

01. August 2017

	Stand am 31.07.2017	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2016	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 02.01.2017 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,330 %	- 0,1 Stellen	- 1,1 Stellen	-0,329	-0,330	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,18 %	+ 1 Stellen	+ 36 Stellen	-0,14	-0,18	-0,06	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,53 %	+ 3 Stellen	+ 32 Stellen	0,57	0,53	0,60	0,18

Prognose Zinstrends	Stand am 31.07.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 31.07.2017	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.118,25	-0,63
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,32 %	EuroStoxx 50	3.449,36	+0,46
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,53 %	0,75 %	1,00 %	Dow Jones Ind.	21.891,12	+1,16
Fed Funds Target Rate	1,25 %	1,50 %	2,00 %	Bund-Future	161,95	-0,31
USA 10 Jahre	2,29 %	2,50 %	2,65 %	US-Dollar	1,1790	+0,77

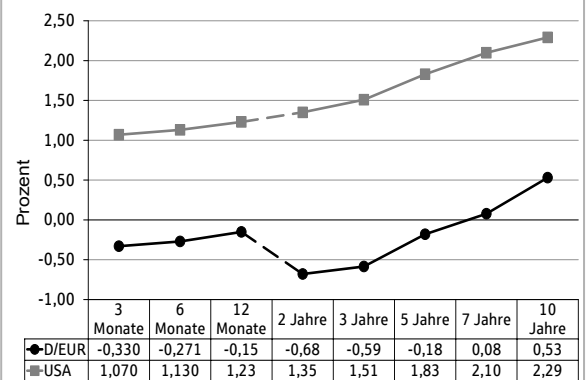
Rentenmarkt Euroland

Nach den turnusmäßigen Sitzungen der Europäischen Zentralbank und der US-Notenbank sind von Seiten der Geldpolitik in dieser Woche keine wesentlichen Impulse zu erwarten. Daher dürften sich die Anleger in dieser Woche wieder stärker den Konjunkturdaten zuwenden. In Euroland richtet sich der Fokus auf die BIP-Zahlen zum zweiten Quartal. Das Wachstum dürfte zwar nicht ganz so gut ausfallen, wie die starken Stimmungsindikatoren vermuten lassen. Mit einem erwarteten Plus von 0,6 Prozent gegenüber dem Vorquartal sollte es jedoch eine solide Dynamik aufweisen. In den USA werden u.a. die persönlichen Einnahmen, der Auftragseingang langlebiger Güter und die Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende und nicht verarbeitende Gewerbe veröffentlicht. Die größte Aufmerksamkeit dürfte allerdings dem Arbeitsmarktbericht am Freitag zukommen. Neben der Zahl neuer Stellen steht die Lohnentwicklung im Blickpunkt. Sollte sich der Lohnanstieg weiter abschwächen, dürften die Erwartungen der Marktteilnehmer an eine Leitzinsanhebung der Fed im Dezember weiter zurückgehen. Wir gehen davon aus, dass die Renditen von Bundesanleihen auf kürzere Sicht seitwärts tendieren. Im Herbst dürfte die EZB ein Zurückfahren der Anleihekäufe ankündigen. Dann sollten die Renditen ihren moderaten Aufwärtstrend fortsetzen.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
01.08.	EWU	BIP vorläufig (Q2, y/y)	0,6 %	0,6 %
	USA	Deflator des privaten Konsums (Jun, y/y)	1,3 %	1,4 %
	USA	Persönliche Einnahmen (Jun, m/m)	0,4 %	0,4 %
	USA	ISM Index verarbeitendes Gewerbe (Jul)	56,2	57,8
02.08.	USA	ADP Report Beschäftigte (Jul)	195.000	158.000
03.08.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Jul)	55,8	55,8
	USA	Auftragseingang Industrie (Jun, m/m)	1,9 %	-0,8 %
	USA	ISM-Index nicht verarbeit. Gewerbe (Jul)	56,8	57,4
04.08.	DE	Auftragseingang Industrie (Jun, m/m)	0,5 %	1,0 %
	USA	Beschäftigte non farm (Jul)	183.000	222.000
	USA	Arbeitslosenquote (Jul)	4,3 %	4,4 %
	USA	Stundenlöhne (Jul, m/m)	0,3 %	0,2 %

Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank

Normalverzinsliche Inhaberschuldverschreibungen Auswahl (freibleibend)

2,000 % IHS BNP Paribas; Kurs 103,65; Rendite -0,44 %; Fälligkeit 28.01.2019; Rating A
 2,500 % IHS Goldman Sachs Group Inc.; Kurs 108,86; Rendite 0,38 %; Fälligkeit 18.10.2021; Rating BBB+
 2,375 % IHS BMW Finance NV; Kurs 110,65; Rendite 0,41 %; Fälligkeit 24.01.2023; Rating A+
 1,000 % IHS ABN Amro Bank NV; Kurs 101,98; Rendite 0,74 %; Fälligkeit 16.04.2025; Rating A
 1,375 % IHS Coöperatieve Rabobank UA; Kurs 102,70; Rendite 1,08 %; Fälligkeit 03.02.2027; Rating A+
 1,625 % IHS Volkswagen Intl. Finance NV; Kurs 94,31; Rendite 2,15 %; Fälligkeit 16.01.2030; Rating BBB+

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities R (jährlich ausschüttend)

Anlageziel ist ein angemessener Wertzuwachs in Euro. Der Fonds investiert nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Wertpapiere aller Art; z.B. Aktien, Anleihen (u.a. Wandel- und Optionsanleihen), Geldmarktinstrumente, Zertifikate, andere Fonds, ETFs, Gold und andere Edelmetalle. Der Einsatz von Derivaten zur Absicherung / Steigerung des Vermögens ist möglich.
 Wertentwicklung: 1 Jahr: +0,69 % / 3 Jahre: +24,40 % / 5 Jahre: +48,17 %

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.