Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinsen im Blickpunkt

13. August 2019

	Stand am 12.08.2019	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,400 %	- 1,6 Stellen	- 9,1 Stellen	-0,389	-0,404	-0,306	-0,404
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,86 %	- 8 Stellen	- 60 Stellen	-0,80	-0,86	-0,27	-0,86
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,59 %	- 9 Stellen	- 84 Stellen	-0,54	-0,59	0,26	-0,59

Prognose Zinstrends	Stand am 12.08.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
3-Monats-Euribor	-0,40 %	-0,40 %	-0,40 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,59 %	-0,25 %	-0,20 %
Fed Funds Target Rate	2,25 %	2,00 %	2,00 %
USA 10 Jahre	1,64 %	2,00 %	2,00 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 12.08.2019	+/- % Woche
Dax	11.679,68	-1,50
EuroStoxx 50	3.326,55	-1,26
Dow Jones Ind.	25.897,71	-0,75
Bund-Future	177,44	+0,76
US-Dollar	1,1219	+0,90

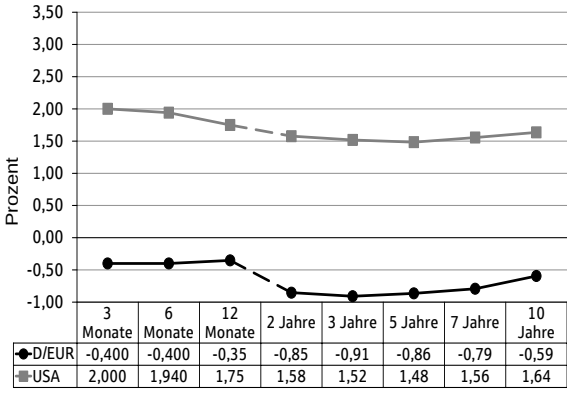
Rentenmarkt Euroland

Nachdem in der vergangenen Woche der italienische Innenminister und Chef der rechten Lega, Matteo Salvini, den Bruch der Koalition mit der Fünf-Sterne-Bewegung erklärt hat, dürfte die Nervosität bei italienischen Staatsanleihen auch in der laufenden Woche hoch bleiben. Aktuell erscheint es unklar, ob es zu schnellen Neuwahlen in Italien kommen wird. Bei den Wirtschaftsdaten der Eurozone steht das deutsche BIP im Mittelpunkt, das im zweiten Quartal gegenüber dem Vorquartal zurückgegangen sein dürfte. Auch die Euroland-Industrieproduktion (Juni) und das Euroland-BIP sollten das insgesamt schwache Wachstumsbild in der Eurozone bestätigen. In den USA liegt der Fokus auf der Inflationsentwicklung im Juli sowie den Einzelhandelsumsätzen (Juli) am Donnerstag. Die Zahlen sollten weiterhin kaum Argumente für eine lockerere Geldpolitik geben. In China liegt der Fokus am Mittwoch auf den Einzelhandelsumsätzen und Produktionsdaten für Juli. Mit Blick auf die zunehmenden Konjunkturrisiken und anhaltenden politischen Unsicherheitsfaktoren erscheint eine nachhaltige Gegenbewegung bei den Renditen vorerst unwahrscheinlich. Erst mit Abklingen der Risiken und einem wieder anziehenden Wirtschaftswachstum dürften die Renditen langlaufender Staatsanleihen ganz allmählich wieder ansteigen.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

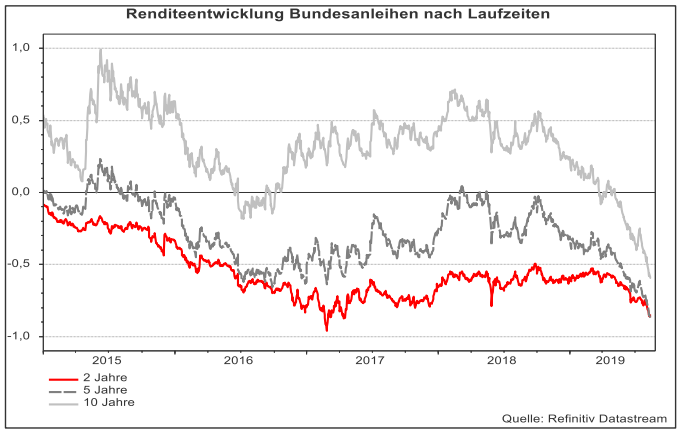
Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
13.08.	EWU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Aug)	-/-	-20,3
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Aug)	-28,0	-24,5
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)	1,1 %	1,1 %
	USA	Verbraucherpreise (Jul, y/y)	1,7 %	1,6 %
14.08.	EWU	BIP (Q2, q/q)	0,2 %	0,2 %
	EWU	Industrieproduktion (Jun, m/m)	-1,3 %	0,9 %
	DE	BIP (Q2, q/q)	-0,1 %	0,4 %
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)	1,9 %	2,0 %
15.08.	USA	Einzelhandelsumsatz (Jul, m/m)	0,2 %	0,4 %
	USA	Empire State Produktionsindex (Aug)	2,0	4,3
	USA	Industrieproduktion (Jul, m/m)	0,3 %	0,0 %
	USA	Kapazitätsauslastung (Jul)	77,9 %	77,9 %
16.08.	USA	Konsumklima Uni Michigan (Aug)	97,1	98,4

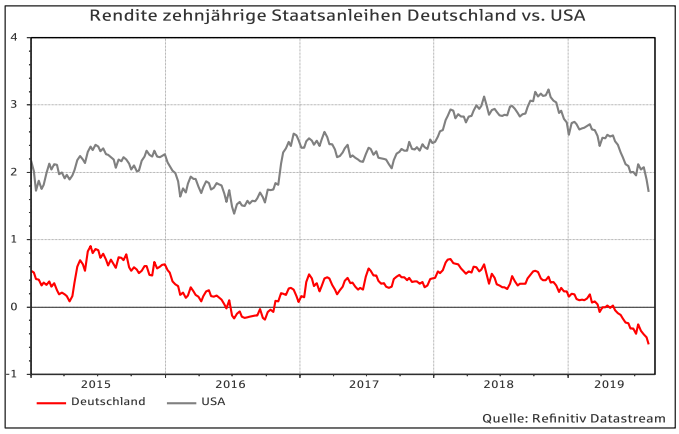
Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	-0,400	-0,400	-0,35	-0,85	-0,91	-0,86	-0,79	-0,59
USA	2,000	1,940	1,75	1,58	1,52	1,48	1,56	1,64

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 Meinungsaussagen 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.