

25. Juli 2017

	Stand am 24.07.2017	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2016	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 02.01.2017 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,329 %	+ 0,1 Stellen	- 1,0 Stellen	-0,329	-0,332	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,19 %	- 7 Stellen	+ 36 Stellen	-0,13	-0,19	-0,06	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,50 %	- 8 Stellen	+ 29 Stellen	0,56	0,50	0,60	0,18

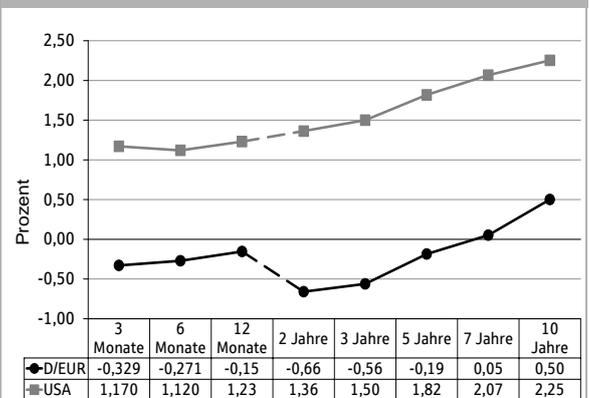
Prognose Zinstrends	Stand am 24.07.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 24.07.2017	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.208,95	-3,10
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,32 %	EuroStoxx 50	3.453,17	-2,11
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,50 %	0,75 %	1,00 %	Dow Jones Ind.	21.513,17	-0,27
Fed Funds Target Rate	1,25 %	1,50 %	2,00 %	Bund-Future	162,54	+0,83
USA 10 Jahre	2,25 %	2,50 %	2,65 %	US-Dollar	1,1644	+1,83

Rentenmarkt Euroland

Auch zu Beginn der Woche dürfte der Rentenmarkt im Zeichen der EZB-Sitzung von vergangener Woche stehen. EZB-Chef Mario Draghi hatte auf einen Hinweis bezüglich Umfang und Zeitpunkt eines möglichen geldpolitischen Kurswechsels verzichtet. Eine Debatte hierzu sollen die Ratsmitglieder frühestens im Herbst führen. Daraufhin waren die Renditen von Staatsanleihen der Eurozone spürbar gefallen. Datenseitig verspricht die laufende Woche einiges an Spannung. So stehen in den USA die BIP-Zahlen für das zweite Quartal an, die eine deutliche Wachstumsbeschleunigung zeigen sollten. In Euroland dürften das Economic Sentiment, vorläufige Inflationszahlen für Deutschland und andere Euroländer sowie der ifo-Geschäftsklimaindex für Deutschland die stärkste Beachtung finden. Neben den Konjunkturdaten ist vor allem die Sitzung der US-Notenbank von Interesse. Größere Überraschungen dürften jedoch ausbleiben, da die Fed die Leitzinsen unverändert belassen und keine wesentlichen Änderungen in ihrem Statement vornehmen sollte. Wir gehen davon aus, dass sich die Renditen von Bundesanleihen in den kommenden Wochen zunächst stabilisieren. Wenn die EZB im Herbst – wie erwartet – die Details zum Tapering ab 2018 bekannt geben wird, sollten die Renditen ihren moderaten Aufwärtstrend fortsetzen.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
25.07.	DE	Importpreise (Jun, y/y)	3,3 %	4,1 %
	DE	ifo-Geschäftsklima (Jul)	114,9	115,1
26.07.	UK	BIP (Q2, q/q)	0,3 %	0,2 %
	USA	Fed-Zinsentscheid	1,25 %	1,25 %
27.07.	EWU	Geldmenge M3 (Jun, y/y)	5,0 %	5,0 %
	EWU	Buchkredite an Privatsektor (Jun, m/m)	k.A.	0,1 %
	DE	GfK-Konsumklima (Aug)	10,6	10,6
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Jun, m/m)	3,0 %	-0,8 %
28.07.	EWU	Economic Sentiment (Jul)	110,8	111,1
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)	1,3 %	1,5 %
	USA	BIP (Q2, q/q annualisiert)	2,5 %	1,4 %
	USA	BIP-Deflator (Q2, q/q annualisiert)	1,5 %	1,9 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Jul)	93,0	93,1

**Zinsstrukturkurven
Deutschland / USA**


Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank

**Normalverzinsliche Inhaberschuldverschreibungen
Auswahl (freibleibend)**

- 2,000 % IHS BNP Paribas; Kurs 103,66; Rendite -0,41 %; Fälligkeit 28.01.2019; Rating A
- 2,500 % IHS Goldman Sachs Group Inc.; Kurs 108,88; Rendite 0,38 %; Fälligkeit 18.10.2021; Rating BBB+
- 2,375 % IHS BMW Finance NV; Kurs 110,96; Rendite 0,36 %; Fälligkeit 24.01.2023; Rating A+
- 1,000 % IHS ABN Amro Bank NV; Kurs 102,17; Rendite 0,84 %; Fälligkeit 16.04.2025; Rating A
- 1,375 % IHS Coöperatieve Rabobank UA; Kurs 102,99; Rendite 1,04 %; Fälligkeit 03.02.2027; Rating A+
- 1,625 % IHS Volkswagen Intl. Finance NV; Kurs 95,50; Rendite 2,04 %; 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: +2,21 % / 3 Jahre: +25,99 % / 5 Jahre: +47,80 %

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.