

30. Mai 2017

	Stand am 29.05.2017	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2016	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 02.01.2017 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,329 %	+ 0,0 Stellen	- 1,0 Stellen	-0,329	-0,330	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,44 %	- 10 Stellen	+ 11 Stellen	-0,33	-0,44	-0,29	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,30 %	- 10 Stellen	+ 9 Stellen	0,41	0,30	0,49	0,18

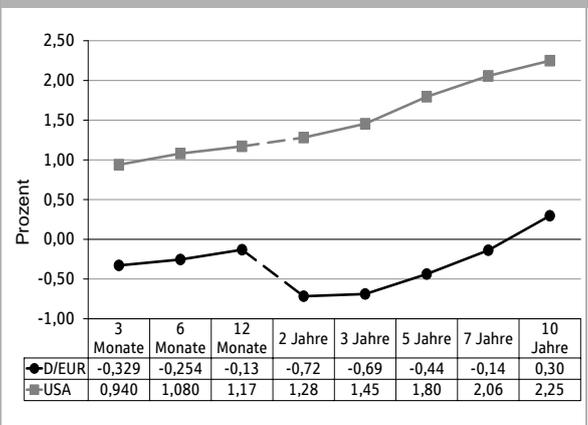
Prognose Zinstrends	Stand am 29.05.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 29.05.2017	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.628,95	-0,29
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,32 %	EuroStoxx 50	3.578,95	-0,22
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,30 %	0,70 %	0,90 %	Dow Jones Ind.	21.080,28	+1,32
Fed Funds Target Rate	1,00 %	1,50 %	1,50 %	Bund-Future	162,28	+0,30
USA 10 Jahre	2,25 %	2,70 %	2,85 %	US-Dollar	1,1177	-0,10

Rentenmarkt Euroland

In der laufenden Woche könnte die Vielzahl der zur Veröffentlichung anstehenden Konjunkturindikatoren für Bewegung an den Rentenmärkten sorgen. In Euroland sollte das heutige Economic Sentiment die hervorragende Konjunkturstimmung bestätigen. Die Inflation in Euroland (Mittwoch) dürfte sich im Mai wegen niedrigerer Energiepreise und saisonaler Faktoren wieder abgeschwächt haben. Dies dürfte die EZB darin bestätigen, an ihrem ultralockeren Kurs vorerst festzuhalten. In den USA dürfte der Deflator des privaten Konsums – das von der Fed am stärksten beachtete Inflationsmaß – mit 1,7 Prozent weiterhin unterhalb der Zielmarke der Fed ausfallen und damit keine Argumente für eine schnelle Zinswende liefern. Der ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe in den USA sollte – auf einem hohen Niveau – leicht schwächer tendieren. Der stark beachtete US-Arbeitsmarktbericht (Freitag) dürfte einen kräftigen Beschäftigungsaufbau, aber nur eine moderate Lohndynamik aufweisen. Von Marktrelevanz sind zudem die Einkaufsmanagerindizes für China, die eine leichte Abkühlung signalisieren dürften. Wir gehen davon aus, dass die Bundrenditen auf kurze Sicht niedrig bleiben. Erst mit einem näher rückenden Zurückfahren der Anleihekäufe der EZB dürften die Bundrenditen im weiteren Jahresverlauf höher tendieren.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
30.05.	EWU	Economic Sentiment (Mai)	110,1	109,6
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Mai, y/y)	1,5 %	2,0 %
	USA	Private Konsumausgaben (Apr, m/m)	0,4 %	0,0 %
	USA	Deflator des privaten Konsums (Apr, y/y)	1,7 %	1,8 %
31.05.	CHN	Einkaufsmanagerind. verarb. Gew. (Mai)	51,0	51,2
	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Mai, y/y)	1,5 %	1,9 %
	DE	Einzelhandelsumsätze real (Apr, m/m)	-0,2 %	0,1 %
	USA	Einkaufsmanagerindex Chicago (Mai)	57,0	58,3
01.06.	USA	ADP Report Beschäftigte in Tsd. (Mai)	180	177
	USA	ISM Index verarb. Gew. (Mai)	54,6	54,8
02.06.	USA	Beschäftigte non farm in Tsd. (Mai)	176	211
	USA	Arbeitslosenquote (Mai)	4,4 %	4,4 %
	USA	Stundenlöhne (Mai, m/m)	0,3 %	0,3 %

**Zinsstrukturkurven
Deutschland / USA**


Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank

**Normalverzinsliche Inhaberschuldverschreibungen
Auswahl (freibleibend)**

- 2,000 % IHS BNP Paribas; Kurs 103,91; Rendite -0,34 %; Fälligkeit 28.01.2019; Rating A
- 2,500 % IHS Goldman Sachs Group Inc.; Kurs 109,24; Rendite 0,37 %; Fälligkeit 18.10.2021; Rating BBB+
- 2,375 % IHS BMW Finance NV; Kurs 111,86; Rendite 0,26 %; Fälligkeit 24.01.2023; Rating A+
- 1,000 % IHS ABN Amro Bank NV; Kurs 102,68; Rendite 0,65 %; Fälligkeit 16.04.2025; Rating A
- 1,375 % IHS Coöperatieve Rabobank UA; Kurs 103,43; Rendite 1,00 %; Fälligkeit 03.02.2027; Rating A+
- 1,625 % IHS Volkswagen Intl. Finance NV; Kurs 96,98; Rendite 1,90 %; Fälligkeit 16.01.2030; Rating BBB+

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities R (jährlich ausschüttend)

Anlageziel ist ein angemessener Wertzuwachs in Euro. Der Fonds investiert nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Wertpapiere aller Art; z.B. Aktien, Anleihen (u.a. Wandel- und Optionsanleihen), Geldmarktinstrumente, Zertifikate, andere Fonds, ETFs, Gold und andere Edelmetalle. Der Einsatz von Derivaten zur Absicherung / Steigerung des Vermögens ist möglich.
Wertentwicklung: 1 Jahr: +8,72 % / 3 Jahre: +29,91 % / 5 Jahre: +57,29 %

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.