

19. September 2017

	Stand am 18.09.2017	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2016	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 02.01.2017 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,329 %	+ 0,2 Stellen	- 1,0 Stellen	-0,329	-0,330	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,26 %	+ 12 Stellen	+ 29 Stellen	-0,26	-0,32	-0,06	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,46 %	+ 13 Stellen	+ 25 Stellen	0,46	0,40	0,60	0,18

Prognose Zinstrends	Stand am 18.09.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 18.09.2017	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.559,39	+1,75
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %	EuroStoxx 50	3.526,74	+1,97
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,46 %	0,65 %	0,85 %	Dow Jones Ind.	22.331,35	+2,16
Fed Funds Target Rate	1,25 %	1,50 %	1,75 %	Bund-Future	160,94	-1,09
USA 10 Jahre	2,23 %	2,30 %	2,45 %	US-Dollar	1,1955	-0,47

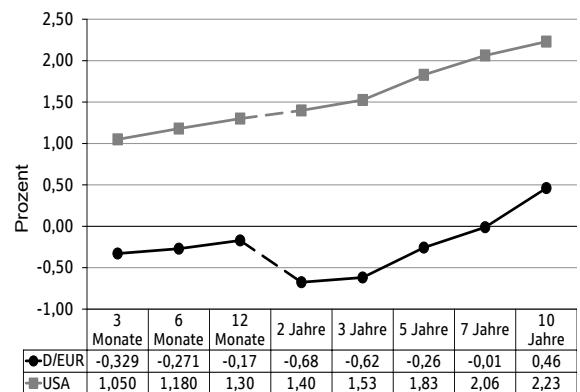
Rentenmarkt Euroland

In der laufenden Woche richtet sich der Fokus der Marktteilnehmer auf die turnusmäßige Sitzung der US-Notenbank am Mittwoch. Während eine Zinsänderung ausgeschlossen werden kann, dürfte die Fed – nach über acht Jahren Konjunkturaufschwung – den Beginn der Bilanzreduzierung beschließen. Den entsprechenden Fahrplan hat die Fed bereits in den vergangenen Monaten kommuniziert. Spannender ist aus Marktsicht die Frage, ob die Fed weiterhin einen Zinsschritt für dieses Jahr in Aussicht stellt. Falls dies der Fall sein sollte, wovon wir ausgehen, dürfte sich dies in tendenziell höheren US-Renditen und einem festeren US-Dollar niederschlagen. In Euroland richtet sich das Augenmerk der Marktteilnehmer auf die am Freitag anstehenden Einkaufsmanagerindizes für September. Vor dem Hintergrund der starken Entwicklung der Vormonate ist mit einem leichten Rückgang zu rechnen. Die Indizes sollten jedoch weiterhin auf einem hohen Niveau liegen und damit ein klares Wachstumssignal für die Euroland-Konjunktur liefern. Wir gehen davon aus, dass die EZB auf ihrer Oktober-Sitzung eine Verringerung der monatlichen Anleihekäufe ab Januar 2018 ankündigen wird. Alle weiteren Tapering-Schritte dürfte sie vorerst offen lassen, weshalb die Bundrenditen in den kommenden Monaten nur begrenzt steigen dürften.

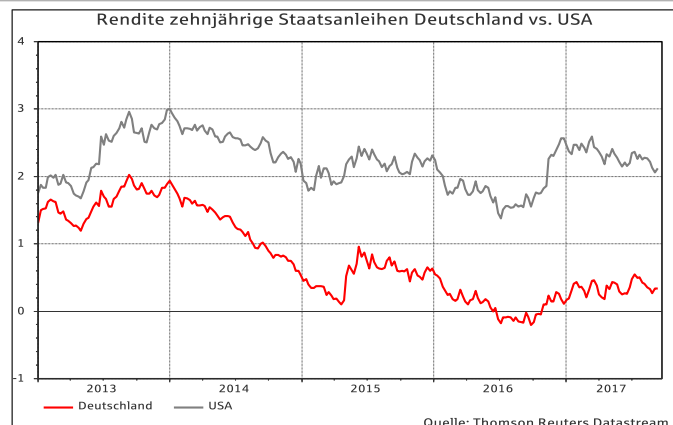
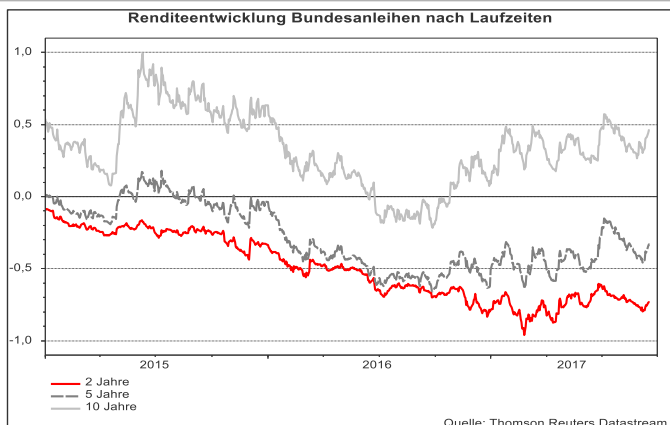
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
19.09.	EWU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Sep)	k.A.	29,3
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Sep)	12,0	10,0
	USA	Baubeginne in Tsd. (Aug)	1.180	1.155
	USA	Importpreise (Aug, y/y)	2,2 %	1,5 %
20.09.	DE	Erzeugerpreise (Aug, y/y)	2,5 %	2,3 %
	UK	Einzelhandelsumsätze (Aug, m/m)	0,2 %	0,3 %
	USA	Fed Zinsentscheid	1-1,25%	1-1,25%
21.09.	EWU	Verbrauchervertrauen (Sep)	-1,6	-1,5
	USA	Philly-Fed-Index (Sep)	17,0	18,9
22.09.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Sep)	55,6	55,7
	DE	Einkaufsmanagerindex Industrie (Sep)	59,0	59,3
	FR	BIP (Q2, q/q)	0,5 %	0,5 %
	USA	Markt Einkaufsmanagerindex Ind. (Sep)	k.A.	52,8

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.