

	Stand am 22.07.2019	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,374 %	- 1,1 Stellen	- 6,5 Stellen	-0,367	-0,375	-0,306	-0,375
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,71 %	- 8 Stellen	- 44 Stellen	-0,64	-0,71	-0,27	-0,71
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,35 %	- 5 Stellen	- 59 Stellen	-0,29	-0,35	0,26	-0,40

Prognose Zinstrends	Stand am 22.07.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 22.07.2019	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.289,40	-0,51
3-Monats-Euribor	-0,37 %	-0,40 %	-0,40 %	EuroStoxx 50	3.489,92	-0,50
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,35 %	-0,25 %	-0,20 %	Dow Jones Ind.	27.171,90	-0,65
Fed Funds Target Rate	2,50 %	2,00 %	2,00 %	Bund-Future	173,78	+1,00
USA 10 Jahre	2,04 %	2,00 %	2,00 %	US-Dollar	1,1223	-0,27

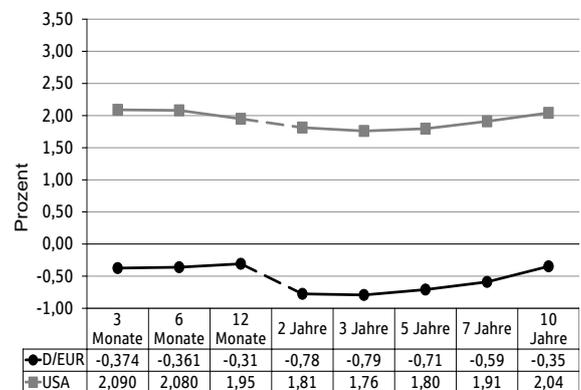
Rentenmarkt Euroland

Das wichtigste Ereignis für die Rentenmärkte in dieser Woche ist die EZB-Sitzung am Donnerstag. Zwar rechnen wir mit keinen konkreten Entscheidungen. Die EZB dürfte aber ihre Forward Guidance dahingehend anpassen, dass die Leitzinsen bis mindestens Mitte nächsten Jahres auf ihren derzeitigen oder niedrigeren Niveaus liegen werden. Damit dürfte Ratspräsident Draghi ausreichend starke Hinweise auf Lockerungsschritte im September geben, um das Rückschlapotenzial für die Eurolandmärkte zu begrenzen. Bei den Wirtschaftsdaten liegt der Fokus in dieser Woche auf den vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für die Eurozone am Mittwoch, die stabil ausfallen, zugleich aber auch die Industrierezession bestätigen dürften. Am Donnerstag folgt der deutsche ifo-Index, der ebenfalls kaum Verbesserungen zeigen sollte. In den USA sind die langfristigen Auftragseingänge sowie die erste Schätzung für das BIP im zweiten Quartal von Relevanz. Selbst bei starken Zahlen sollten sich die Zinssenkungserwartungen der Marktteilnehmer für die Sitzung der Fed am 31. Juli nur geringfügig ändern. Wir gehen davon aus, dass das extreme Niedrigzinsumfeld noch für eine längere Zeit Bestand haben wird und die Renditen langlaufender Staatsanleihen nur ganz allmählich etwas ansteigen werden.

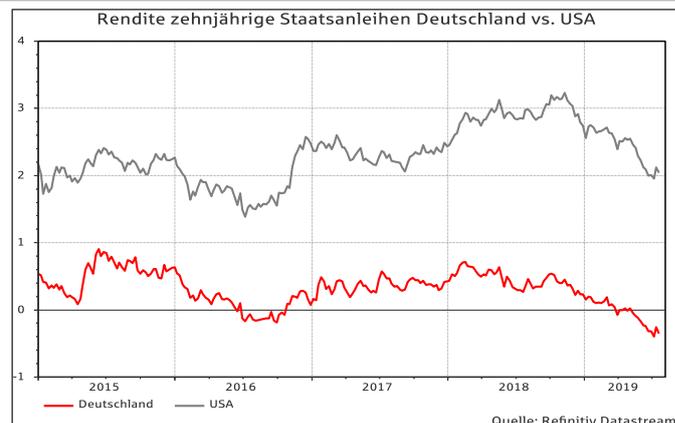
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
23.07.	EWU	EZB Bank Lending Survey (Q2)	-/-	-/-
	EWU	Verbrauchervertrauen (Jul)	-7,2	-7,2
	USA	Verkauf bestehender Häuser in Mio.	5,35	5,34
24.07.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Jul)	52,0	52,2
	EWU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. (Jul)	47,7	47,6
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. (Jul)	45,1	45,0
	USA	Markt Flash-PMI verarb. Gewerbe (Jul)	50,9	50,6
	USA	Neubauverkäufe in Tsd. (Jun)	659	626
	25.07.	EWU	EZB-Zinsentscheid	0,00 %
DE		ifo-Geschäftsklimaindex (Jul)	97,0	97,4
USA		Auftragseingang langl. Güter (Jun, m/m)	0,8 %	-1,3 %
26.07.	DE	Einfuhrpreise (Jun, y/y)	-/-	-0,2 %
	USA	BIP (Q2, q/q annualisiert, 1. Veröffentl.)	1,8 %	3,1 %

**Zinsstrukturkurven
Deutschland / USA**



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 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.