

| | Stand am 22.01.2018 | Veränderung ggü. Vorwoche | Veränderung ggü. 31.12.2017 | Hoch/Tief Woche (%) | | Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%) | |
|---------------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------|--------|----------------------------------|--------|
| Euribor 3 Monate | -0,328 % | + 0,1 Stellen | + 0,1 Stellen | -0,328 | -0,329 | -0,328 | -0,329 |
| Rendite Bundesanleihen 5 Jahre | -0,15 % | - 3 Stellen | + 6 Stellen | -0,13 | -0,15 | -0,11 | -0,22 |
| Rendite Bundesanleihen 10 Jahre | 0,56 % | - 3 Stellen | + 14 Stellen | 0,57 | 0,56 | 0,59 | 0,42 |

| Prognose Zinstrends | Stand am 22.01.2018 | Prognose 6 Monate | Prognose 12 Monate | Aktien/Futures/ Devisen | Stand 22.01.2018 | +/- % Woche |
|-------------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------|----------------|
| Leitzins Euroland (Refi-Satz) | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | Dax | 13.463,69 | +1,43 |
| 3-Monats-Euribor | -0,33 % | -0,33 % | -0,31 % | EuroStoxx 50 | 3.665,28 | +1,01 |
| Deutschland/Euroland 10 Jahre | 0,56 % | 0,80 % | 1,00 % | Dow Jones Ind. | 26.214,60 | +1,04 |
| Fed Funds Target Rate | 1,50 % | 1,75 % | 2,00 % | Bund-Future | 160,74 | +0,17 |
| USA 10 Jahre | 2,66 % | 2,75 % | 2,90 % | US-Dollar | 1,2252 | +0,64 |

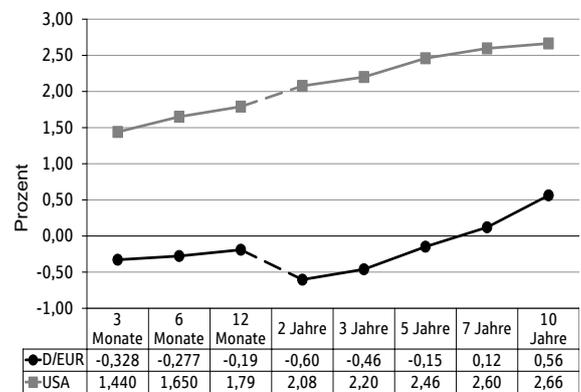
Rentenmarkt Euroland

Bei den Wirtschaftsdaten liegt der Fokus in dieser Woche auf der Veröffentlichung der vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für Januar am Mittwoch sowie dem deutschen Ifo-Index am Donnerstag. Trotz der Befestigung von EUR-USD sollten die Stimmungsindikatoren auf einem hohen Niveau verharrt haben und auf eine weiter starke Wachstumsdynamik im ersten Quartal hinweisen. In den USA wird die erste Schätzung für das BIP-Wachstum (Q4 2017) am Freitag veröffentlicht. Das Wachstum sollte bei etwa 3 Prozent gelegen haben und die Steuerreform dürfte vor allem bei Investitionen und Konsum auch für 2018 einen stabil positiven Ausblick rechtfertigen. Wir gehen davon aus, dass die EZB auf ihrer Sitzung am Donnerstag ihre Forward Guidance noch unverändert lassen wird. EZB-Chef Draghi könnte jedoch auf der Pressekonferenz darauf hinweisen, dass die EZB ihre Aussagen zu zukünftigen Wertpapierkäufen und Leitzinsen in den nächsten Monaten schrittweise anpassen könnte. Insgesamt erwarten wir, dass sich die geldpolitische Normalisierung wegen der anhaltend niedrigen Inflation nur sehr langsam vollziehen wird. Daher sollte der Anstieg der Renditen kurzlaufender Bundesanleihen vorübergehend nachlassen und der der Zinsanstieg am langen Ende moderat ausfallen.

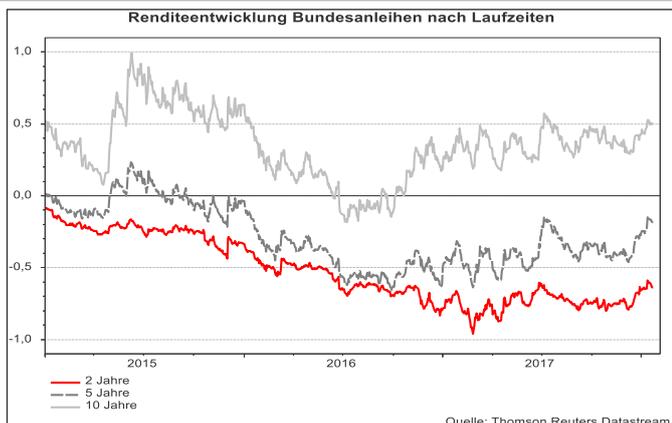
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

| Datum | Land | Indikator | Konsens- prognose | Letzter Wert |
|--------|------|-------------------------------------|----------------------|-----------------|
| 23.01. | JP | BoJ Zinsentscheid | -0,10 % | -0,10 % |
| | EWU | ZEW-Konjunkturerwartungen (Jan) | k.A. | 29,0 |
| | EWU | Verbrauchervertrauen (Jan) | 0,6 | 0,5 |
| | DE | ZEW-Konjunkturerwartungen (Jan) | 17,7 | 17,4 |
| 24.01. | EWU | Einkaufsmanagerindex Gesamt (Jan) | 58,0 | 58,1 |
| | DE | Einkaufsmanagerindex Dienste (Jan) | 55,6 | 55,8 |
| | USA | Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jan) | 55,0 | 55,1 |
| 25.01. | EWU | EZB Zinsentscheid | 0,0 % | 0,0 % |
| | DE | Ifo Geschäftsklimaindex (Jan) | 117,0 | 117,2 |
| | DE | GfK Konsumklimaindex (Feb) | 10,8 | 10,8 |
| 26.01. | EWU | Geldmenge M3 (Dez, y/y) | 5,0 % | 4,9 % |
| | UK | BIP (Q4, y/y) | 1,4 % | 1,7 % |
| | USA | BIP (Q4, q/q annualisiert) | 2,9 % | 3,2 % |

**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.