12. September 2017

	Stand am 11.09.2017	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2016	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 02.01.2017 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,331 %	- 0,2 Stellen	- 1,2 Stellen	-0,329	-0,331	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,37 %	- 3 Stellen	+ 17 Stellen	-0,35	-0,39	-0,06	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,33 %	- 4 Stellen	+ 13 Stellen	0,34	0,30	0,60	0,18

Prognose Zinstrends	Stand am 11.09.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,33 %	0,80 %	1,00 %
Fed Funds Target Rate	1,25 %	1,50 %	2,00 %
USA 10 Jahre	2,12 %	2,50 %	2,70 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 11.09.2017	+/- % Woche
Dax	12.475,24	+1,33
EuroStoxx 50	3.495,19	+0,11
Dow Jones Ind.	22.057,37	-0,86
Bund-Future	162,77	+0,60
US-Dollar	1,1984	+1,19

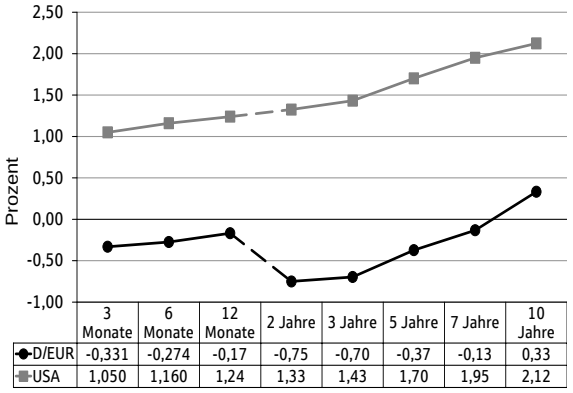
Rentenmarkt Euroland

In der laufenden Woche dürfte die EZB-Sitzung vom vergangenen Donnerstag an den Märkten noch nachwirken. Die EZB hatte eine Entscheidung über eine mögliche Reduzierung der Anleihekäufe auf die nächste Sitzung Ende Oktober vertagt und signalisiert, dass der Ausstieg aus der ultralockeren Geldpolitik behutsam erfolgt. Daraufhin waren die Renditen von Euroland-Staatsanleihen – von ihrem bereits tiefen Niveau – nochmals gefallen. In dieser Woche stehen keine besonderen Ereignisse und auch nur wenige bedeutende Konjunkturdaten an. Dazu zählen in den USA die Verbraucherpreise, die mit großer Spannung erwartet werden. Wegen auslaufender Sondereffekte, welche die Inflationsrate zuletzt gedrückt hatten, erwarten wir für August einen vergleichsweise starken Anstieg der Monatsrate auf 0,3 Prozent. Neben den Verbraucherpreisen dürften in den USA die Einzelhandelsumsätze und die Industrieproduktion die stärkste Beachtung finden, die jedoch jeweils eher enttäuschend ausfallen sollten. In Euroland stehen in der Woche keine Daten von Relevanz an. Mit dem näher rückenden Zurückfahren der Anleihekäufe der EZB sollten die Renditen von Bundesanleihen in den kommenden Monaten – vor allem am langen Ende der Kurve – allmählich zulegen. Insgesamt dürfe der Renditeanstieg jedoch moderat ausfallen.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

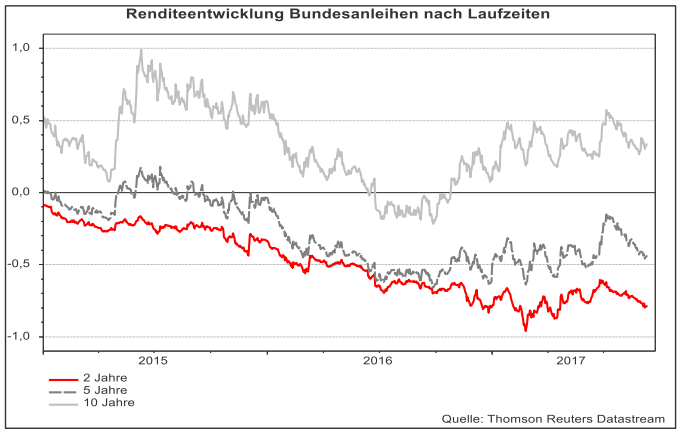
Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
13.09.	EWU	Industrieproduktion (Jul, m/m)	0,2 %	-0,6 %
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	1,8 %	1,8 %
	UK	Arbeitslosenquote (Jul)	4,4 %	4,4 %
	USA	Erzeugerpreise (Aug, y/y)	2,5 %	1,9 %
14.09.	CHN	Industrieproduktion (Aug, y/y)	10,5 %	10,4 %
	JP	Industrieproduktion (Jul, m/m)	k.A.	-0,8 %
	UK	Bank of England Zinsentscheid	0,25 %	0,25 %
	USA	Verbraucherpreise (Aug, y/y)	1,8 %	1,7 %
15.09.	EWU	Arbeitskostenindex (Q2, y/y)	k.A.	1,5 %
	USA	Einzelhandelsumsätze (Aug, m/m)	0,1 %	0,6 %
	USA	Empire State Produktionsindex (Sep)	19,0	25,2
	USA	Industrieproduktion (Aug, m/m)	0,1 %	0,2 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Sep)	96,5	96,8

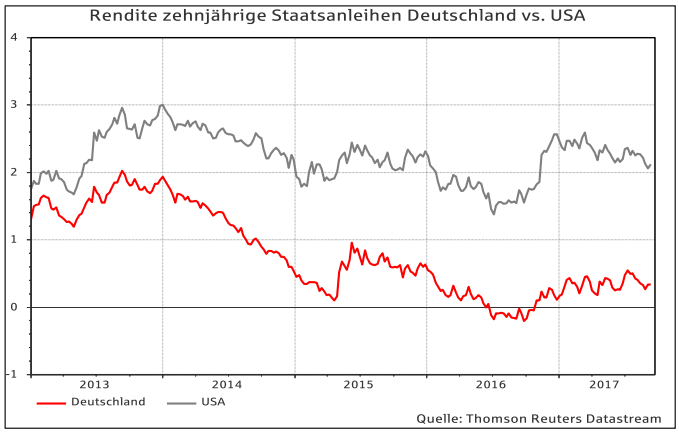
Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	-0,331	-0,274	-0,17	-0,75	-0,70	-0,37	-0,13	0,33
USA	1,050	1,160	1,24	1,33	1,43	1,70	1,95	2,12

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.