

**27. November 2018**

	Stand am 26.11.2018	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,316 %	+ 0,0 Stellen	+ 1,3 Stellen	-0,316	-0,316	-0,316	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,22 %	- 0 Stellen	- 2 Stellen	-0,22	-0,24	0,11	-0,37
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,36 %	- 1 Stellen	- 6 Stellen	0,37	0,34	0,76	0,28

Prognose Zinstrends	Stand am 26.11.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 26.11.2018	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	11.354,72	-1,31
3-Monats-Euribor	-0,32 %	-0,29 %	-0,10 %	EuroStoxx 50	3.172,71	-1,37
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,36 %	0,70 %	0,85 %	Dow Jones Ind.	24.640,24	-4,44
Fed Funds Target Rate	2,25 %	2,75 %	3,00 %	Bund-Future	160,74	+0,28
USA 10 Jahre	3,08 %	3,25 %	3,25 %	US-Dollar	1,1340	-0,44

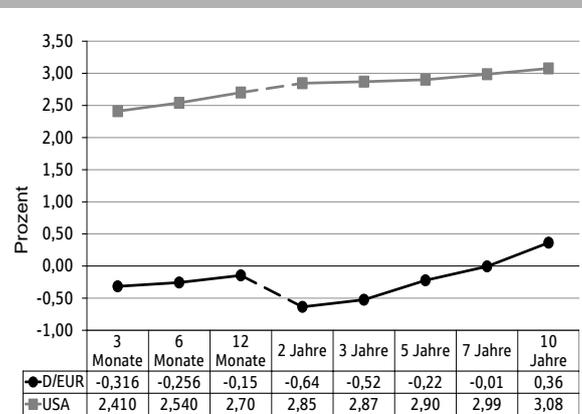
**Rentenmarkt Euroland**

Nachdem der EU-Gipfel am Sonntag erwartungsgemäß mit der Zustimmung zum Brexit-Vertrag geendet hat, liegt nun der Fokus vor allem auf dem Treffen zwischen US-Präsident Trump und dem chinesischen Staatschef Xi beim G20-Gipfel in Buenos Aires am 30. November/1. Dezember. Sollte es hier zu einer Annäherung der Positionen kommen und eine weitere Eskalation im Handelskonflikt abgewendet werden, dürfte die Risikoneigung der Investoren wieder zulegen und die Nachfrage nach sicheren Staatsanleihen im Gegenzug fallen. Bei den Wirtschaftsdaten liegt der Fokus in der Eurozone in dieser Woche auf dem Economic Sentiment sowie den vorläufigen Inflationsdaten. Nachdem der gestrige ifo-Geschäftsklimaindex für Deutschland bereits enttäuschend ausgefallen ist, sollte auch das Wirtschaftsvertrauen für die Eurozone tendenziell schwächer ausfallen. In den USA dürften die privaten Konsumausgaben sowie der Deflator des privaten Konsums für die stärkste Beachtung sorgen. Von Relevanz ist zudem der am Freitag anstehende chinesische Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe. Wir gehen davon aus, dass die EZB die Leitzinsen noch bis in die zweite Hälfte kommenden Jahres unverändert lassen wird. Die Bundrenditen sollten auf Jahressicht nur moderat steigen.

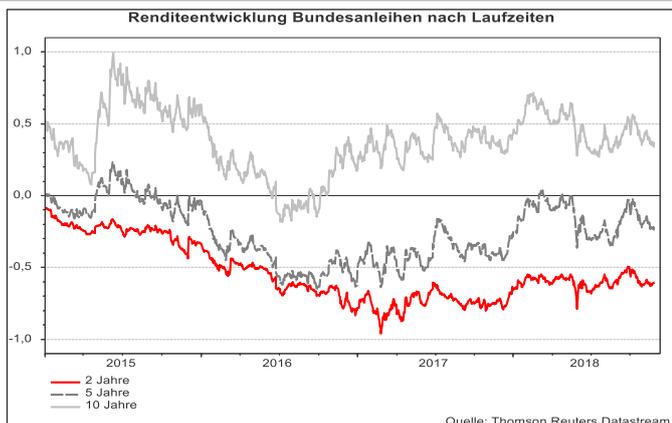
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
27.11.	USA	Case-Shiller-Hauspreisindex (Sep, y/y)	5,3 %	5,5 %
	USA	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Nov)	136,0	137,9
28.11.	DE	GfK Konsumklimaindex (Dez)	10,5	10,6
	USA	Neubauverkäufe in Tsd. (Okt)	582	553
29.11.	EWU	Economic Sentiment (Nov)	109,1	109,8
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Nov, y/y)	2,3 %	2,4 %
	USA	Deflator des privaten Konsums (Okt, y/y)	2,1 %	2,0 %
	USA	Private Konsumausgaben (Okt, m/m)	0,4 %	0,4 %
	USA	Fed Minutes vom 07./08. November 2018	-/-	-/-
30.11.	CHN	Eink.managerindex verarb. Gew. (Nov)	50,2	50,2
	EWU	Verbraucherpreise (Nov, y/y)	2,1 %	2,2 %
	DE	Einzelhandelsumsatz (Okt, m/m)	0,3 %	0,1 %
	USA	Einkaufsmanagerindex Chicago (Nov)	58,5	58,4

**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.