Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinsen im Blickpunkt

16. Oktober 2018

	Stand am 15.10.2018	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,318 %	+ 0,0 Stellen	+ 1,1 Stellen	-0,318	-0,318	-0,317	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,09 %	+ 1 Stellen	+ 11 Stellen	-0,09	-0,14	0,11	-0,37
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,51 %	- 4 Stellen	+ 8 Stellen	0,55	0,50	0,76	0,28

Prognose Zinstrends	Stand am 15.10.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
3-Monats-Euribor	-0,32 %	-0,30 %	-0,18 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,51 %	0,65 %	0,80 %
Fed Funds Target Rate	2,25 %	2,75 %	3,00 %
USA 10 Jahre	3,15 %	3,15 %	3,20 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 15.10.2018	+/- % Woche
Dax	11.614,16	-4,86
EuroStoxx 50	3.210,37	-4,52
Dow Jones Ind.	25.250,55	-4,19
Bund-Future	158,59	+0,58
US-Dollar	1,1587	+0,44

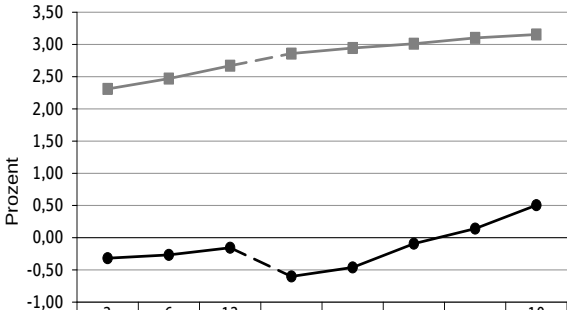
Rentenmarkt Euroland

Vor der in dieser Woche anstehenden Prüfung des italienischen Haushalts durch die EU Kommission wird die Nervosität bei italienischen Staatsanleihen und damit auch bei Bundesanleihen zunächst weiter hoch bleiben. Eine Zurückweisung des italienischen Haushalts dürfte jedoch schon weitgehend eingepreist sein, sodass eine zusätzliche anhaltende Ausweitung des Spreads zwischen italienischen und deutschen Staatsanleihen eher unwahrscheinlich erscheint. Der Datenkalender in dieser Woche bietet sowohl in den USA als auch der Eurozone vor allem Daten aus der zweiten Reihe. Am Freitag rückt China mit den Produktionsdaten für September sowie das BIP des 3. Quartals in den Fokus, auch wenn Überraschungen eher unwahrscheinlich sind. Von Seiten der Notenbanken ist die Veröffentlichung des Protokolls der letzten Fed Sitzung am Mittwoch von gewissem Interesse, wobei Fed-Chef Powell Vieles schon in seiner Pressekonferenz abgedeckt haben dürfte. Auch wenn die EZB ihr Wertpapierkaufprogramm voraussichtlich zum Jahresende einstellen wird, dürfte sie noch für einige Zeit an einer weiterhin sehr expansiven Geldpolitik festhalten. So dürfte sie die Leitzinsen bis in die zweite Hälfte kommenden Jahres unverändert lassen. Auf Jahressicht rechnen wir daher nur mit einem moderaten Renditeanstieg bei Bundesanleihen.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

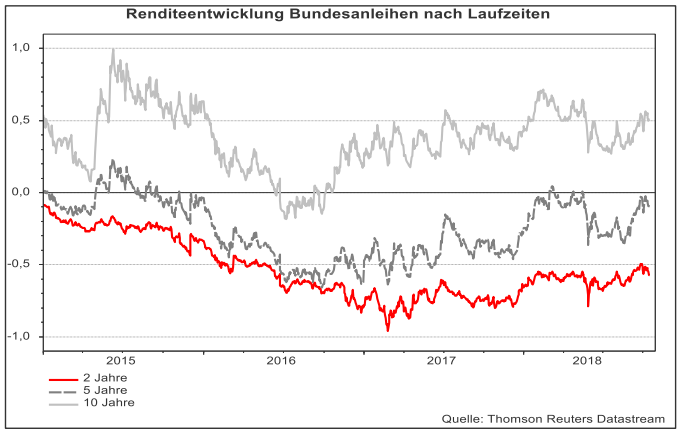
Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
16.10.	CHN	Verbraucherpreise (Sep, y/y)	2,5 %	2,3 %
	EWU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Okt)	-/-	-7,2
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Okt)	-10,8	-10,6
	USA	Industrieproduktion (Sep, m/m)	0,3 %	0,4 %
	USA	Kapazitätsauslastung (Sep)	78,2 %	78,1 %
17.10.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Sep, y/y)	2,1 %	2,1 %
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Sep, y/y)	2,6 %	2,7 %
	USA	Fed Minutes vom 25./26. September	-/-	-/-
18.10.	UK	Einzelhandelsumsatz (Sep, m/m)	-0,4 %	0,3 %
	USA	Philly-Fed-Index (Okt)	21,0	22,9
19.10.	CHN	BIP (Q3, y/y)	6,6 %	6,7 %
	CHN	Einzelhandelsumsatz (Sep, y/y)	9,0 %	9,0 %

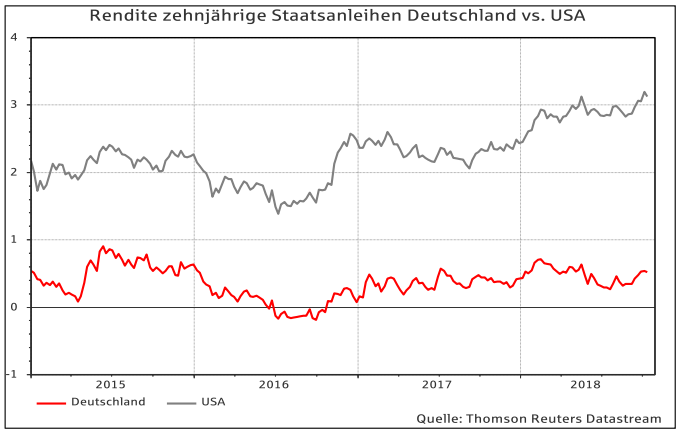
Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	-0,318	-0,266	-0,16	-0,60	-0,46	-0,09	0,14	0,51
USA	2,310	2,470	2,67	2,86	2,94	3,01	3,10	3,15

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.