Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinsen im Blickpunkt

30. Januar 2018

	Stand am 29.01.2018	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,328 %	+ 0,0 Stellen	+ 0,1 Stellen	-0,327	-0,328	-0,327	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,02 %	+ 13 Stellen	+ 19 Stellen	-0,02	-0,14	-0,02	-0,22
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,69 %	+ 13 Stellen	+ 27 Stellen	0,69	0,56	0,69	0,42

Prognose Zinstrends	Stand am 29.01.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,69 %	0,80 %	1,00 %
Fed Funds Target Rate	1,50 %	1,75 %	2,00 %
USA 10 Jahre	2,70 %	2,75 %	2,90 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 29.01.2018	+/- % Woche
Dax	13.324,48	-0,70
EuroStoxx 50	3.643,04	-0,05
Dow Jones Ind.	26.439,48	+2,09
Bund-Future	158,71	-0,54
US-Dollar	1,2357	+1,71

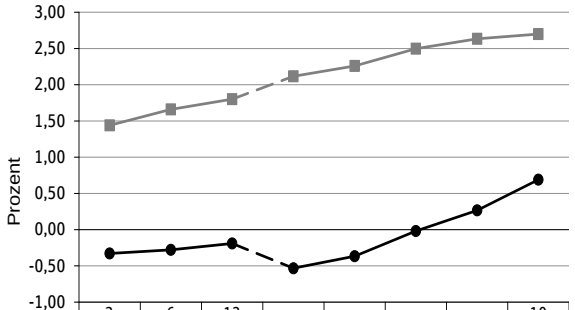
Rentenmarkt Euroland

Der Datenkalender ist in dieser Woche gut gefüllt, wobei neben der Eurozone und den USA auch aus China wichtige Veröffentlichungen anstehen. Insgesamt sollte mit Blick auf die Konjunktur das anhaltend freundliche Bild bestätigt werden, auch wenn sich zunehmend abzeichnet, dass die Stimmungsindikatoren ihre Höhepunkte erreicht haben. In Euroland richtet sich der Fokus auf die Inflationsdaten, die im Januar weiterhin deutlich unter dem EZB-Ziel von 2 Prozent liegen dürften, womit die Befürworter einer schnellen geldpolitischen Wende von den Daten nur wenig Rückenwind erhalten sollten. In den USA stehen die Sitzung der US-Notenbank und der Arbeitsmarktbericht am Freitag im Blickpunkt. Die Fed wird die Geldpolitik unverändert lassen und ein Zinsschritt im März dürfte voll eingepreist bleiben. Im Hinblick auf den US-Arbeitsmarktbericht ist vor allem die Lohndynamik von Bedeutung, die sich im Januar leicht beschleunigt haben sollte. Nachdem die 10J-Bundrendite in der vergangenen Woche aus ihrer Handelsspannen nach oben ausgebrochen ist, dürfte sie sich über der 0,60 Prozent-Marke halten. Wir gehen jedoch weiter davon aus, dass sich die geldpolitische Normalisierung nur sehr langsam vollziehen wird und daher der weitere Renditeanstieg moderat ausfallen dürfte.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

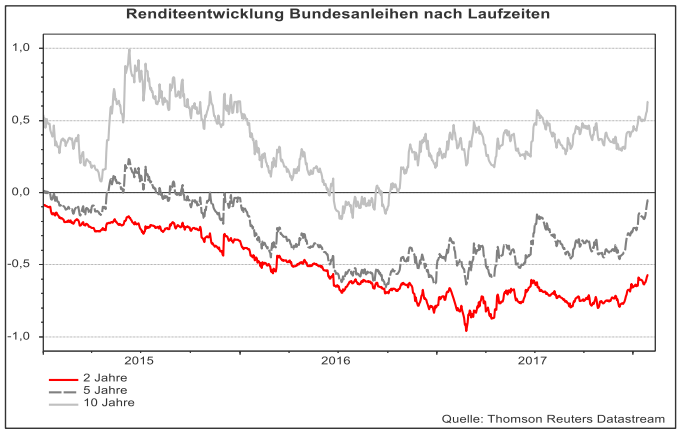
Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
30.01.	EWU	BIP (Q4, q/q)	0,6 %	0,6 %
	EWU	Economic Sentiment (Jan)	116,1	116,0
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Jan, y/y)	1,6 %	1,6 %
	USA	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Jan)	123,1	122,1
31.01.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Jan)	1,2 %	1,4 %
	USA	ADP Report Beschäftigte Tsd (Jan)	195	250
	USA	FED Zinsentscheid	1,25-1,50	1,25-1,50
	CHN	Eink. managerindex verarb. Gew. (Jan)	51,5	51,6
01.02.	USA	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Jan)	59,0	59,7
02.02.	USA	Beschäftigte non farm Tsd	188	148
	USA	Arbeitslosenquote (Jan)	4,1 %	4,1 %
	USA	Stundenlöhne (Jan, y/y)	2,7 %	2,5 %
	USA	Auftragseingang Industrie (Dez, m/m)	0,5 %	1,3 %

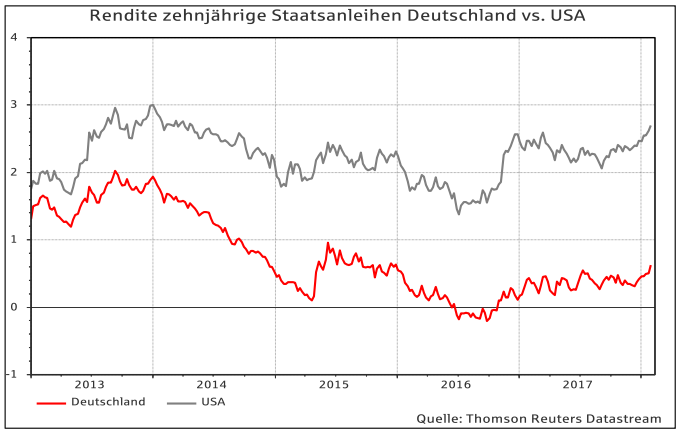
Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	-0,328	-0,278	-0,19	-0,53	-0,37	-0,02	0,27	0,69
USA	1,440	1,660	1,80	2,12	2,26	2,50	2,63	2,70

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 Meinungsaussagen 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.