

	Stand am 17.09.2018	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,319 %	+ 0,0 Stellen	+ 1,0 Stellen	-0,319	-0,319	-0,319	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,16 %	+ 5 Stellen	+ 5 Stellen	-0,16	-0,20	0,11	-0,37
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,46 %	+ 5 Stellen	+ 3 Stellen	0,46	0,42	0,76	0,28

Prognose Zinstrends	Stand am 17.09.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 17.09.2018	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.096,41	+1,38
3-Monats-Euribor	-0,32 %	-0,30 %	-0,18 %	EuroStoxx 50	3.346,11	+1,56
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,46 %	0,65 %	0,80 %	Dow Jones Ind.	26.062,12	+0,92
Fed Funds Target Rate	2,00 %	2,75 %	3,00 %	Bund-Future	159,02	-0,49
USA 10 Jahre	3,00 %	3,15 %	3,20 %	US-Dollar	1,1690	+0,72

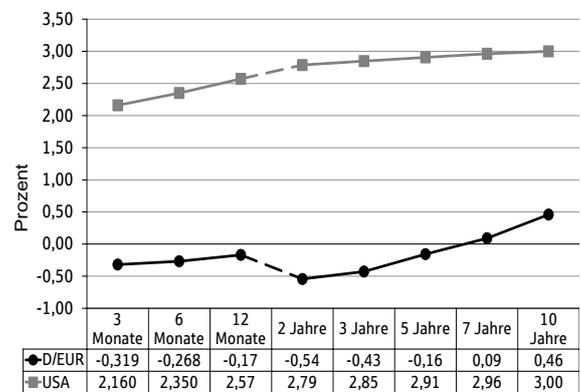
Rentenmarkt Euroland

Der Datenkalender bietet in der kommenden Woche weder in den USA noch in der Eurozone echte Highlights. Allein die Veröffentlichung der vorläufigen Einkaufsmanagerindizes aus der Eurozone am Freitag dürfte von Interesse sein. Zum Abschluss des dritten Quartals dürften die Indizes für den September insgesamt eine gute Stimmung bei den Unternehmen zum Ausdruck bringen. Zwar sind die Unsicherheitsfaktoren für die Unternehmer nach wie vor zahlreich. Allerdings lassen die jüngsten gemäßigten Töne aus Italien zur geplanten Haushaltsentwicklung und die zunächst stabilisierte Lage in der Türkei keinen spürbaren Rückgang der Einkaufsmanagerindizes erwarten. Auch wenn die EZB-Sitzung letzten Donnerstag kaum neue Marktpulse gab, bestätigte sie uns doch in unseren Erwartungen, dass Bundrenditen im mittleren und langen Laufzeitenbereich sowie die Kreditspreads allmählich ansteigen werden. Dafür spricht vor allem, dass das Ende der Nettoanleihekäufe der EZB per Ende des Jahres zwar noch nicht offiziell erklärt ist, doch implizit von der EZB als sehr wahrscheinlich angesehen wird. Dies bedeutet, dass die monatlichen Bruttokäufe der EZB im kommenden Jahr bei Staatsanleihen und Covered Bonds voraussichtlich nur noch rund 50 Prozent der Niveaus dieses Jahres erreichen werden.

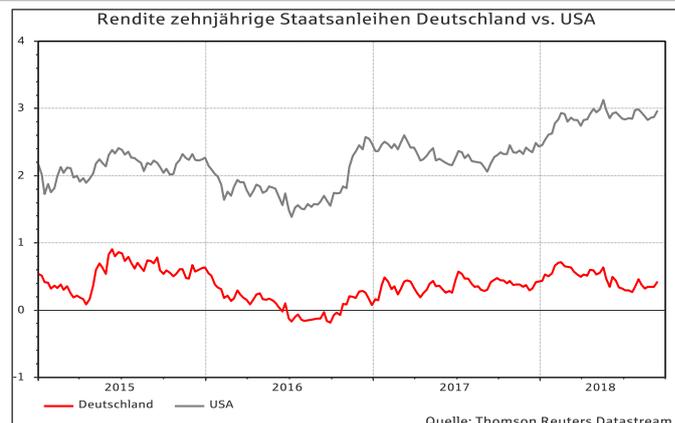
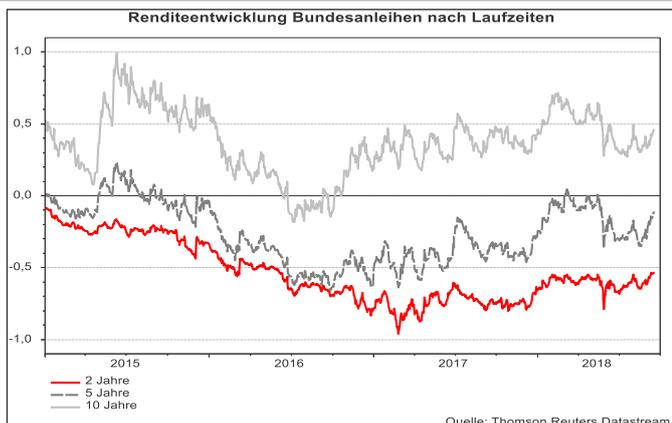
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
19.09.	UK	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	2,4 %	2,5 %
	USA	Baubeginne in Mio. (Aug)	1.23	1.17
	USA	Baugenehmigungen in Mio. (Aug)	1,30	1,30
20.09.	EWU	Verbrauchervertrauen (Sep)	-1,9	-1,9
	UK	Einzelhandelsumsatz (Aug, m/m)	-0,2 %	0,7 %
	USA	Philly-Fed-Konjunkturindex (Sep)	15,0	11,9
	USA	Wiederverkäufe Häuser in Mio. (Aug)	5,38	5,34
21.09.	USA	Index der Frühindikatoren (Aug)	0,5	0,6
	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Sep)	54,4	54,5
	DE	Einkaufsmanagerindex Industrie (Sep)	55,6	55,9
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienstl. (Sep)	55,0	55,0
	USA	Einkaufsmanagerindex Industrie (Sep)	54,5	54,7
USA	Einkaufsmanagerindex Dienstl. (Sep)	55,2	54,8	

**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.