

**29. August 2017**

	Stand am 28.08.2017	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	-0,328	-0,329	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,33 %	- 5 Stellen	+ 21 Stellen	-0,30	-0,33	-0,06	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,37 %	- 3 Stellen	+ 17 Stellen	0,40	0,37	0,60	0,18

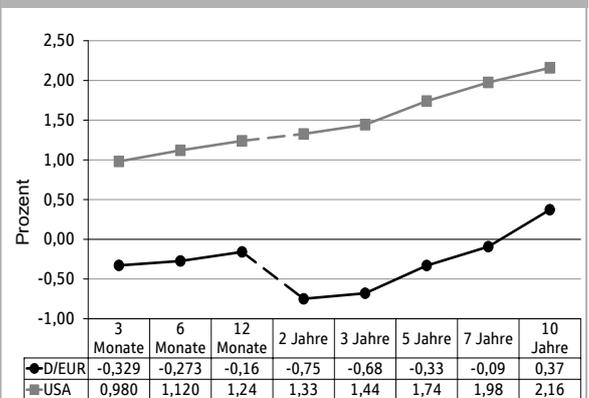
Prognose Zinstrends	Stand am 28.08.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 28.08.2017	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.123,47	+0,02
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %	EuroStoxx 50	3.421,03	-0,22
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,37 %	0,80 %	1,00 %	Dow Jones Ind.	21.808,40	+0,64
Fed Funds Target Rate	1,25 %	1,50 %	2,00 %	Bund-Future	164,96	+0,25
USA 10 Jahre	2,16 %	2,50 %	2,70 %	US-Dollar	1,1956	+1,03

**Rentenmarkt Euroland**

Angesichts der geopolitischen Risiken (Nordkorea-Konflikt) sowie der Unsicherheit in der US-Politik dürfte die Risikowahrnehmung an den Finanzmärkten auch zu Wochenbeginn erhöht bleiben. Zuletzt hatte die Sorge vor einem baldigen Erreichen der Schuldenobergrenze in den USA und einem daraus resultierenden "Government Shutdown" die Nachfrage nach sicheren Häfen beflügelt. Datenseitig stehen in dieser Woche in Euroland die vorläufigen Inflationsdaten im Mittelpunkt, die im August leicht in Richtung 1,4 bis 1,5 Prozent gestiegen sein sollten. In den USA steht der Arbeitsmarktbericht im Fokus. Volkswirte erwarten für August mehrheitlich einen Beschäftigungsaufbau von rund 200.000 Stellen, jedoch keine beschleunigte Lohnentwicklung. Damit besteht für die US-Notenbank keine zwingende Notwendigkeit, bereits im September den nächsten Zinsschritt zu vollziehen. Neben den Arbeitsmarktdaten dürften in den USA der Deflator der privaten Konsumausgaben – das aus Sicht der Fed wichtigste Inflationsmaß – die stärkste Beachtung finden. Wir gehen davon aus, dass die EZB noch im Herbst ein Zurückfahren der Anleihekäufe ab Anfang 2018 ankündigen wird. Die Renditen von Bundesanleihen sollten daraufhin – vor allem am langen Ende der Kurve – leicht aufwärts tendieren.

**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
29.08.	DE	GfK Konsumklima (Sep)	10,8	10,8
30.08.	EWU	Economic Sentiment (Aug)	111,3	111,2
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	1,7 %	1,5 %
	USA	BIP (Q2, q/q annualisiert)	2,7 %	2,6 %
31.08.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	1,4 %	1,3 %
	DE	Einzelhandelsumsätze (Jul, m/m)	-0,5 %	1,4 %
	USA	Deflator des privaten Konsums (Jul, y/y)	1,4 %	1,4 %
01.09.	EWU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew (Aug)	57,4	57,4
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew (Aug)	59,4	59,4
	USA	Beschäftigungsaufbau non farm (Aug)	180.000	209.000
	USA	Arbeitslosenquote (Aug)	4,3 %	4,3 %
	USA	Stundenlöhne (Aug, m/m)	0,2 %	0,3 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Aug)	97,3	97,6

**Zinsstrukturkurven  
Deutschland / USA**


Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank

**Normalverzinsliche Inhaberschuldverschreibungen  
Auswahl (freibleibend)**

- 2,000 % IHS BNP Paribas; Kurs 103,52; Rendite -0,47 %; Fälligkeit 28.01.2019; Rating A
- 2,500 % IHS Goldman Sachs Group Inc.; Kurs 108,98; Rendite 0,31 %; Fälligkeit 18.10.2021; Rating BBB+
- 2,375 % IHS BMW Finance NV; Kurs 111,02; Rendite 0,31 %; Fälligkeit 24.01.2023; Rating A+
- 1,000 % IHS ABN Amro Bank NV; Kurs 102,91; Rendite 0,61 %; Fälligkeit 16.04.2025; Rating A
- 1,375 % IHS Coöperatieve Rabobank UA; Kurs 104,47; Rendite 0,88 %; Fälligkeit 03.02.2027; Rating A+
- 1,625 % IHS Volkswagen Intl. Finance NV; Kurs 96,49; Rendite 1,95 %; 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: +1,16 % / 3 Jahre: +23,09 % / 5 Jahre: +43,47 %

**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.