

	Stand am 23.07.2018	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,321 %	+ 0,0 Stellen	+ 0,8 Stellen	-0,321	-0,321	-0,321	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,23 %	+ 6 Stellen	- 2 Stellen	-0,23	-0,28	0,11	-0,37
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,41 %	+ 10 Stellen	- 2 Stellen	0,41	0,33	0,76	0,28

Prognose Zinstrends	Stand am 23.07.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 23.07.2018	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.548,57	+0,16
3-Monats-Euribor	-0,32 %	-0,32 %	-0,25 %	EuroStoxx 50	3.454,05	+0,16
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,41 %	0,60 %	0,80 %	Dow Jones Ind.	25.044,29	+0,15
Fed Funds Target Rate	2,00 %	2,25 %	2,50 %	Bund-Future	162,10	-0,28
USA 10 Jahre	2,96 %	3,05 %	3,05 %	US-Dollar	1,1705	+0,34

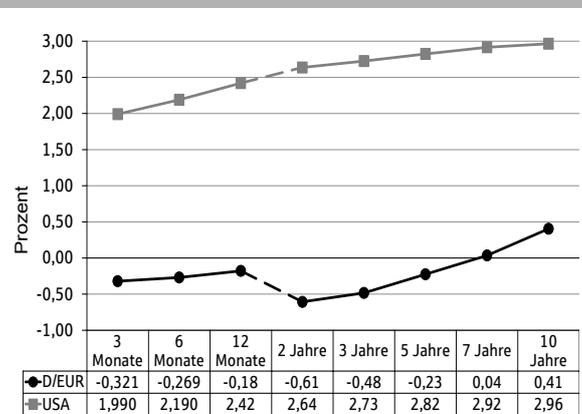
Rentenmarkt Euroland

Bei den Konjunkturdaten steht in dieser Woche in den USA das BIP im Mittelpunkt, das im zweiten Quartal auf das Gesamtjahr hochgerechnet um rund vier Prozent gestiegen sein dürfte. In der Eurozone stehen Stimmungsindikatoren im Vordergrund. Die Einkaufsmanagerindizes für die Eurozone sollten im Juli – mit leicht schwächerer Tendenz – auf ein immer noch solides Wachstum hindeuten. Der sich seit Dezember 2017 im Abwärtstrend befindende Ifo Geschäftsklimaindex für Deutschland dürfte im Juli wegen der politischen Risiken erneut zurückgegangen sein. Bei der Ratssitzung der EZB ist mit keinen großen Neuigkeiten zu rechnen. Die EZB dürfte ihre vagen Ankündigungen vom Juni zu Wertpapierkäufen und zukünftigen Leitzinsen wiederholen, aber nicht konkreter werden. Von politischer Seite ist das Treffen von US-Präsident Trump und EU-Kommissionspräsident Juncker am Mittwoch mit Blick auf den Handelsstreit von größtem Interesse. Wir gehen davon aus, dass die EZB ihren expansiven Kurs auch nach dem Ende ihrer Netto-Anleihekäufe noch für einige Zeit fortsetzen wird. Dies sollte die Renditen vorerst tief halten. Auch die Unsicherheit über die Handelspolitik der USA und den Kurs der italienischen Regierung dürfte dazu beitragen, dass der Renditeanstieg bei Bundesanleihen insgesamt moderat ausfällt.

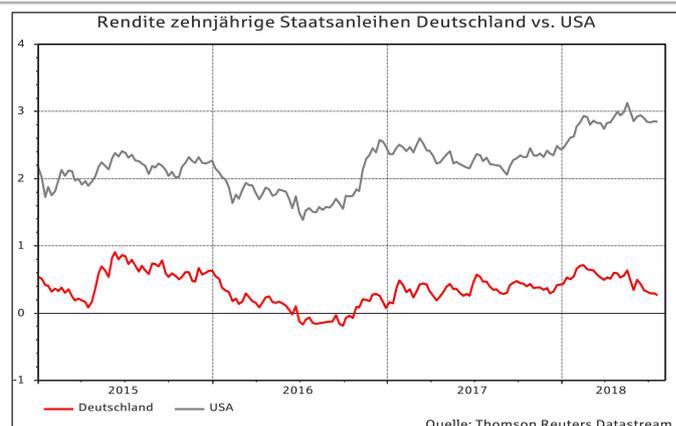
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
24.07.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Jul)	54,8	54,9
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Jul)	54,5	54,5
	FR	Geschäftsklima Gesamtwirtschaft (Jul)	107	106
	USA	Markt Flash-PMI verarb. Gewerbe (Jul)	55,3	55,4
25.07.	EWU	Geldmenge M3 (Jun, y/y)	4,0 %	4,0 %
	DE	Ifo Geschäftsklima (Jul)	101,5	101,8
26.07.	EWU	EZB Zinsentscheid	0,0 %	0,0 %
	DE	GfK Konsumklima (Aug)	10,7	10,7
	FR	Verbrauchervertrauen (Jul)	98	97
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Jun, m/m)	3,0 %	-0,4 %
27.07.	USA	BIP (Q2, q/q annualisiert)	4,0 %	2,0 %
	USA	BIP-Deflator (Q2, q/q annualisiert)	2,4 %	2,2 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Jul)	97,2	97,1

**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.