

	Stand am 14.10.2019	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,416 %	+ 0,7 Stellen	- 10,7 Stellen	-0,416	-0,418	-0,306	-0,448
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,71 %	+ 10 Stellen	- 44 Stellen	-0,71	-0,82	-0,27	-0,95
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,46 %	+ 12 Stellen	- 70 Stellen	-0,44	-0,60	0,26	-0,72

Prognose Zinstrends	Stand am 14.10.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 14.10.2019	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.486,56	+4,15
3-Monats-Euribor	-0,42 %	-0,50 %	-0,50 %	EuroStoxx 50	3.556,26	+3,58
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,46 %	-0,55 %	-0,45 %	Dow Jones Ind.	26.787,36	+0,91
Fed Funds Target Rate	2,00 %	1,75 %	1,75 %	Bund-Future	172,58	-1,20
USA 10 Jahre	1,71 %	1,70 %	1,70 %	US-Dollar	1,1026	+0,51

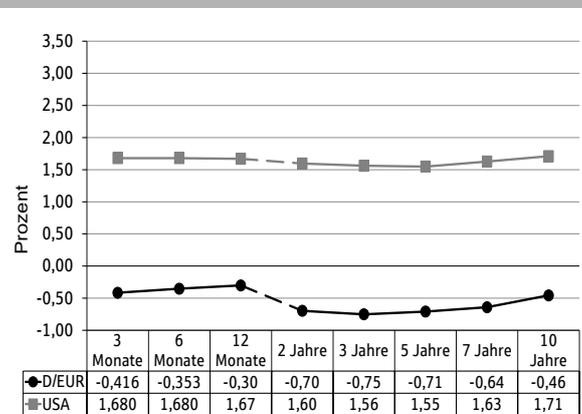
**Rentenmarkt Euroland**

Von Seiten der Wirtschaftsdaten liegt das Augenmerk in dieser Woche auf den USA und China. So werden in den USA am Mittwoch die Einzelhandelsumsätze und am Donnerstag die Industrieproduktion veröffentlicht. Von Bedeutung sind zudem die am Freitag anstehenden BIP-Zahlen für China, die mit einer Jahresrate von 6,1 Prozent eine leichte Wachstumsverlangsamung zeigen dürften. Auf politischer Seite liegt der Fokus in dieser Woche auf den Brexit-Verhandlungen. Hier scheint es zwar gewisse Fortschritte zu geben, doch bleibt eine Einigung und fristgerechte Verabschiedung zum 31. Oktober schwierig. Eine zumindest technische Verlängerung der Frist bleibt wahrscheinlich. Ohne deutliche neue Impulse von Seiten der Konjunktur dürfte die mittel- und langfristige Entwicklung der Euroland Anleihemärkte vor allem von der EZB abhängen. Zwar hat sich zuletzt die Erwartung verstärkt, dass auf absehbare Zeit nicht mit weiteren geldpolitischen Lockerungsschritten der EZB zu rechnen ist. Eine geldpolitische Wende ist allerdings auch nicht in Sicht. So hat die EZB Zinssteigerungen so lange ausgeschlossen, bis sich die Inflation nachhaltig in Richtung zwei Prozent bewegt. Daher erwarten wir, dass die aktuellen Maßnahmen über Jahre fortgesetzt werden und die Bundrenditen im negativen Bereich zementiert bleiben.

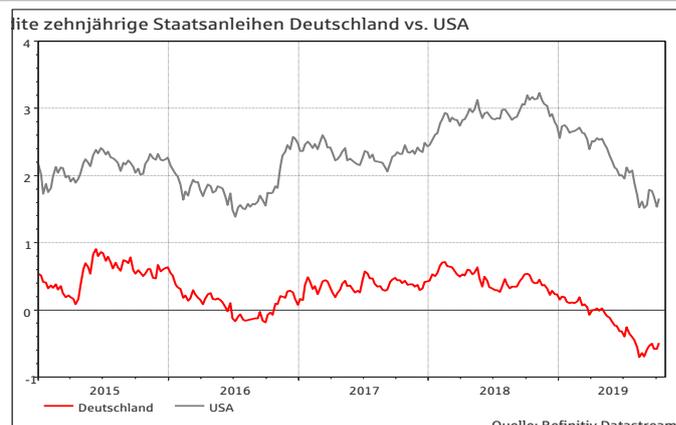
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
15.10.	EWU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Okt)	-/-	-22,4
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Okt)	-28,1	-22,5
	FR	Verbraucherpreise HVPI (Sep, y/y)	1,1 %	1,1 %
	USA	Empire State Produktionsindex (Okt)	0,0	2,0
16.10.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Sep, y/y)	0,9 %	0,9 %
	IT	Verbraucherpreise HVPI (Sep, y/y)	0,3 %	0,3 %
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Sep, y/y)	1,8 %	1,7 %
	USA	Einzelhandelsumsatz (Sep, m/m)	0,3 %	0,4 %
17.10.	UK	Einzelhandelsumsatz (Sep, m/m)	0,2 %	-0,2 %
	USA	Philly-Fed-Index (Okt)	7,1	12,0
	USA	Industrieproduktion (Sep, m/m)	-0,1 %	0,7 %
	USA	Kapazitätsauslastung (Sep)	77,7 %	77,9 %
18.10.	CHN	BIP (Q3, y/y)	6,1 %	6,2 %

**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.