

23. Mai 2017

	Stand am 22.05.2017	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	-0,331	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,34 %	- 3 Stellen	+ 21 Stellen	-0,30	-0,36	-0,29	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,40 %	- 3 Stellen	+ 19 Stellen	0,43	0,35	0,49	0,18

Prognose Zinstrends	Stand am 22.05.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 22.05.2017	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.619,46	-1,03
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,32 %	EuroStoxx 50	3.576,53	-1,39
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,40 %	0,70 %	0,90 %	Dow Jones Ind.	20.894,83	-0,44
Fed Funds Target Rate	1,00 %	1,50 %	1,50 %	Bund-Future	160,99	+0,26
USA 10 Jahre	2,25 %	2,70 %	2,85 %	US-Dollar	1,1249	+2,49

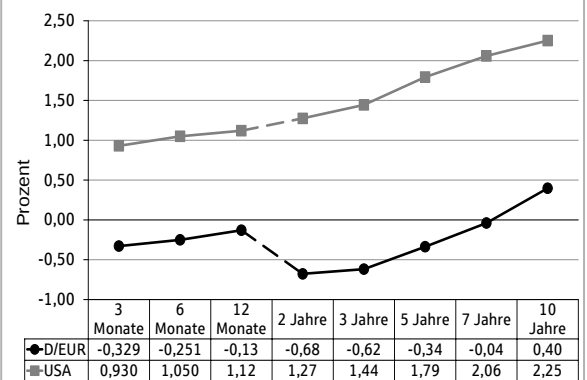
Rentenmarkt Euroland

Nachdem die Risikowahrnehmung an den Finanzmärkten wegen der politischen Turbulenzen um US-Präsident Trump zwischenzeitlich spürbar angestiegen war, hat sie sich zuletzt wieder gelegt. Daher dürfte in der laufenden Woche der Fokus der Anleger wieder stärker auf die Wirtschaftsdaten gerichtet sein. Das stark beachtete ifo-Geschäftsklima für Deutschland sollte im Mai trotz des bereits hohen Niveaus nochmals leicht gestiegen sein und damit weiteres Wachstum signalisieren. Der Einkaufsmanagerindex für die Eurozone dürfte in etwa seitwärts laufen, jedoch deutlich über der Wachstumsschwelle liegen. In den USA wird das Protokoll der letzten Fed-Sitzung die stärkste Aufmerksamkeit finden, da sich die Investoren neue Erkenntnisse über den möglichen Zinspfad der US-Notenbank versprechen. Von Relevanz ist zudem das Treffen der OPEC am Donnerstag. Nach jüngsten Kommentaren Saudi Arabiens und Russlands könnte die OPEC eine Verlängerung der Produktionskürzung bis März 2018 beschließen, was höhere Ölpreise und eine höhere Inflation zur Folge haben könnte. Die Bundrenditen dürften auf kürzere Sicht wegen der laufenden Anleihekäufe der EZB niedrig bleiben. Im weiteren Jahresverlauf sollten die Renditen im Zuge eines näher rückenden Zurückfahrens der Anleihekäufe allmählich nach oben tendieren.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
23.05.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Mai)	56,8	56,8
	DE	BIP (Q1, q/q)	0,6 %	0,6 %
	DE	Einkaufsmanagerindex Industrie (Mai)	58,0	58,2
	DE	Ifo Geschäftsklima (Mai)	113,1	112,9
	USA	Markit-Einkaufsmanagerindex Ind. (Mai)	53,4	52,8
24.05.	DE	GfK Konsumklima (Jun)	10,2	10,2
	USA	Fed Minutes vom 2./3. Mai 2017	k.A.	k.A.
25.05.	ESP	BIP (Q1, q/q)	0,8 %	0,8 %
	UK	BIP (Q1, q/q)	0,3 %	0,3 %
26.05.	USA	Auftragseingang langl. Güter (Apr, m/m)	-1,8 %	0,9 %
	USA	BIP (Q1, q/q annualisiert)	0,9 %	0,7 %
	USA	BIP-Deflator (Q1, q/q annualisiert)	2,3 %	2,3 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Mai)	97,5	97,7

Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank

Normalverzinsliche Inhaberschuldverschreibungen Auswahl (freibleibend)

2,000 % IHS BNP Paribas; Kurs 103,87; Rendite -0,29 %; Fälligkeit 28.01.2019; Rating A
 2,500 % IHS Goldman Sachs Group Inc.; Kurs 108,66; Rendite 0,51 %; Fälligkeit 18.10.2021; Rating BBB+
 2,375 % IHS BMW Finance NV; Kurs 111,43; Rendite 0,34 %; Fälligkeit 24.01.2023; Rating A+
 1,000 % IHS ABN Amro Bank NV; Kurs 102,12; Rendite 0,72 %; Fälligkeit 16.04.2025; Rating A
 1,375 % IHS Coöperatieve Rabobank UA; Kurs 102,86; Rendite 1,06 %; Fälligkeit 03.02.2027; Rating A+
 1,625 % IHS Volkswagen Intl. Finance NV; Kurs 96,33; Rendite 1,96 %; 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: +9,46 % / 3 Jahre: +29,37 % / 5 Jahre: +56,85 %

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.