

	Stand am 29.09.2017	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2016	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 02.01.2017 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,329 %	+ 0,0 Stellen	- 1,0 Stellen	-0,329	-0,329	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,27 %	- 1 Stellen	+ 28 Stellen	-0,26	-0,31	-0,06	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,46 %	+ 1 Stellen	+ 25 Stellen	0,48	0,40	0,60	0,18

Prognose Zinstrends	Stand am 29.09.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 29.09.2017	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.828,86	+0,83
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %	EuroStoxx 50	3.594,86	+0,68
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,46 %	0,65 %	0,85 %	Dow Jones Ind.	22.405,09	+0,10
Fed Funds Target Rate	1,25 %	1,50 %	1,75 %	Bund-Future	161,01	-0,21
USA 10 Jahre	2,33 %	2,30 %	2,45 %	US-Dollar	1,1822	-1,15

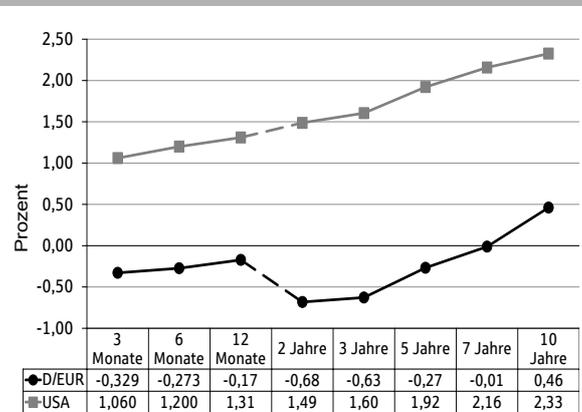
Rentenmarkt Euroland

Zu Wochenbeginn dürfte der Ausgang des Unabhängigkeitsreferendums in Katalonien für eine gewisse Marktnervosität sorgen, wobei sich dies in erster Linie bei spanischen Staatsanleihen in Form von steigenden Risikoaufschlägen bemerkbar machen dürfte. Ein Übergreifen auf andere Peripheriemärkte erwarten wir nicht. Bei den Wirtschaftsdaten liegt der Fokus in dieser Woche auf dem US-Arbeitsmarktbericht für September (Freitag). Wegen der Auswirkungen der Hurrikane dürfte der Beschäftigungszuwachs schwach ausgefallen sein. Spannender ist aus Marktsicht die Entwicklung der Stundenlöhne. Sollten dies stärker als erwartet gestiegen sein, dürfte dies die Zinserhöhungsfantasie der Anleger beflügeln. In der Eurozone stehen am Mittwoch die endgültigen Einkaufsmanagerindizes (Dienste und Gesamt) für September an, ohne dass wir mit Überraschungen rechnen. Am Freitag sollten die deutschen Auftragseingänge (August) nach einem schwächeren Vormonatswert einen monatlichen Anstieg zeigen. Wir gehen davon aus, dass die EZB auf der nächsten EZB-Sitzung am 26. Oktober eine Verringerung der monatlichen Anleihekäufe ab Januar 2018 ankündigen wird. Alle weiteren Tapering-Schritte dürfte sie vorerst offen lassen, weshalb die Bundrenditen in den kommenden Monaten nur vergleichsweise moderat steigen sollten.

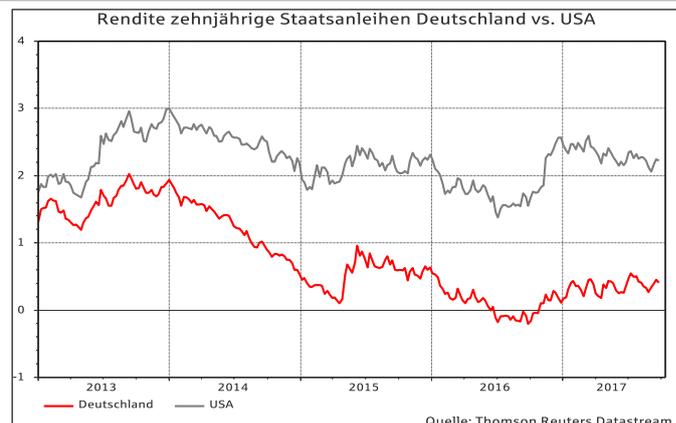
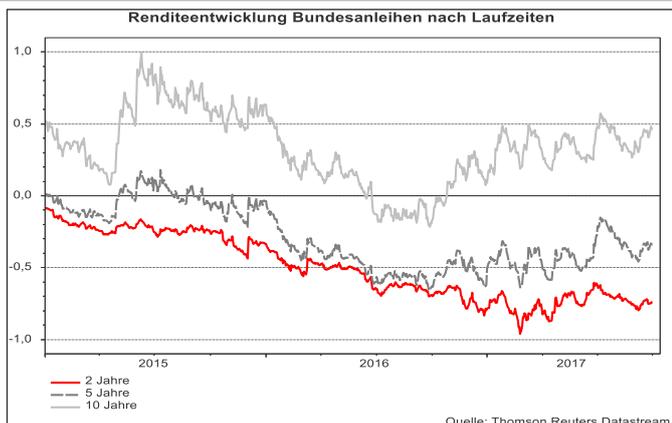
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
02.10.	USA	Bauausgaben (Aug, m/m)	0,4 %	-0,6 %
	USA	ISM-Index verarb. Gewerbe (Sep)	57,5	58,8
03.10.	EWU	Erzeugerpreise (Aug, y/y)	2,3 %	2,0 %
04.10.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Sep)	56,7	56,7
	EWU	Einzelhandelsumsätze (Aug, m/m)	0,3 %	-0,3 %
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Sep)	55,6	55,6
	USA	ADP Report Beschäftigte in Tsd. (Sep)	138	237
05.10.	USA	Auftragseingang Industrie (Aug, m/m)	0,9 %	-3,3 %
06.10.	DE	Auftragseingang Industrie (Aug, m/m)	0,7 %	-0,7 %
	USA	Beschäftigungsaufbau non farm (Sep)	75.000	156.000
	USA	Arbeitslosenquote (Sep)	4,4 %	4,4 %
	USA	Stundenlöhne (Sep, m/m)	0,3 %	0,1 %
	USA	Konsumentenkredite in Mrd. USD (Aug)	16,0	18,5

**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.