

**10. Dezember 2019**

|                                 | Stand am<br>09.12.2019 | Veränderung<br>ggü. Vorwoche | Veränderung<br>ggü. 31.12.2017 | Hoch/Tief<br>Woche (%) |        | Hoch/Tief seit<br>01.01.2018 (%) |        |
|---------------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------|--------|----------------------------------|--------|
| Euribor 3 Monate                | -0,392 %               | + 0,8 Stellen                | - 8,3 Stellen                  | -0,392                 | -0,397 | -0,306                           | -0,448 |
| Rendite Bundesanleihen 5 Jahre  | -0,58 %                | - 3 Stellen                  | - 31 Stellen                   | -0,57                  | -0,60  | -0,27                            | -0,95  |
| Rendite Bundesanleihen 10 Jahre | -0,30 %                | - 2 Stellen                  | - 55 Stellen                   | -0,29                  | -0,35  | 0,26                             | -0,72  |

| Prognose Zinstrends           | Stand am<br>09.12.2019 | Prognose<br>6 Monate | Prognose<br>12 Monate | Aktien/Futures/<br>Devisen | Stand<br>09.12.2019 | +/- %<br>Woche |
|-------------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------|----------------|
| Leitzins Euroland (Refi-Satz) | 0,00 %                 | 0,00 %               | 0,00 %                | Dax                        | 13.105,61           | -0,53          |
| 3-Monats-Euribor              | -0,39 %                | -0,40 %              | -0,40 %               | EuroStoxx 50               | 3.672,18            | -0,30          |
| Deutschland/Euroland 10 Jahre | -0,30 %                | -0,25 %              | -0,20 %               | Dow Jones Ind.             | 27.909,60           | -0,13          |
| Fed Funds Target Rate         | 1,75 %                 | 1,75 %               | 1,75 %                | Bund-Future                | 172,37              | +0,60          |
| USA 10 Jahre                  | 1,82 %                 | 1,75 %               | 1,75 %                | US-Dollar                  | 1,1070              | +0,21          |

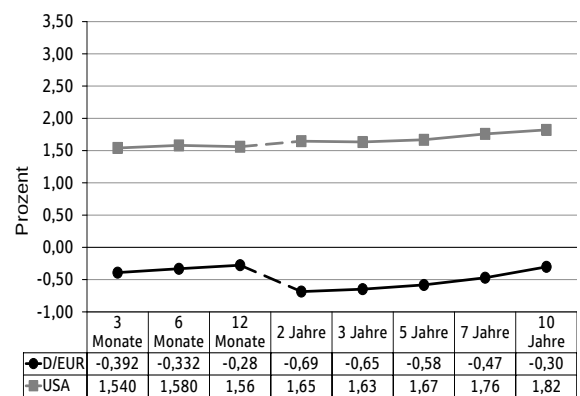
### Rentenmarkt Euroland

Der Datenkalender bietet in dieser Woche zumindest für die Eurozone Potenzial für Enttäuschungen. So dürften die Euro-land-Produktionszahlen am Donnerstag (Oktober) etwas nachgeben und damit das schwache Konjunkturbild bestätigen. Der heutige ZEW-Index für Deutschland wird dagegen mehrheitlich leicht erhöht erwartet. Die Überraschungen aus den USA sollten sich insgesamt in Grenzen halten. So dürften die US-Einzelhandelsumsätze in Anbetracht der laut Medienberichten stark verlaufenen Thanksgiving-Umsätze erneut auf ein stabiles Wachstumsbild hinweisen. Die Inflationszahlen für November sollten von 1,8 auf 2,0 % leicht gestiegen sein. Von der Geldpolitik dürften trotz der Sitzungen von Fed und EZB (Mittwoch bzw. Donnerstag) nur geringe Marktimpulse kommen, da geldpolitische Veränderungen nicht anstehen oder diskutiert werden. Wir gehen davon aus, dass die EZB nach der Wiederaufnahme ihrer Anleihekäufe die Leitzinsen frühestens in einigen Jahren anheben wird. Damit sollte das extreme Niedrigzinsumfeld noch für lange Zeit zementiert bleiben. Wir gehen davon aus, dass sich die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihen in den kommenden zwölf Monaten in einer Spanne von minus 0,60 Prozent und null Prozent seitwärts bewegen wird. Die Kurve dürfte weiter extrem flach bleiben.

