Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinsen im Blickpunkt

14. November 2017

	Stand am 13.11.2017	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	-0,329	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,32 %	+ 5 Stellen	+ 22 Stellen	-0,32	-0,38	-0,06	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,42 %	+ 8 Stellen	+ 21 Stellen	0,42	0,33	0,60	0,18

Prognose Zinstrends	Stand am 13.11.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,42 %	0,70 %	0,90 %
Fed Funds Target Rate	1,25 %	1,50 %	1,75 %
USA 10 Jahre	2,41 %	2,55 %	2,60 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 13.11.2017	+/- % Woche
Dax	13.074,42	-2,61
EuroStoxx 50	3.574,52	-2,61
Dow Jones Ind.	23.439,70	-0,50
Bund-Future	162,08	-0,34
US-Dollar	1,1665	+0,39

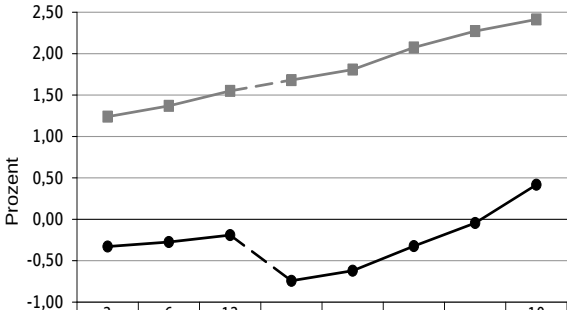
Rentenmarkt Euroland

In der laufenden Woche sind von Seiten der Konjunkturdaten eher geringe Impulse zu erwarten. Zu den wenigen Daten von Relevanz zählen in Euroland die BIP-Zahlen für das dritte Quartal. Dank einer breiten Wachstumsbasis – mit Impulsen durch Konsum, Ausrüstungen und Außenbeitrag – dürfte die Wirtschaft in Euroland um 0,6 Prozent gegenüber dem Vorquartal zugelegt haben. In den USA stehen die Inflationszahlen für Oktober im Mittelpunkt. Die Kernrate der Verbraucherpreise dürfte mit 1,7 Prozent weiter unter dem Inflationsziel der US-Notenbank liegen und damit keine Impulse für höhere US-Renditen liefern. Aus Marktsicht dürfte auch die heutige EZB-Konferenz Beachtung finden, an der u.a. EZB-Chef Draghi und Fed-Chefin Yellen teilnehmen. Für Marktbewegung könnte auch die Politik sorgen. Neben dem für Ende der Woche avisierten Ergebnis der Sondierungsgespräche zur Jamaika-Koalition steht die geplante US-Steuerreform im Fokus. Es zeichnet sich ab, dass die Normalisierung der Geldpolitik der EZB vor dem Hintergrund anhaltend niedriger Inflationsraten stattfinden wird und sich sehr langsam vollziehen dürfte. Die Geldmarktsätze und das kurze Ende der Zinskurve sollten daher vorerst auf dem aktuellen Niveau verharren. Bei langlaufenden Bundesanleihen erwarten wir einen moderaten Renditeanstieg.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

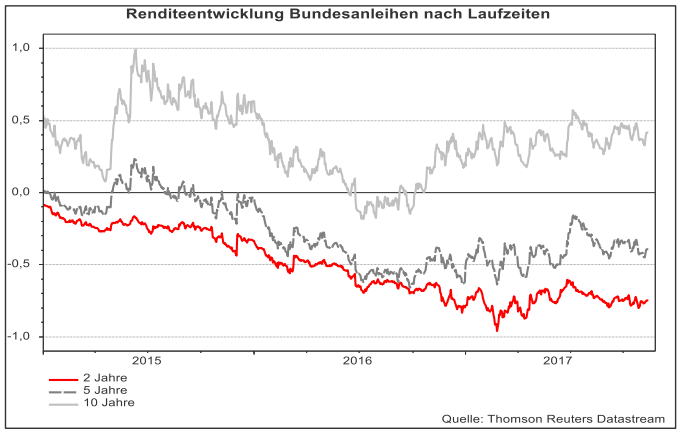
Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
14.11.	EWU	Industrieproduktion (Sep, m/m)	-0,6 %	1,4 %
	EWU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Nov)	k.A.	26,7
	EWU	BIP (Q3, q/q)	0,6 %	0,6 %
	DE	BIP (Q3, q/q)	0,6 %	0,6 %
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Okt, y/y)	1,5 %	1,5 %
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Nov)	18,1	17,6
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Okt, y/y)	3,1 %	3,0 %
15.11.	USA	Einzelhandelsumsätze (Okt, m/m)	0,1 %	1,6 %
	USA	Empire State Produktionsindex (Nov)	24,9	30,2
	USA	Verbraucherpreise (Okt, y/y)	2,0 %	2,2 %
16.11.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Okt, y/y)	1,4 %	1,4 %
	USA	Industrieproduktion (Okt, m/m)	0,4 %	0,3 %
	USA	Kapazitätsauslastung (Okt)	76,2 %	76,0 %

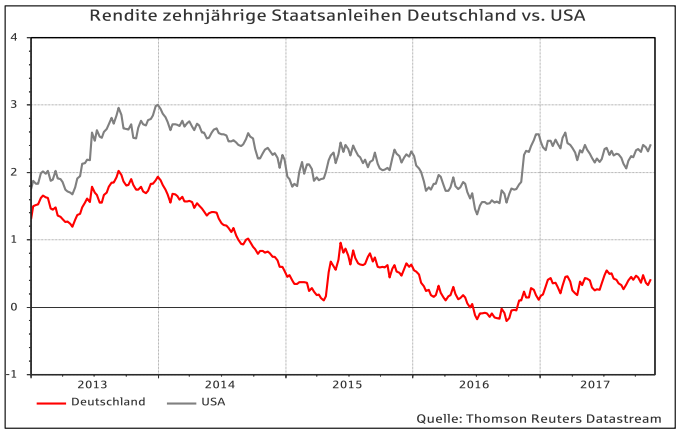
Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	-0,329	-0,275	-0,19	-0,74	-0,62	-0,32	-0,05	0,42
USA	1,240	1,370	1,55	1,68	1,81	2,07	2,27	2,41

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 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.