

	Stand am 20.08.2018	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	-0,319	-0,319	-0,319	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,33 %	- 3 Stellen	- 12 Stellen	-0,30	-0,33	0,11	-0,37
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,30 %	- 2 Stellen	- 12 Stellen	0,33	0,30	0,76	0,28

Prognose Zinstrends	Stand am 20.08.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 20.08.2018	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.331,30	-1,72
3-Monats-Euribor	-0,32 %	-0,30 %	-0,22 %	EuroStoxx 50	3.393,68	-1,56
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,30 %	0,65 %	0,80 %	Dow Jones Ind.	25.758,69	+1,41
Fed Funds Target Rate	2,00 %	2,50 %	3,00 %	Bund-Future	163,73	+0,20
USA 10 Jahre	2,83 %	3,10 %	3,20 %	US-Dollar	1,1433	-0,21

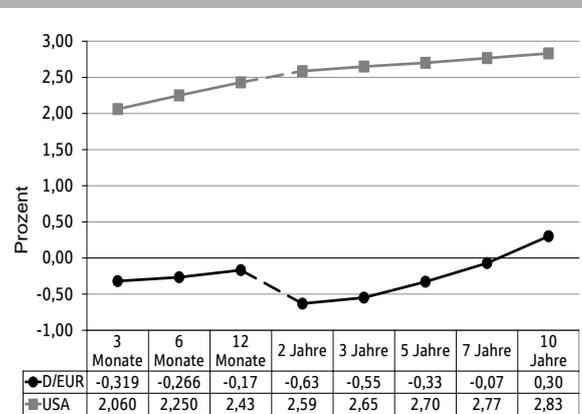
**Rentenmarkt Euroland**

In Anbetracht der nach wie vor bestehenden Unsicherheitsfaktoren, wie dem Handelskonflikt zwischen USA und China, der Währungskrise in der Türkei und der politischen Unsicherheit in Italien, dürfte die Risikowahrnehmung an den Märkten vorerst hoch bleiben. Bei den Wirtschaftsdaten der Eurozone stehen in dieser Woche die vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für August im Mittelpunkt des Interesses. Die Anzeichen der Stabilisierung der Stimmungsindikatoren sollten sich trotz der Situation in der Türkei fortsetzen. In den USA werden die Auftragseingänge langlebiger Gebrauchsgüter (Juli) am Freitag veröffentlicht, ohne dass wir größere Marktimpulse erwarten. Mit Blick auf Zentralbanken liegt der Fokus auf dem Zentralbanksymposium der Fed in Jackson Hole vom 23. bis 25. August. Am Freitag ist ein Auftritt des US-Notenbankchefs Powell zum Thema Geldpolitik geplant. Genauso wie die Veröffentlichung des Protokolls der letzten Fed-Sitzung am Mittwoch sollte auch der Auftritt von Powell in Jackson Hole die Erwartungen auf weiter steigende US-Zinsen unterstützen. Wir gehen davon aus, dass die EZB auch nach dem Ende ihrer Nettoanleihekäufe noch für eine längere Zeit einen expansiven geldpolitischen Kurs verfolgen wird. Daher rechnen wir auf Jahressicht nur mit einem moderaten Renditeanstieg bei Bundesanleihen.

**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
22.08.	JP	Gesamtwirtschaftsindex (Jun)	-0,8	0,1
23.08.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Aug)	54,5	54,3
	EWU	Einkaufsmanagerindex Dienste (Aug)	54,4	54,2
	EWU	Verbrauchervertrauen (Aug)	-0,7	-0,6
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Aug)	54,3	54,1
	FR	Geschäftsklima Gesamtwirtschaft (Aug)	107	106
	FR	Einkaufsmanagerindex Dienste (Aug)	55,1	54,9
	USA	FHFA Hauspreisindex (Jun, y/y)	-/-	6,4 %
	USA	Markit Flash-PMI verarb. Gewerbe (Aug)	55,0	55,3
	USA	Jackson Hole – Notenbanker-Treffen	-/-	-/-
24.08.	JP	Verbraucherpreise (Jul, y/y)	1,0 %	0,7 %
	DE	BIP (Q2, q/q)	0,5 %	0,5 %
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Jul, m/m)	0,8 %	0,8 %

**Zinsstrukturkurven  
Deutschland / USA**



Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank



**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.