

16. Juli 2019

	Stand am 15.07.2019	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)	Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)
Euribor 3 Monate	-0,363 %	- 0,7 Stellen	- 5,4 Stellen	-0,358	-0,364
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,63 %	+ 5 Stellen	- 36 Stellen	-0,61	-0,67
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,30 %	+ 8 Stellen	- 54 Stellen	-0,25	-0,36

Prognose Zinstrends	Stand am 15.07.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 15.07.2019	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.387,34	-1,95
3-Monats-Euribor	-0,36 %	-0,40 %	-0,40 %	EuroStoxx 50	3.502,22	-0,86
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,30 %	-0,25 %	-0,20 %	Dow Jones Ind.	27.359,16	+1,52
Fed Funds Target Rate	2,50 %	2,00 %	2,00 %	Bund-Future	172,33	-0,87
USA 10 Jahre	2,11 %	2,00 %	2,00 %	US-Dollar	1,1262	+0,27

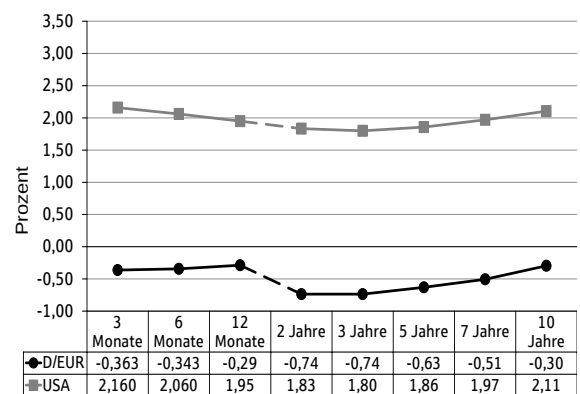
Rentenmarkt Euroland

Bei den Wirtschaftszahlen stehen in dieser Woche nur Daten aus der zweiten Reihe an. Mit Ausnahme des deutschen ZEW-Index, wo die Erwartungskomponente eher etwas weiter nachgeben sollte, sowie den finalen Inflationszahlen ist der Kalender in der Eurozone leer. In den USA liegt der Fokus auf den Einzelhandelsumsätzen für Juni, wobei nach dem starken Vormonat ein erneuter deutlicher Anstieg unwahrscheinlich ist. Das Beige Book der Fed am Mittwoch sollte weiter die Erwartungen für eine Zinssenkung Ende Juli stützen. Auf der politischen Ebene steht vor allem die heutige Abstimmung im Europaparlament über die Nachfolge von Juncker im Fokus. Laut Umfragen ist eine Mehrheit für die Kandidatin von der Leyen unsicher. Da eine geldpolitische Normalisierung derzeit nicht absehbar ist, dürfte das derzeitige extreme Niedrigzinsumfeld noch für eine längere Zeit Bestand haben. Wir gehen davon aus, dass sich das Wirtschaftswachstum mit moderatem Tempo fortsetzt und die an den Kapitalmärkten eingepreisten Inflationserwartungen wieder etwas nach oben korrigieren. In diesem Umfeld sollte sich die EZB auf einen einzelnen Zinsschritt – eine Senkung des Einlagensatzes im September um 10 Basispunkte – beschränken und die Renditen langlaufender Staatsanleihen ganz allmählich wieder etwas ansteigen.

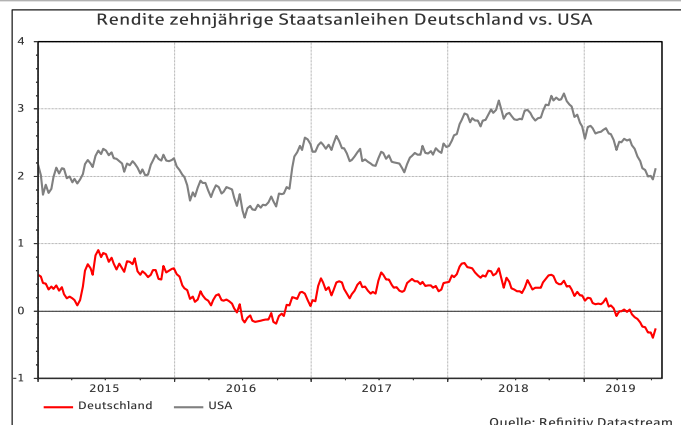
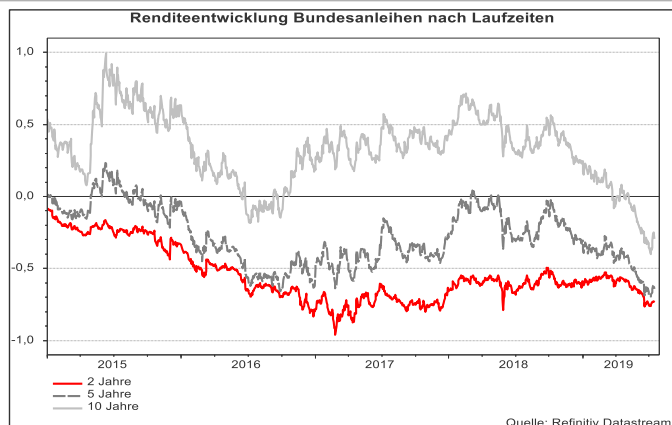
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
16.07.	EWU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jul)	-/-	-20,2
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jul)	-22,0	-21,1
	UK	Arbeitslosenquote (Mai)	3,8 %	3,8 %
	USA	Einzelhandelsumsatz (Jun, m/m)	0,2 %	0,5 %
	USA	Industrieproduktion (Jun, m/m)	0,1 %	0,4 %
	USA	Kapazitätsauslastung (Jun)	78,1 %	78,1 %
17.07.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Jun, y/y)	-/-	1,2 %
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Jun, y/y)	2,0 %	2,0 %
	USA	Fed Beige Book	-/-	-/-
18.07.	UK	Einzelhandelsumsatz (Jun, m/m)	-0,3 %	-0,5 %
	USA	Philly-Fed-Index (Jul)	5,0	0,3
19.07.	JP	Verbraucherpreise (Jun, y/y)	0,7 %	0,7 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Jul)	98,4	98,2

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.