

14. August 2018

	Stand am 13.08.2018	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,319 %	+ 0,0 Stellen	+ 1,0 Stellen	-0,319	-0,319	-0,319	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,30 %	- 8 Stellen	- 10 Stellen	-0,21	-0,30	0,11	-0,37
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,32 %	- 7 Stellen	- 11 Stellen	0,41	0,32	0,76	0,28

Prognose Zinstrends	Stand am 13.08.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 13.08.2018	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.358,74	-1,52
3-Monats-Euribor	-0,32 %	-0,32 %	-0,25 %	EuroStoxx 50	3.409,68	-1,61
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,32 %	0,60 %	0,80 %	Dow Jones Ind.	25.187,70	-0,59
Fed Funds Target Rate	2,00 %	2,25 %	2,50 %	Bund-Future	163,36	+0,80
USA 10 Jahre	2,89 %	3,05 %	3,05 %	US-Dollar	1,1416	-1,36

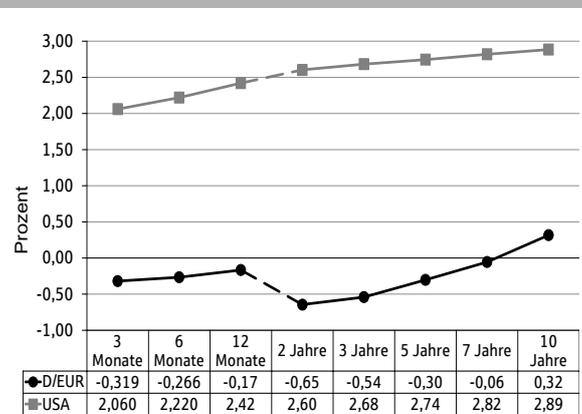
Rentenmarkt Euroland

Nach dem deutlichen Anstieg der Volatilität an den europäischen Anleihemärkten in der Vorwoche dürften die hohen Schwankungen vorerst anhalten. Im Fokus steht – neben Italien – vor allem die Wirtschafts- und Währungskrise in der Türkei, für die sich keine schnelle Lösung abzeichnet. Bundesanleihen dürften daher als sicherer Hafen vorerst stark nachgefragt bleiben. An der Datenfront liegt der Fokus in dieser Woche in den USA auf den Einzelhandelsumsätzen und Produktionsdaten am Mittwoch sowie ersten Stimmungsindikatoren für August. In der Eurozone steht der deutsche ZEW-Index am Dienstag im Blickpunkt. Nach den deutlichen Verlusten in den Vormonaten erscheint eine gewisse Erholung bei der Erwartungskomponente wahrscheinlich. Das ebenfalls am Dienstag zur Veröffentlichung anstehende BIP für das 2. Quartal für Deutschland und die Eurozone dürfte dagegen kaum Markteinfluss haben. Wir gehen davon aus, dass die EZB die Leitzinsen bis in die zweite Hälfte kommenden Jahres unverändert lassen und zudem noch für einige Jahre die Rückflüsse aus fällig werdenden Anleihen wiederanlegen wird. Damit bleiben Bundesanleihen auch nach dem Ende der Nettokäufe grundsätzlich knapp. Wir erwarten auf Jahressicht nur einen moderaten Renditeanstieg.

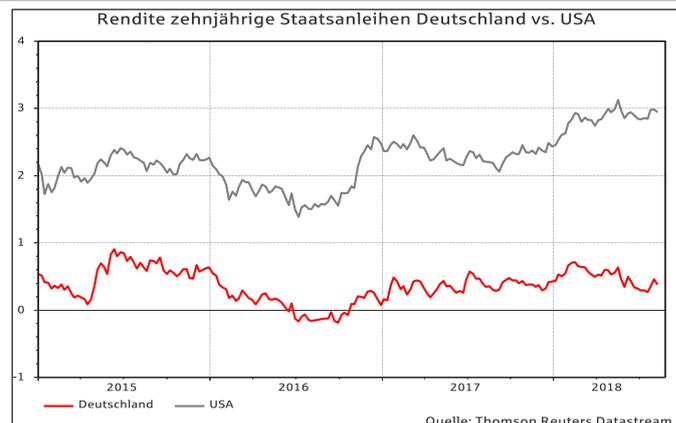
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
14.08.	EWU	BIP (Q2, q/q)	0,3 %	0,3 %
	EWU	Industrieproduktion (Jun, m/m)	-0,4 %	1,3 %
	EWU	ZEW-Konjunkturerwartung (Aug)	-/-	-18,7
	DE	BIP (Q2, q/q)	0,4 %	0,3 %
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)	2,1 %	2,1 %
	DE	ZEW-Konjunkturerwartung (Aug)	-20,0	-24,7
15.08.	UK	Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)	2,5 %	2,4 %
	USA	Einzelhandelsumsatz (Jul, m/m)	0,1 %	0,5 %
	USA	Empire State Produktionsindex (Aug)	20,0	22,6
	USA	Industrieproduktion (Jul, m/m)	0,4 %	0,6 %
16.08.	USA	Philly-Fed-Index (Aug)	22,0	25,7
17.08.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)	2,1 %	2,1 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Aug)	97,9	97,9

**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.