Seiten der Wirtschaftsdaten dürften in dieser Woche eher gering ausfallen. Die Inflationszahlen am Mittwoch sowie die Einzelhandelsumsätze am Freitag sind die Highlights aus den USA. Im Oktober dürften die US-Verbraucherpreise aufgrund gestiegener Energiepreise gegenüber dem Vormonat relativ kräftig angestiegen sein. Die Jahresrate der Inflation sollte jedoch unverändert geblieben sein und damit keinen Grund für eine baldige Zinserhöhung der US-Notenbank liefern. In der Eurozone veröffentlicht Deutschland am Donnerstag die BIP-Zahlen für das 3. Quartal, wobei hier die Frage im Mittelpunkt steht, ob Deutschland in eine technische Rezession gerutscht ist. Größere Marktbewegungen dürften die BIP-Zahlen jedoch nicht auslösen, da das schwache Konjunkturbild bereits weitgehend eingepreist ist. Von Relevanz ist zudem die Veröffentlichung der chinesischen Produktions- und Einzelhandelsszahlen für Oktober (Donnerstag). Von Seiten der Geldpolitik erwarten wir in dieser Woche ebenfalls keine Impulse. Ohne Aussicht auf Leitzinserhöhungen in den kommenden Jahren und bei zeitlich unbefristeten Wertpapierkäufen der EZB dürften die Renditen von Bundesanleihen noch für längere Zeit sehr tief und die Kurve flach bleiben.

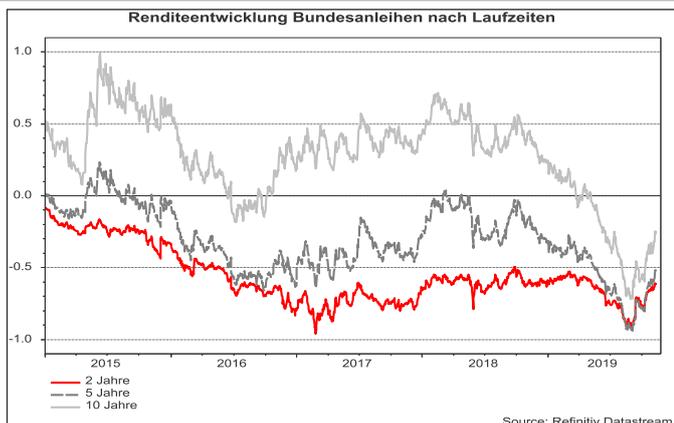
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
12.11.	EWU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Nov)	-/-	-23,5
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Nov)	-15,0	-22,8
13.11.	EWU	Industrieproduktion (Sep, m/m)	-0,3 %	0,4 %
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Okt, y/y)	0,9 %	0,9 %
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Okt, y/y)	1,7 %	1,7 %
	USA	Verbraucherpreise (Okt, y/y)	1,7 %	1,7 %
14.11.	JP	BIP (Q3, q/q)	0,2 %	0,3 %
	EWU	BIP (Q3, q/q)	0,2 %	0,2 %
	DE	BIP (Q3, q/q)	-0,1 %	-0,1 %
15.11.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Okt, y/y)	0,7 %	0,7 %
	USA	Einzelhandelsumsatz (Okt, m/m)	0,2 %	-0,3 %
	USA	Empire State Produktionsindex (Nov)	6,0	4,0
	USA	Industrieproduktion (Okt, m/m)	-0,3 %	-0,4 %

**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.