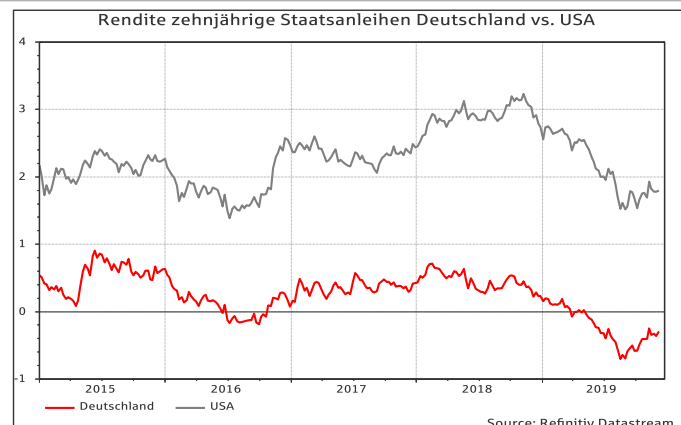
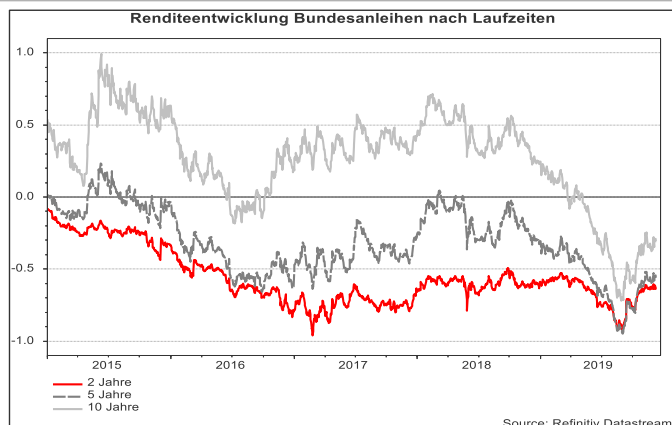
### Vorschau Konjunktur (Auswahl)

| Datum  | Land | Indikator                         | Konsens-<br>prognose | Letzter<br>Wert |
|--------|------|-----------------------------------|----------------------|-----------------|
| 10.12. | EWU  | ZEW-Konjunkturerwartungen (Dez)   | -/-                  | -1,0            |
|        | DE   | ZEW-Konjunkturerwartungen (Dez)   | 0,0                  | -2,1            |
|        | UK   | BIP (Okt, m/m)                    | 0,1 %                | -0,1 %          |
| 11.12. | USA  | Verbraucherpreise (Nov, y/y)      | 2,0 %                | 1,8 %           |
|        | USA  | Fed Zinsentscheid                 | 1,5 - 1,75           | 1,5 - 1,75      |
| 12.12. | EWU  | Industrieproduktion (Okt, m/m)    | -0,2 %               | 0,1 %           |
|        | EWU  | EZB Zinsentscheid                 | -0,5 %               | -0,5 %          |
|        | DE   | Verbraucherpreise HVPI (Nov, y/y) | 1,2 %                | 1,2 %           |
|        | FR   | Verbraucherpreise HVPI (Nov, y/y) | 1,2 %                | 1,2 %           |
|        | CH   | SNB Zinsentscheid                 | -0,75 %              | -0,75 %         |
|        | USA  | Erzeugerpreise (Nov, y/y)         | 1,2 %                | 1,1 %           |
| 13.12. | JP   | Tankan-Index Industrie (Q4)       | 3                    | 5               |
|        | USA  | Einzelhandelsumsatz (Nov, m/m)    | 0,4 %                | 0,3 %           |

### 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.