

	Stand am 24.09.2018	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	-0,318	-0,319	-0,318	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,10 %	+ 6 Stellen	+ 10 Stellen	-0,10	-0,16	0,11	-0,37
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,51 %	+ 5 Stellen	+ 9 Stellen	0,51	0,46	0,76	0,28

Prognose Zinstrends	Stand am 24.09.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 24.09.2018	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.350,82	+2,53
3-Monats-Euribor	-0,32 %	-0,30 %	-0,18 %	EuroStoxx 50	3.410,44	+2,58
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,51 %	0,65 %	0,80 %	Dow Jones Ind.	26.562,05	+2,25
Fed Funds Target Rate	2,00 %	2,75 %	3,00 %	Bund-Future	158,32	-0,11
USA 10 Jahre	3,09 %	3,15 %	3,20 %	US-Dollar	1,1790	+0,81

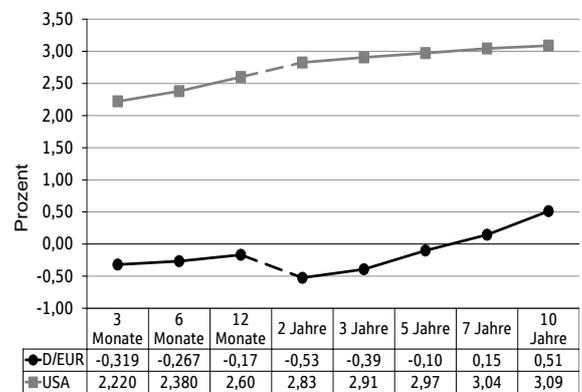
**Rentenmarkt Euroland**

In dieser Woche wird der Datenkalender von verschiedenen Veröffentlichungen aus den USA dominiert. Die Fed-Sitzung am Mittwoch steht hierbei weniger wegen der fest eingepreisten Zinserhöhung um 25 Basispunkte im Marktfokus, sondern vor allem mit den zu veröffentlichenden neuen Zins- und Konjunkturprojektionen der US-Notenbanker. Grundsätzlich sollten sie die Erwartungen für drei Zinsschritte im kommenden Jahr bestätigen. Das Economic Sentiment in der Eurozone am Donnerstag sollte von Sorgen vor Handelskonflikten belastet sein. Für eine breite Abwärtsrevision der globalen Wachstumsprognosen ist es jedoch noch zu früh. Neben den Stimmungskennindikatoren aus der Eurozone liegt der Fokus auf den vorläufigen Inflationszahlen für die Eurozone (Sept.) am Freitag. Veränderungen bei der Kerninflationsrate (1,0 %) erscheinen trotz der allmählich steigenden Lohnkosten noch nicht wahrscheinlich. Dennoch erwarten wir, 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.

**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
26.09.	USA	Fed Zinsentscheid	2-2,25 %	1,75-2%
27.09.	EWU	Geldmenge M3 (Aug, y/y)	3,9 %	4,0 %
	EWU	Economic Sentiment (Sep)	111,3	111,6
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Sep, y/y)	1,9 %	1,9 %
	USA	BIP (Q2, q/q annualisiert)	4,3 %	4,2 %
	USA	BIP-Deflator (Q2, annualisiert)	3,0 %	3,0 %
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Aug, m/m)	1,7 %	-1,7 %
28.09.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Sep, y/y)	2,0 %	2,0 %
	DE	Arbeitslosenquote (Sep)	5,2 %	5,2 %
	USA	Deflator des priv. Konsums (Aug, m/m)	0,1 %	0,1 %
	USA	Private Konsumausgaben (Aug, m/m)	0,3 %	0,4 %
	USA	Einkaufsmanagerindex Chicago (Sep)	62,0	63,6
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Sep)	100,4	100,8

**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.