

	Stand am 25.09.2017	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	-0,330	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,31 %	- 5 Stellen	+ 24 Stellen	-0,26	-0,31	-0,06	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,40 %	- 6 Stellen	+ 19 Stellen	0,45	0,40	0,60	0,18

Prognose Zinstrends	Stand am 25.09.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 25.09.2017	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.594,81	+0,59
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %	EuroStoxx 50	3.537,81	+0,74
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,40 %	0,65 %	0,85 %	Dow Jones Ind.	22.296,09	+0,36
Fed Funds Target Rate	1,25 %	1,50 %	1,75 %	Bund-Future	161,93	-0,04
USA 10 Jahre	2,22 %	2,30 %	2,45 %	US-Dollar	1,1869	+0,05

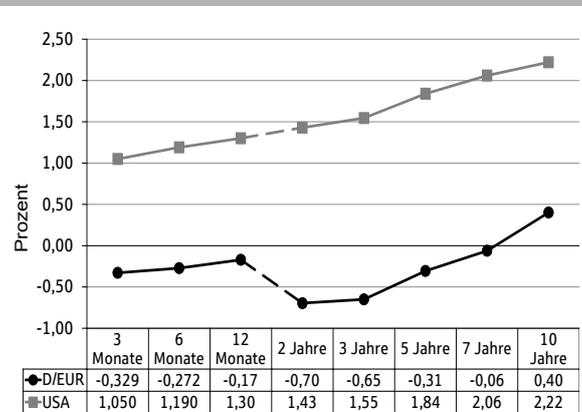
**Rentenmarkt Euroland**

Auch wenn nach den deutschen Bundestagswahlen eine Neuaufgabe der Großen Koalition unwahrscheinlich ist, sollten die Auswirkungen auf die Rentenmärkte begrenzt sein. Möglicherweise könnten die Hoffnungen auf eine stärkere Integration der Eurozone etwas gedämpft werden. Die verschärfte Rhetorik Nordkoreas dürfte die Risikowahrnehmung an den Märkten hoch halten und Bundesanleihen unterstützen. In Euroland richtet sich der Fokus auf das am Donnerstag anstehende Economic Sentiment, das zulegen dürfte. Da jedoch die vorläufigen Inflationszahlen für die Eurozone am Freitag keinen Anstieg der Kerninflation aufweisen dürften, sollte von den starken Stimmungsdaten kein positiver Impuls auf die Bondrenditen in der Eurozone ausgehen. Mit Blick auf die USA liegt der Fokus auf dem heutigen Verbrauchervertrauen, den Auftragseingängen für langlebige Güter am Mittwoch sowie dem Deflator der persönlichen Konsumausgaben. Insgesamt dürften die US-Daten das Bild eines soliden Konjunkturaufschwungs bestätigen. Wir gehen davon aus, dass die EZB auf ihrer Oktober-Sitzung eine Verringerung der monatlichen Anleihekäufe ab Januar 2018 ankündigen wird. Alle weiteren Tapering-Schritte dürfte sie vorerst offen lassen, weshalb die Bondrenditen in den kommenden Monaten nur begrenzt steigen dürften.

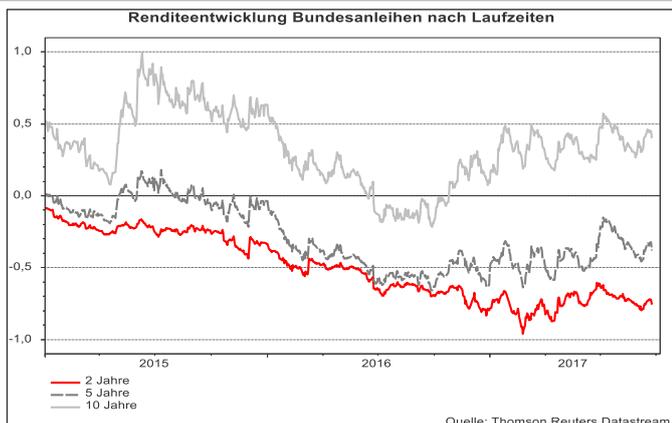
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
26.09.	DE	Importpreise (Aug, y/y)	2,1 %	1,9 %
	USA	Verbrauchervertrauen	119,5	122,9
27.09.	EWU	Geldmenge M3 (Aug, y/y)	4,6 %	4,5 %
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Aug, m/m)	0,9 %	-6,8 %
28.09.	EWU	Economic Sentiment (Sep)	112,0	111,9
	DE	GfK Konsumklima (Okt)	11,0	10,9
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Sep, y/y)	1,8 %	1,8 %
	USA	BIP (Q2, q/q annualisiert)	3,1 %	3,0 %
29.09.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Sep, y/y)	1,6 %	1,5 %
	DE	Einzelhandelsumsätze (Aug, m/m)	0,5 %	-1,2 %
	USA	Deflator des privaten Konsums (Aug, y/y)	1,5 %	1,4 %
	USA	Private Konsumausgaben (Aug, m/m)	0,1 %	0,3 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Sep)	95,2	95,3

**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.