

21. November 2017

	Stand am 20.11.2017	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2016	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 02.01.2017 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,329 %	+ 0,0 Stellen	- 1,0 Stellen	-0,329	-0,329	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,35 %	- 2 Stellen	+ 20 Stellen	-0,33	-0,35	-0,06	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,36 %	- 6 Stellen	+ 15 Stellen	0,40	0,36	0,60	0,18

Prognose Zinstrends	Stand am 20.11.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 20.11.2017	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	13.058,66	-1,02
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %	EuroStoxx 50	3.561,41	-1,29
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,36 %	0,70 %	0,90 %	Dow Jones Ind.	23.430,33	-0,27
Fed Funds Target Rate	1,25 %	1,50 %	1,75 %	Bund-Future	162,96	+0,41
USA 10 Jahre	2,37 %	2,55 %	2,60 %	US-Dollar	1,1749	+1,02

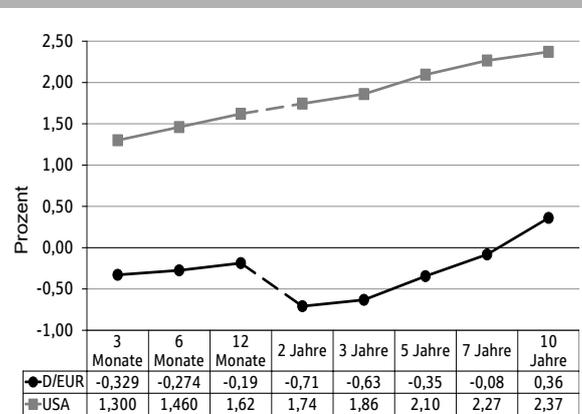
Rentenmarkt Euroland

Nach einer eher datenarmen Vorwoche ist der Datenkalender in der laufenden Woche wieder gut gefüllt. So werden am Donnerstag die stark beachteten vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für die Eurozone veröffentlicht. Auch wenn ein leichter Rückgang nicht auszuschließen ist, dürften die Indizes weiter auf einem sehr hohen Niveau liegen und damit bestätigen, dass die Euroland-Wirtschaft in 2017 auf das stärkste Wachstum seit zehn Jahren zusteuert. In Deutschland richtet sich der Fokus auf den am Freitag anstehenden ifo-Geschäftsklimaindex. Nachdem der Index im Oktober ein neues Allzeithoch erreicht hat, halten wir in Anbetracht der guten Rahmenbedingungen einen weiteren Anstieg für möglich. In den USA dürften die Auftragseingänge für langlebige Güter (Mittwoch) die stärkste Beachtung finden. Von Seiten der Geldpolitik steht die Veröffentlichung des Protokolls der letzten Fed-Sitzung im Blickpunkt, das die Markterwartung eines Zinsschritts im Dezember bekräftigen dürfte. Da die EZB noch bis mindestens September 2018 ihre Anleihekäufe – wenn auch in reduziertem Umfang – fortführen wird und auch für die Zeit danach keine schnelle Zinswende signalisiert hat, dürfte sich an dem Niedrigzinsumfeld in Euroland vorerst wenig ändern. Auf Jahressicht erwarten wir nur einen moderaten Renditeanstieg.

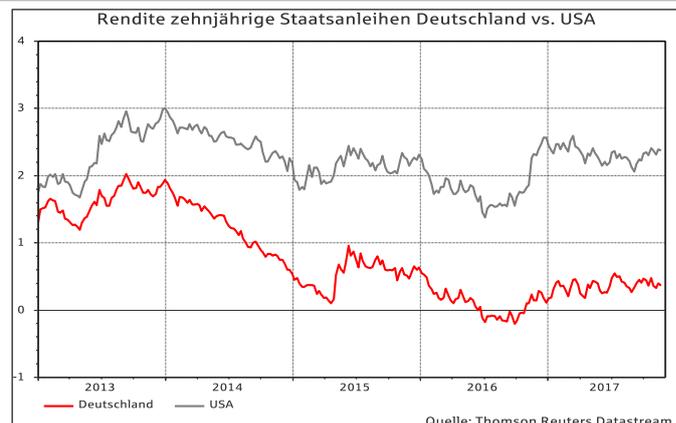
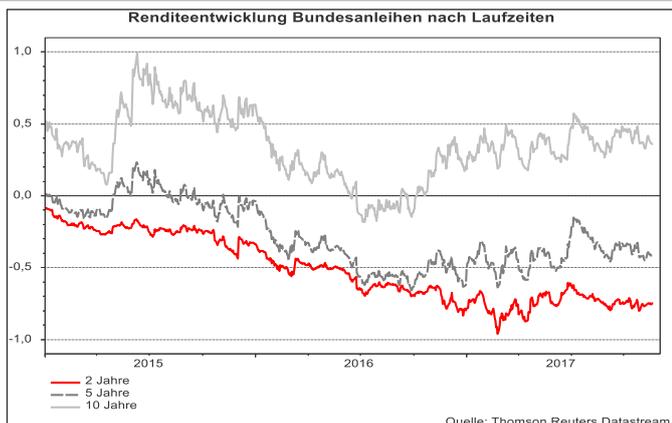
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
21.11.	JP	Gesamtwirtschaftsindex (Sep)	-0,4	0,1
	USA	Verkauf best. Häuser (Okt, m/m ann.)	5,40	5,39
22.11.	EWU	Verbrauchervertrauen (Nov)	-0,8	-1,0
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Okt, m/m)	0,3 %	2,0 %
	USA	Auslieferung Invest.-güter (Okt, m/m)	-/-	0,9 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Nov)	98,2	97,8
23.11.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Nov)	56,0	56,0
	EWU	Einkaufsmanagerindex Dienste (Nov)	55,2	55,0
	DE	BIP (Q3, q/q)	0,8 %	0,8 %
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Nov)	55,0	54,7
24.11.	DE	Einkaufsman.-index verarb. Gew. (Nov)	60,3	60,6
	DE	ifo Geschäftsklima (Nov)	116,5	116,7
	USA	Markit Flash- PMI verarb. Gewerbe (Nov)	55,0	54,6

**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.