Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinsen im Blickpunkt

13. November 2018

	Stand am 12.11.2018	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,316 %	+ 0,2 Stellen	+ 1,3 Stellen	-0,316	-0,317	-0,316	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,20 %	- 3 Stellen	+ 0 Stellen	-0,14	-0,20	0,11	-0,37
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,39 %	- 4 Stellen	- 4 Stellen	0,46	0,39	0,76	0,28

Prognose Zinstrends	Stand am 12.11.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
3-Monats-Euribor	-0,32 %	-0,29 %	-0,15 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,39 %	0,70 %	0,85 %
Fed Funds Target Rate	2,25 %	2,75 %	3,00 %
USA 10 Jahre	3,19 %	3,20 %	3,25 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 12.11.2018	+/- % Woche
Dax	11.325,44	+0,09
EuroStoxx 50	3.194,08	+0,47
Dow Jones Ind.	25.387,18	+2,84
Bund-Future	160,29	+0,25
US-Dollar	1,1251	-0,22

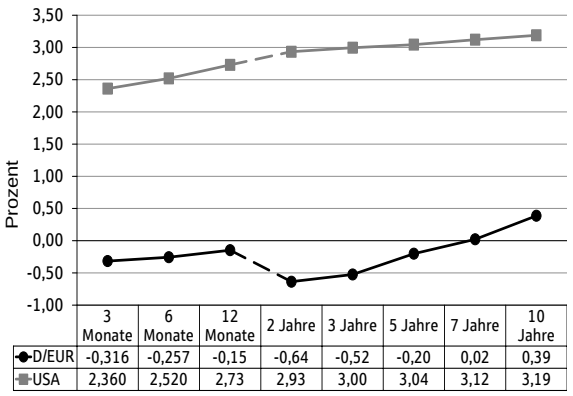
Rentenmarkt Euroland

Auch in der laufenden Woche liegt der Fokus in der Eurozone auf Italien. Die dortige Regierung macht zwar Andeutungen, dass sie bis zum Ablaufen der heutigen Frist gewisse Anpassungen am Haushalt vornehmen wird, um so zu vermeiden, dass das Defizit im kommenden Jahr über 2,4 Prozent des BIP ansteigt. Es bleibt jedoch fraglich, ob dies ausreichen wird, um die Einleitung eines Defizitverfahrens gegen Italien in den kommenden Wochen zu vermeiden. Die Nervosität im Markt dürfte weiter hoch bleiben und die Unterstützung von Bunds von dieser Seite hält an. Der Datenkalender für die Eurozone in der kommenden Woche sollte aus unserer Sicht wenig Marktimpulse bieten. Das Datenhighlight bildet das deutsche BIP, das im dritten Quartal gegenüber dem Vorquartal leicht zurückgegangen sein könnte. In den USA bietet der Datenkalender mehr Aktivität, wobei der Fokus auf den Inflationszahlen (Oktober) am Mittwoch sowie den Einzelhandelsumsätzen am Donnerstag liegt. In China werden am Mittwoch die Produktionszahlen (Oktober) von Interesse sein, die wenn überhaupt nur sehr zögerliche Abschwächungstendenzen zeigen sollten. Wir gehen davon aus, dass die EZB die Leitzinsen noch bis in die zweite Hälfte kommenden Jahres unverändert lassen wird. Die Bundrenditen dürften auf Jahressicht nur moderat steigen.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

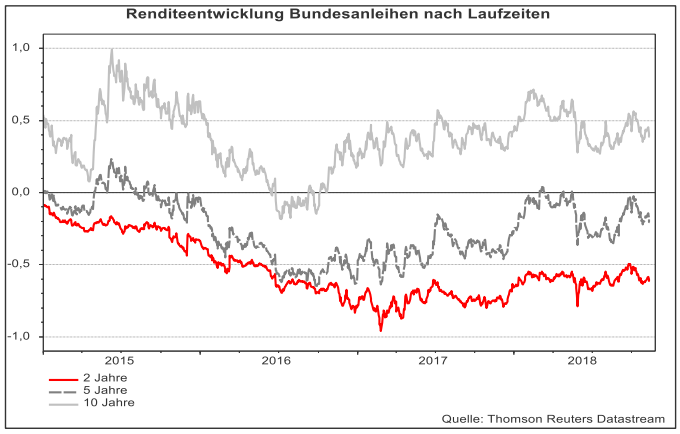
Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
13.11.	EWU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Nov)	-/-	-19,4
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Nov)	-25,0	-24,7
14.11.	CHN	Industrieproduktion (Okt, y/y)	5,8 %	5,8 %
	EWU	BIP (Q3, q/q)	0,2 %	0,2 %
	EWU	Industrieproduktion (Sep, m/m)	-0,2 %	1,0 %
	DE	BIP (Q3, q/q)	-0,1 %	0,5 %
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Okt, y/y)	2,5 %	2,4 %
	USA	Verbraucherpreise (Okt, y/y)	2,5 %	2,3 %
15.11.	USA	Einzelhandelsumsatz (Okt, m/m)	0,5 %	0,1 %
	USA	Empire State Index (Nov)	19,5	21,1
	USA	Philly-Fed-Index (Nov)	21,0	22,2
16.11.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Okt, y/y)	2,2 %	2,2 %
	USA	Industrieproduktion (Okt, m/m)	0,2 %	0,3 %

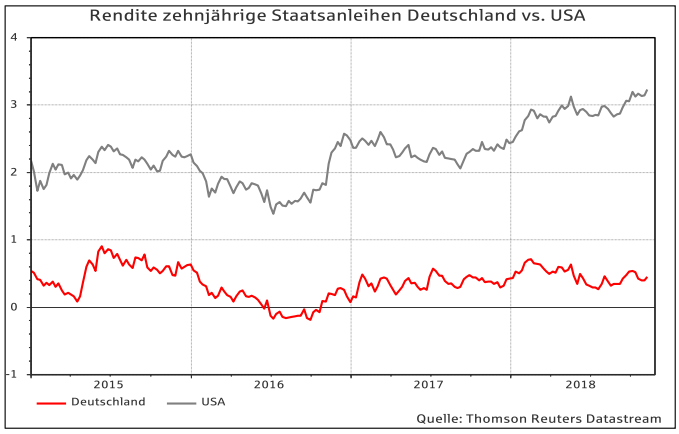
Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	-0,316	-0,257	-0,15	-0,64	-0,52	-0,20	0,02	0,39
USA	2,360	2,520	2,73	2,93	3,00	3,04	3,12	3,19

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 Meinungsaussagen 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.