Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinsen im Blickpunkt

08. Januar 2019

	Stand am 07.01.2019	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,310 %	- 0,1 Stellen	- 0,1 Stellen	-0,309	-0,310	-0,309	-0,310
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,30 %	- 3 Stellen	- 3 Stellen	-0,27	-0,35	-0,27	-0,35
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,22 %	- 3 Stellen	- 3 Stellen	0,25	0,15	0,25	0,15

Prognose Zinstrends	Stand am 07.01.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
3-Monats-Euribor	-0,31 %	-0,28 %	-0,10 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,22 %	0,50 %	0,75 %
Fed Funds Target Rate	2,50 %	3,00 %	3,25 %
USA 10 Jahre	2,68 %	3,25 %	3,25 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 07.01.2019	+/- % Woche
Dax	10.747,81	+1,98
EuroStoxx 50	3.033,64	+1,85
Dow Jones Ind.	23.531,35	+1,61
Bund-Future	163,96	+0,26
US-Dollar	1,1462	-0,22

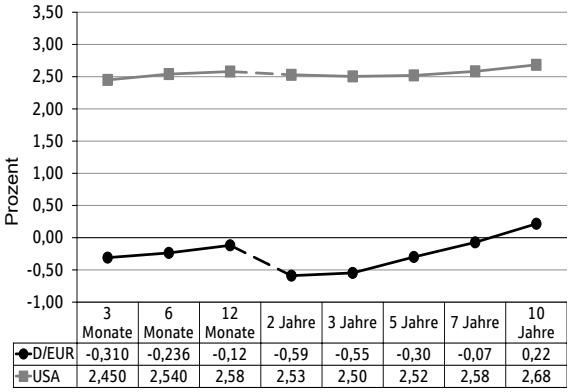
Rentenmarkt Euroland

An den Rentenmärkten dominierten in den vergangenen Wochen die Sorgen vor einer deutlichen Abkühlung der globalen Konjunktur. Dementsprechend risikoavers zeigten sich die Anleger, welche die Flucht in die sicheren Häfen von Bundes- und US-Staatsanleihen suchten. In diesem Zuge fiel die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen zu Jahresbeginn 2019 bis auf 0,15 Prozent, so tief wie im gesamten Jahr 2018 nicht. Die in dieser Woche anstehenden Konjunkturdaten dürften kaum dazu angetan sein, die Konjunktursorgen zu vertreiben. So erwarten wir sowohl beim Economic Sentiment für die Eurozone als auch den rückblickenden Daten zur deutschen Wirtschaftsentwicklung im November eine weiter nachgebende Tendenz. Die Daten aus den USA dürften die Stimmung ebenso kaum aufbessern können. Die Verbraucherpreise am Freitag dürften aufgrund gefallener Energiepreise den Eindruck eines nachgebenden Aufschwungs bestätigen. Angesichts der unsicheren konjunkturellen Entwicklung im Euroraum und der nur langsam zunehmenden Kerninflation dürften die Markterwartungen über Leitzinserhöhungen der EZB vorerst sehr niedrig bleiben. Wir sehen daher für die nähere Zukunft nur wenig Potenzial für einen Anstieg der Renditen insbesondere in den mittleren Laufzeitbereichen.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

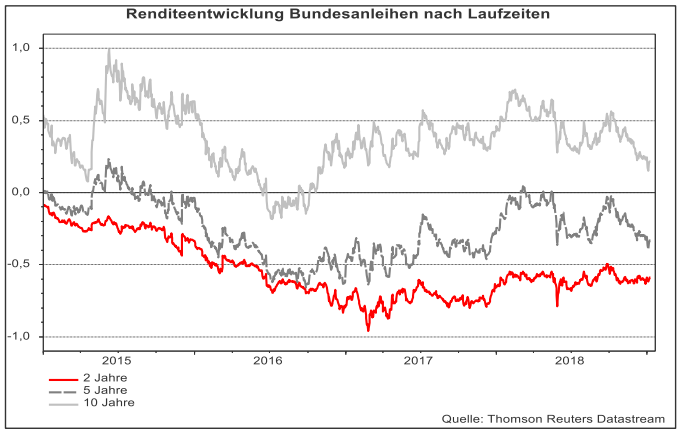
Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
08.01.	EWU	Economic Sentiment (Dez)	108,5	109,5
	DE	Nettoproduktion (Nov, m/m)	0,3 %	-0,5 %
	NL	Verbraucherpreise HVPI (Dez, y/y)	1,8 %	1,8 %
09.01.	EWU	Arbeitslosenquote (Nov)	8,1 %	8,1 %
	FR	Verbrauchervertrauen (Dez)	91	92
	NL	Industrieproduktion (Nov, m/m)	-/-	0,4 %
10.01.	FR	Industrieproduktion (Nov, m/m)	0,5 %	1,2 %
	CHN	Verbraucherpreise (Dez, y/y)	2,1 %	2,2 %
11.01.	ES	Industrieproduktion (Nov, m/m)	-/-	1,2 %
	IT	Industrieproduktion (Nov, m/m)	-0,4 %	0,1 %
	UK	Industrieproduktion (Nov, m/m)	0,3 %	-0,6 %
	USA	Verbraucherpreise (Dez, y/y)	1,9 %	2,2 %

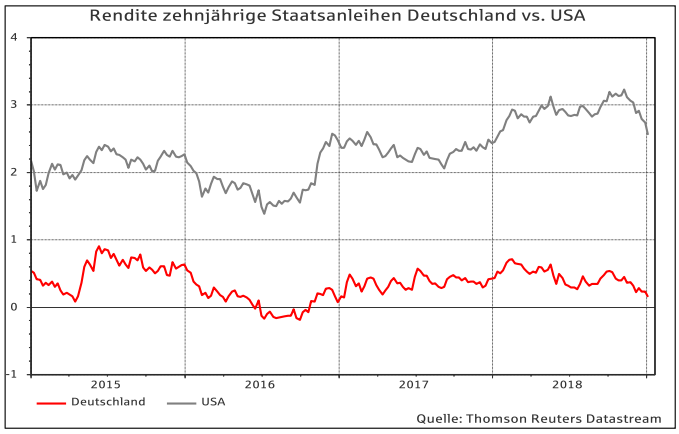
Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	-0,310	-0,236	-0,12	-0,59	-0,55	-0,30	-0,07	0,22
USA	2,450	2,540	2,58	2,53	2,50	2,52	2,58	2,68

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.