

01. Oktober 2019

	Stand am 30.09.2019	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,418 %	- 1,8 Stellen	- 10,9 Stellen	-0,403	-0,418	-0,306	-0,448
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,79 %	- 2 Stellen	- 52 Stellen	-0,78	-0,79	-0,27	-0,95
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,57 %	+ 1 Stellen	- 82 Stellen	-0,57	-0,60	0,26	-0,72

Prognose Zinstrends	Stand am 30.09.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 30.09.2019	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.428,08	-0,70
3-Monats-Euribor	-0,42 %	-0,50 %	-0,50 %	EuroStoxx 50	3.569,45	-0,71
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,57 %	-0,55 %	-0,45 %	Dow Jones Ind.	26.916,83	-0,43
Fed Funds Target Rate	2,00 %	1,75 %	1,75 %	Bund-Future	174,25	+0,43
USA 10 Jahre	1,67 %	1,70 %	1,70 %	US-Dollar	1,0902	-0,58

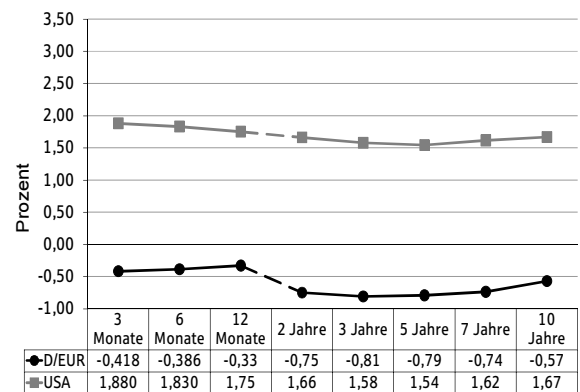
Rentenmarkt Euroland

Von Seiten der Konjunkturdaten sind im Laufe dieser Woche die Euroland-Inflationsdaten und der US-Arbeitsmarktbericht entscheidend. Die Inflation im Euroraum dürfte im September mit 1,0 Prozent gegenüber Vorjahr auf dem Vormonatniveau geblieben sein, womit das EZB-Ziel von knapp 2 Prozent einmal mehr deutlich verfehlt wird. Der US-Arbeitsmarktbericht sollte eine abnehmende Beschäftigungsdynamik zeigen, was auch auf das begrenzte Arbeitskräfteangebot zurückzuführen ist. Im Vorfeld der Handelsgespräche USA-China am 10. und 11. Oktober dürfte es weiterhin einige Schlägzeilen geben. Es bleibt abzuwarten, ob US-Präsident Trump in Anbetracht der jüngsten innenpolitischen Entwicklungen im Zusammenhang mit einem möglichen Amtsenthebungsverfahren gegen ihn nun einen schnellen Deal sucht. Die weltweit schwache Konjunkturdynamik und der geldpolitische Lockerkurs der wichtigen Notenbanken dürften dazu führen, dass die Renditen noch für einige Zeit auf ihren extrem tiefen Niveaus verharren. So hat die EZB Zinssteigerungen so lange ausgeschlossen, bis sich die Inflationsdynamik nachhaltig in Richtung 2 Prozent bewegt. Daher gehen wir davon aus, dass die aktuellen Maßnahmen über Jahre fortgesetzt werden und die Bundrenditen im negativen Bereich zementiert bleiben.

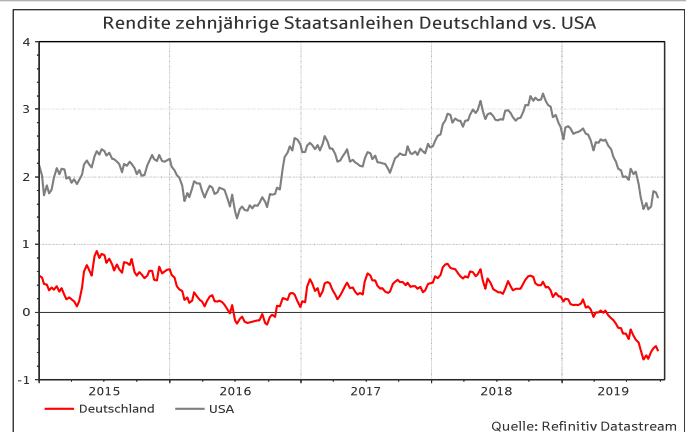
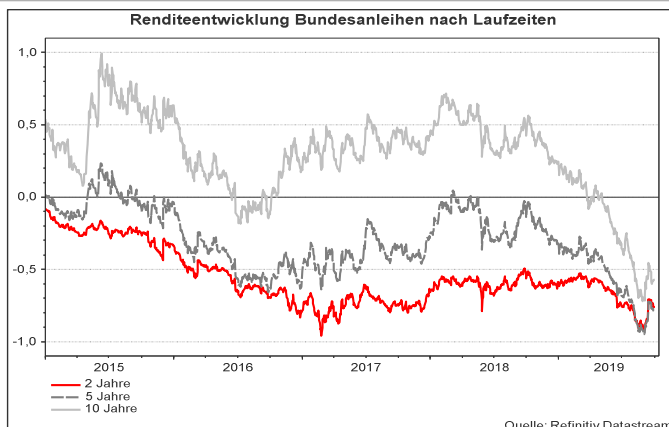
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
01.10.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Sep, y/y)	1,0 %	1,0 %
	USA	ISM-Index verarb. Gewerbe (Sep)	50,5	49,1
	USA	Bauausgaben (Aug, m/m)	0,4 %	0,1 %
02.10.	USA	ADP-Report Beschäftigte in Tsd. (Sep)	138	195
03.10.	EWU	Einzelhandelsumsätze (Aug, m/m)	0,3 %	-0,6 %
	EWU	Erzeugerpreise (Aug, y/y)	-0,5 %	0,2 %
	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Sep)	50,4	50,4
	USA	Auftragseingang Industrie (Aug, m/m)	-0,5 %	1,4 %
	USA	ISM-Index nicht verarb. Gewerbe (Sep)	55,0	56,4
04.10.	USA	Beschäftigte non farm in Tsd. (Sep)	140	130
	USA	Arbeitslosenquote (Sep)	3,7 %	3,7 %
	USA	Stundenlöhne (Sep, m/m)	0,2 %	0,4 %
	USA	Handelsbilanzsaldo in Mrd. USD (Aug)	-54,8	-54,0

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.