

12. Dezember 2017

	Stand am 11.12.2017	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2016	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 02.01.2017 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,327 %	- 0,1 Stellen	- 0,8 Stellen	-0,325	-0,327	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,36 %	- 3 Stellen	+ 18 Stellen	-0,35	-0,39	-0,06	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,29 %	- 5 Stellen	+ 8 Stellen	0,32	0,29	0,60	0,18

Prognose Zinstrends	Stand am 11.12.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 11.12.2017	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	13.123,65	+2,27
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %	EuroStoxx 50	3.582,21	+1,81
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,29 %	0,70 %	0,90 %	Dow Jones Ind.	24.386,03	+0,40
Fed Funds Target Rate	1,25 %	1,50 %	1,75 %	Bund-Future	163,64	-0,04
USA 10 Jahre	2,39 %	2,55 %	2,60 %	US-Dollar	1,1796	-0,97

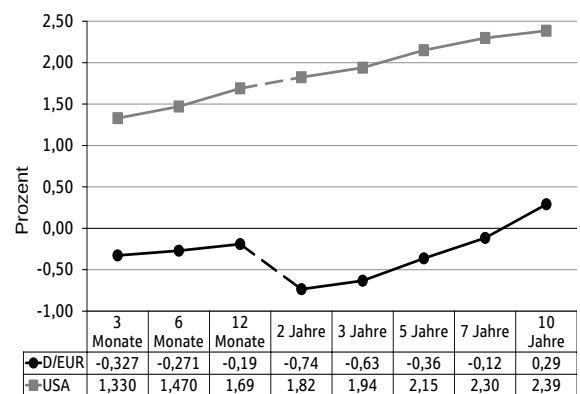
Rentenmarkt Euroland

Die laufende Woche steht im Zeichen der Sitzungen der US-Notenbank und der EZB am Mittwoch bzw. Donnerstag. Da die US-Notenbank im Vorfeld ihrer Sitzung einen weiteren Leitzinserhöhungsschritt in Aussicht gestellt hat, dürfte dieser Schritt keine stärkere Bewegung auslösen. Größere Spannung verspricht hingegen der Leitzinsausblick der Fed für die kommenden Jahre. Nachdem die EZB bereits eine Verlängerung ihrer Wertpapierkäufe bis mindestens September 2018 angekündigt hat, ist auf der Sitzung am Donnerstag mit keinen neuen geldpolitischen Entscheidungen zu rechnen. Der Fokus der Investoren dürfte daher auf den neuen makroökonomischen Projektionen liegen, wobei v.a. die Inflations- und Wachstumsprognosen im Blickpunkt stehen. Von Seiten der Wirtschaftsdaten sind in der Eurozone die vorläufigen Einkaufsmanagerindizes von größter Relevanz. Diese sollten weiter auf einem hohen Niveau liegen und damit weiteres Wachstum signalisieren. In den USA bilden die Inflationszahlen am Mittwoch sowie die Einzelhandelsumsätze am Donnerstag die Datenhighlights. Wegen der anhaltenden ultralockeren Geldpolitik der EZB dürften die Zinsen in Euroland noch für eine längere Zeit ungewöhnlich niedrig bleiben. Auf Jahressicht erwarten wir nur einen vergleichsweise moderaten Renditeanstieg.

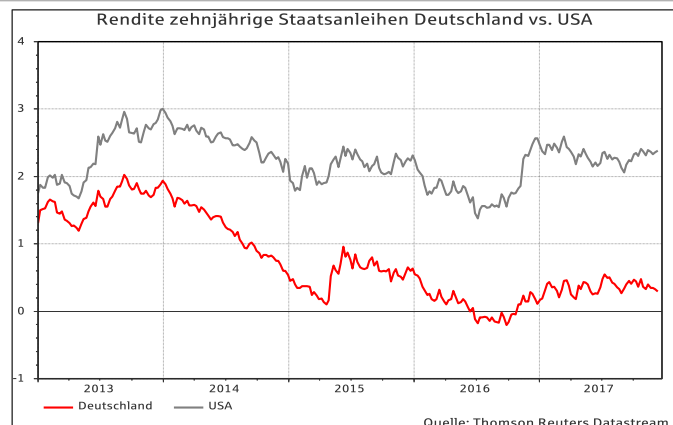
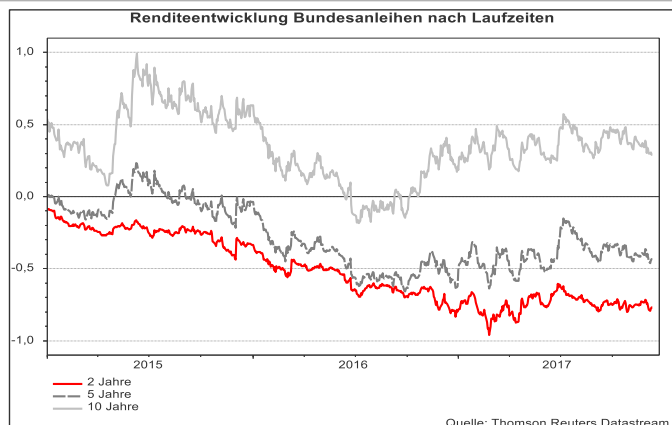
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
12.12.	EWU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Dez)	-/-	30,9
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Dez)	17,8	18,7
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Nov, y/y)	3,0 %	3,0 %
13.12.	EWU	Industrieproduktion (Okt, m/m)	-0,2 %	-0,6 %
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Nov, y/y)	1,8 %	1,8 %
	USA	Verbraucherpreise Kernraten (Nov, y/y)	1,8 %	1,8 %
	USA	Fed Zinsentscheid	1,25%-	1,00%-
14.12.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Dez)	57,1	57,5
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Dez)	54,6	54,3
	UK	Bank of England Zinsentscheid	0,5 %	0,5 %
	USA	Einzelhandelsumsätze (Nov, m/m)	0,3 %	0,2 %
15.12.	USA	Empire State Index (Dez)	18,0	19,4
	USA	Industrieproduktion (Nov, m/m)	0,2 %	0,9 %

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.