

18. Dezember 2018

	Stand am 17.12.2018	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,311 %	+ 0,3 Stellen	+ 1,8 Stellen	-0,311	-0,312	-0,311	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,27 %	+ 0 Stellen	- 6 Stellen	-0,24	-0,28	0,11	-0,37
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,26 %	+ 2 Stellen	- 17 Stellen	0,28	0,24	0,76	0,23

Prognose Zinstrends	Stand am 17.12.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 17.12.2018	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	10.772,20	+0,72
3-Monats-Euribor	-0,31 %	-0,28 %	-0,10 %	EuroStoxx 50	3.063,65	+1,11
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,26 %	0,50 %	0,75 %	Dow Jones Ind.	23.592,98	-1,18
Fed Funds Target Rate	2,25 %	3,00 %	3,25 %	Bund-Future	163,14	+0,02
USA 10 Jahre	2,86 %	3,25 %	3,25 %	US-Dollar	1,1337	-0,82

Rentenmarkt Euroland

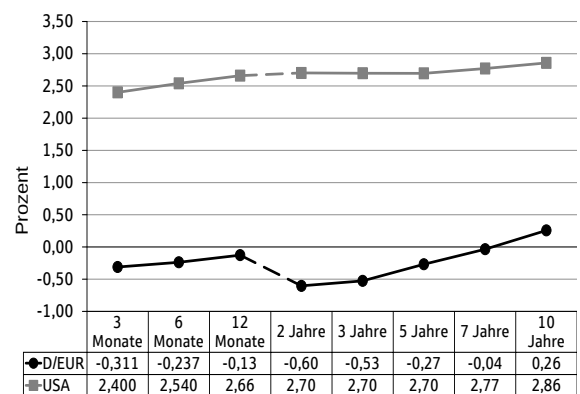
Von konjunktureller Seite steht in Euroland der heutige ifo-Geschäftsklimaindex für Deutschland im Fokus, der in Anbetracht der zahlreichen politischen Unsicherheitsfaktoren erneut gesunken sein dürfte. In den USA stehen die persönlichen Konsumausgaben und deren Kerndeflator im Vordergrund. Letzterer sollte unter 2 Prozent verharren und unterstreichen, dass der Inflationsdruck in den USA weiterhin sehr verhalten ist. Die Fed dürfte auf ihrer Sitzung am Mittwoch erwartungsgemäß ihre vierte Leitzinserhöhung in diesem Jahr beschließen. Spannung versprechen hingegen der weitere Zinsausblick sowie die Ausgestaltung des Statements. Vermutlich werden die FOMC-Mitglieder für das kommende Jahr nur noch zwei statt bislang drei Zinserhöhungen in Aussicht stellen. Zudem dürfte die Einschätzung zum neutralen Leitzinsniveau um 25 Basispunkte nach unten geschraubt werden. Wir gehen davon aus, dass die EZB die Leitzinsen noch bis in die zweite Hälfte kommenden Jahres unverändert lassen wird. Die Bundrenditen sollten auf Jahressicht nur moderat steigen.

Wir wünschen unseren Leserinnen und Lesern ein frohes Weihnachtsfest und ein gesundes, erfolgreiches Jahr 2019. Die nächste Ausgabe von Zinsen im Blickpunkt erscheint am 8. Januar 2019.

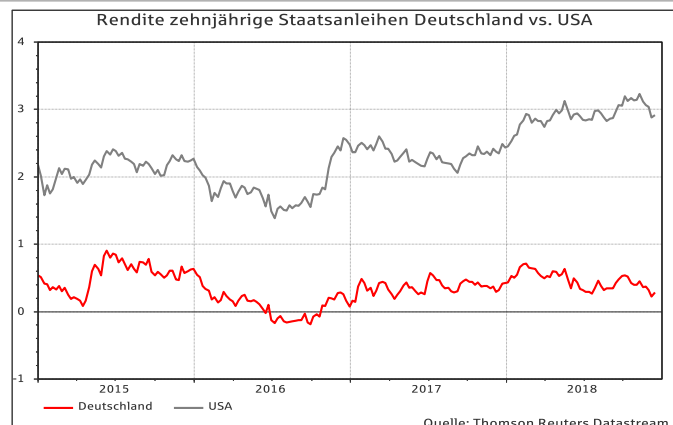
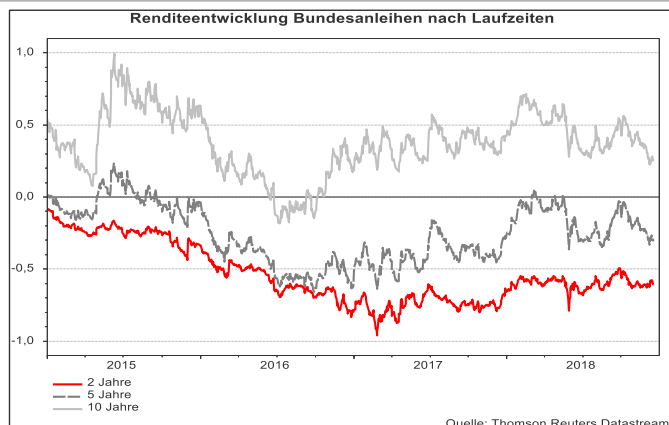
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
18.12.	DE	Ifo Geschäftsklima (Dez)	101,8	102,0
	UK	GfK Konsumklima (Dez)	-14	-13
19.12.	DE	Erzeugerpreise (Nov, y/y)	3,2 %	3,3 %
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Nov, y/y)	2,3 %	2,4 %
	USA	Fed Zinsentscheid	2,50 %	2,25 %
20.12.	JP	Bank of Japan Zinsentscheid	-0,1 %	-0,1 %
	UK	Bank of England Zinsentscheid	0,75 %	0,75 %
	USA	Philly Fed Index (Dez)	15,0	12,9
21.12.	EWU	Verbrauchervertrauen (Dez)	-4,2	-3,9
	DE	GfK Konsumklima (Jan)	10,3	10,4
	USA	BIP (Q3, q/q annualisiert)	3,5 %	3,5 %
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Nov, m/m)	2,0 %	-4,3 %
	USA	Deflator des priv. Konsums (Nov, m/m)	0,0 %	0,2 %

Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank



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.