

04. Juli 2017

	Stand am 03.07.2017	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2016	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 02.01.2017 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,331 %	+ 0,0 Stellen	- 1,2 Stellen	-0,331	-0,331	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,23 %	+ 15 Stellen	+ 32 Stellen	-0,22	-0,30	-0,22	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,48 %	+ 23 Stellen	+ 28 Stellen	0,48	0,35	0,49	0,18

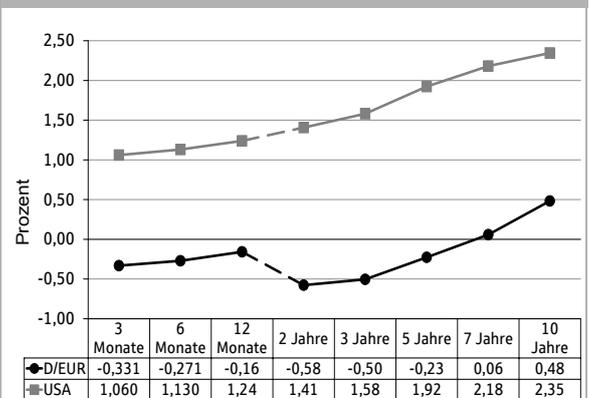
Prognose Zinstrends	Stand am 03.07.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 03.07.2017	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.475,31	-3,21
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,32 %	EuroStoxx 50	3.491,81	-2,87
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,48 %	0,70 %	0,90 %	Dow Jones Ind.	21.479,27	-0,21
Fed Funds Target Rate	1,25 %	1,50 %	2,00 %	Bund-Future	161,65	-1,94
USA 10 Jahre	2,35 %	2,55 %	2,75 %	US-Dollar	1,1368	+1,83

Rentenmarkt Euroland

Optimistische Aussagen von EZB-Chef Draghi zur Konjunktur und Inflation in Euroland haben in der vergangenen Woche zu einem kräftigen Renditeanstieg geführt. Marktteilnehmer interpretierten die Kommentare Draghis als vorsichtiges Signal für einen näher rückenden Ausstieg der EZB aus der ultralockeren Geldpolitik. In der Folge stieg die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen im Wochenvergleich um rund 20 Basispunkte. In der laufenden Woche stehen in den USA die Arbeitsmarktdaten im Mittelpunkt des Interesses. Nach den schwachen Vormonaten könnte die Beschäftigungsentwicklung auf der positiven Seite überraschen. Auch die zuletzt eher enttäuschende Lohndynamik dürfte sich im Juni leicht verbessert haben. Damit dürfte die Fantasie für einen weiteren US-Leitzinserhöhungsschritt in 2017 bestehen bleiben. In der Eurozone liegt der Fokus auf den deutschen Auftrags- und Produktionsdaten für Mai, die weiterhin das Bild des stabilen Wachstums unterstützen sollten. Nach dem starken Renditeanstieg der vergangenen Woche gehen wir davon aus, dass sich die Renditen langlaufender Bundesanleihen in den kommenden Wochen seitwärts stabilisieren. Im Herbst dürfte dann eine weitere Aufwärtsentwicklung folgen, wenn die EZB wie erwartet ein Zurückfahren ihrer Anleihekäufe ab 2018 ankündigt.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
04.07.	EWU	Erzeugerpreise (Mai, y/y)	3,5 %	4,3 %
05.07.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Jun)	55,7	55,7
	EWU	Einzelhandelsumsätze (Mai, m/m)	0,3 %	0,1 %
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Jun)	53,7	53,7
	UK	Einkaufsmanagerindex Dienste (Jun)	53,5	53,8
	USA	Auftragseingang Industrie (Mai, m/m)	-0,4 %	-0,2 %
06.07.	DE	Auftragseingang Industrie (Mai, m/m)	2,0 %	-2,1 %
	USA	ADP Report Beschäftigte (Jun)	178.000	253.000
07.07.	DE	Industrieproduktion (Mai, m/m)	0,3 %	0,8 %
	UK	Industrieproduktion (Mai, m/m)	0,3 %	0,2 %
	USA	Beschäftigte non farm (Jun)	175.000	138.000
	USA	Arbeitslosenquote (Jun)	4,3 %	4,3 %
	USA	Stundenlöhne (Jun, m/m)	0,3 %	0,2 %

**Zinsstrukturkurven
Deutschland / USA**


Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank

**Normalverzinsliche Inhaberschuldverschreibungen
Auswahl (freibleibend)**

- 2,000 % IHS BNP Paribas; Kurs 103,65; Rendite -0,32 %; Fälligkeit 28.01.2019; Rating A
- 2,500 % IHS Goldman Sachs Group Inc.; Kurs 108,06; Rendite 0,47 %; Fälligkeit 18.10.2021; Rating BBB+
- 2,375 % IHS BMW Finance NV; Kurs 110,80; Rendite 0,41 %; Fälligkeit 24.01.2023; Rating A+
- 1,000 % IHS ABN Amro Bank NV; Kurs 101,73; Rendite 0,77 %; Fälligkeit 16.04.2025; Rating A
- 1,375 % IHS Coöperatieve Rabobank UA; Kurs 102,45; Rendite 1,10 %; Fälligkeit 03.02.2027; Rating A+
- 1,625 % IHS Volkswagen Intl. Finance NV; Kurs 95,18; Rendite 2,07 %; 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: +5,76 % / 3 Jahre: +26,74 % / 5 Jahre: +55,62 %

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.