

18. Juli 2017

	Stand am 17.07.2017	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	-0,330	-0,331	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,11 %	- 1 Stellen	+ 43 Stellen	-0,09	-0,11	-0,06	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,58 %	+ 4 Stellen	+ 37 Stellen	0,60	0,55	0,60	0,18

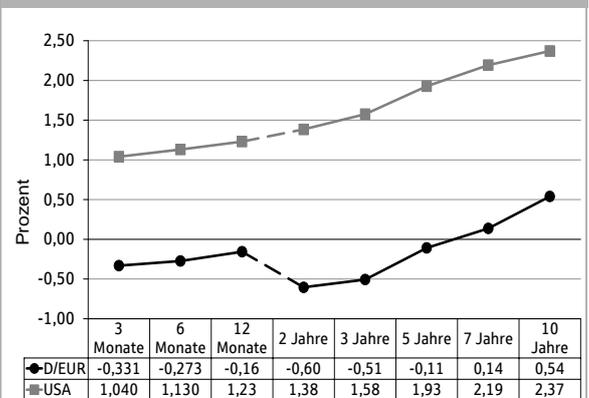
Prognose Zinstrends	Stand am 17.07.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 17.07.2017	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.587,16	+1,96
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,32 %	EuroStoxx 50	3.516,35	+1,79
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,58 %	0,75 %	1,00 %	Dow Jones Ind.	21.629,72	+1,04
Fed Funds Target Rate	1,25 %	1,50 %	2,00 %	Bund-Future	161,28	+0,41
USA 10 Jahre	2,31 %	2,50 %	2,65 %	US-Dollar	1,1471	+0,50

Rentenmarkt Euroland

In der laufenden Woche richtet sich der Fokus der Anleger auf die EZB-Sitzung am Donnerstag. Nachdem EZB-Chef Draghi Ende Juni die Erwartungen über einen schneller als erwarteten Ausstieg aus der ultralockeren Geldpolitik geschürt hatte, dürfte er in der Pressekonferenz eher beschwichtigende Töne anschlagen und versuchen, die Zinssteigerungserwartungen im Markt etwas einzufangen. So könnte er betonen, dass der Preisauftrieb nur sehr langsam zunehme und deshalb noch für einige Zeit eine sehr expansive Geldpolitik erforderlich sei. Dennoch dürfte er eine Hintertür offen lassen, im Herbst eine Reduktion der Wertpapierkäufe anzukündigen, selbst wenn die Kerninflation bis dahin nicht wesentlich gestiegen sein sollte. Gleichzeitig dürfte er aber auch die Absicht unterstreichen, die Leitzinsen noch für längere Zeit unverändert niedrig zu lassen. Von konjunktureller Seite sind in dieser Woche – mangels bedeutender Daten – keine nennenswerten Impulse zu erwarten. Wir gehen davon aus, dass sich die Renditen von Bundesanleihen in den kommenden Wochen zunächst stabilisieren. Wenn die EZB – wie von uns erwartet – im Herbst die Details zum Tapering ab Januar 2018 bekannt geben wird, sollten die Renditen ihren moderaten Aufwärtstrend fortsetzen.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
17.07.	USA	Empire State Produktionsindex (Jul)	15,0	19,8
18.07.	EWU	EZB Bank Lending Survey (Jul)	k.A.	k.A.
	EWU	Verbraucherpreise HVPI Jun, y/y	1,3 %	1,3 %
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jul)	18,3	18,6
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Jun, y/y)	2,9 %	2,9 %
	USA	NAHB Wohnungsmarktindex (Jul)	68	67
19.07.	USA	Baubeginne in Tsd. (Jun)	1.160	1.092
20.07.	EWU	Leistungsbilanzsaldo in Mrd. EUR (Mai)	k.A.	22,2
	EWU	EZB Zinsentscheid	0,00 %	0,00 %
	EWU	Verbrauchervertrauen (Jul)	-1,1	-1,3
	DE	Erzeugerpreise (Jun, y/y)	2,3 %	2,8 %
	USA	Philly-Fed-Index (Jul)	21,5	27,6
	USA	Index of Leading Indicators (Jun)	0,4	0,3

**Zinsstrukturkurven
Deutschland / USA**


Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank

**Normalverzinsliche Inhaberschuldverschreibungen
Auswahl (freibleibend)**

- 2,000 % IHS BNP Paribas; Kurs 103,69; Rendite -0,40 %; Fälligkeit 28.01.2019; Rating A
- 2,500 % IHS Goldman Sachs Group Inc.; Kurs 108,59; Rendite 0,45 %; Fälligkeit 18.10.2021; Rating BBB+
- 2,375 % IHS BMW Finance NV; Kurs 111,43; Rendite 0,41 %; Fälligkeit 24.01.2023; Rating A+
- 1,000 % IHS ABN Amro Bank NV; Kurs 101,46; Rendite 0,84 %; Fälligkeit 16.04.2025; Rating A
- 1,375 % IHS Coöperatieve Rabobank UA; Kurs 102,24; Rendite 1,13 %; Fälligkeit 03.02.2027; Rating A+
- 1,625 % IHS Volkswagen Intl. Finance NV; Kurs 94,72; Rendite 2,11 %; 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: +2,46 % / 3 Jahre: +25,48 % / 5 Jahre: +50,65 %

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.