

	Stand am 27.11.2017	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	-0,329	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,34 %	+ 1 Stellen	+ 20 Stellen	-0,33	-0,35	-0,06	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,34 %	- 2 Stellen	+ 14 Stellen	0,37	0,34	0,60	0,18

Prognose Zinstrends	Stand am 27.11.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 27.11.2017	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	13.000,20	+0,51
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %	EuroStoxx 50	3.564,02	+0,95
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,34 %	0,70 %	0,90 %	Dow Jones Ind.	23.580,78	+0,86
Fed Funds Target Rate	1,25 %	1,50 %	1,75 %	Bund-Future	163,11	+0,00
USA 10 Jahre	2,33 %	2,55 %	2,60 %	US-Dollar	1,1919	+1,32

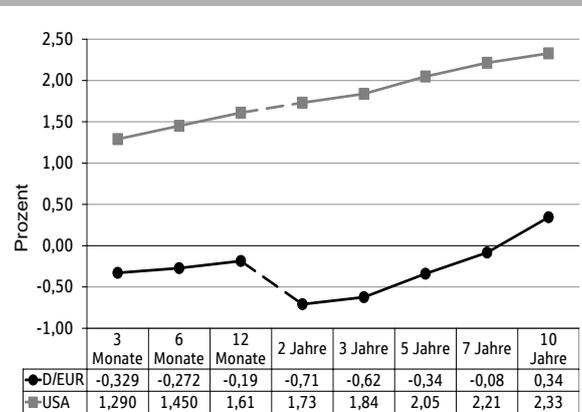
**Rentenmarkt Euroland**

In der laufenden Woche stehen wieder einige Daten von Relevanz zur Veröffentlichung an. Dazu zählen in der Eurozone die vorläufigen Zahlen zu den Verbraucherpreisen, die im November auf Jahresbasis um 1,6 Prozent gestiegen sein dürften. In den USA liegt der Fokus auf der Veröffentlichung der persönlichen Konsumausgaben am Donnerstag sowie dem ISM-Index am Freitag. Aus Marktsicht dürften allerdings die Befragung des designierten Fed-Vorsitzenden Powell am Dienstag sowie der Auftritt Yellens vor dem Wirtschaftsausschuss des Kongress am Mittwoch stärkere Beachtung finden. Aus China kommen am Donnerstag zudem noch die Einkaufsmanagerindizes für November, die nach den etwas schwächeren Oktoberwerten wieder nach oben überraschen sollten. Auch die Politik steht in dieser Woche im Fokus, da voraussichtlich der US-Senat am Donnerstag über seinen Vorschlag zur Steuerreform abstimmen wird. Wir rechnen damit, dass die Zinsen in Euroland wegen der ultralockeren Geldpolitik der EZB noch für eine längere Zeit ungewöhnlich niedrig bleiben. Dazu dürften die noch bis mindestens September 2018 laufenden Anleihekäufe der EZB beitragen. Auch für die Zeit danach hat die EZB keine schnelle Zinswende signalisiert. Daher erwarten wir auf Jahressicht nur einen moderaten Renditeanstieg.

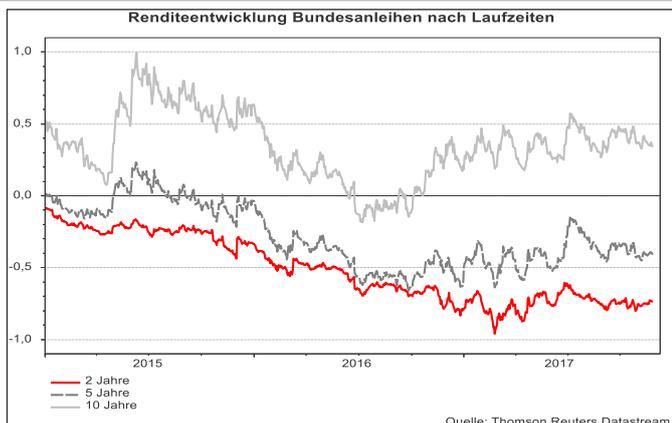
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
28.11.	EWU	Geldmenge M3 (Okt, y/y)	5,0 %	5,1 %
	DE	GfK Konsumklima (Dez)	10,7	10,7
29.11.	EWU	Economic Sentiment (Nov)	114,5	114,0
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Nov, y/y)	1,7 %	1,5 %
	USA	BIP (Q3, q/q annualisiert)	3,2 %	3,0 %
30.11.	USA	BIP-Deflator (Q3, q/q annualisiert)	2,2 %	2,2 %
	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Nov, y/y)	1,6 %	1,4 %
	EWU	Arbeitslosenquote (Okt)	8,9 %	8,9 %
	DE	Einzelhandelsumsätze (Okt, m/m)	0,4 %	0,5 %
	USA	Deflator des privaten Konsums (Okt, y/y)	1,6 %	1,6 %
01.12.	USA	Private Konsumausgaben (Okt, m/m)	0,2 %	1,0 %
	EWU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew (Nov)	60,0	60,0
	USA	ISM-Index verarb. Gewerbe (Nov)	58,3	58,7

**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.