

**17. Juli 2018**

|                                 | Stand am<br>16.07.2018 | Veränderung<br>ggü. Vorwoche | Veränderung<br>ggü. 31.12.2017 | Hoch/Tief<br>Woche (%) |        | Hoch/Tief seit<br>01.01.2018 (%) |        |
|---------------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------|--------|----------------------------------|--------|
| Euribor 3 Monate                | -0,321 %               | + 0,0 Stellen                | + 0,8 Stellen                  | -0,321                 | -0,321 | -0,321                           | -0,329 |
| Rendite Bundesanleihen 5 Jahre  | -0,29 %                | + 0 Stellen                  | - 8 Stellen                    | -0,27                  | -0,31  | 0,11                             | -0,37  |
| Rendite Bundesanleihen 10 Jahre | 0,31 %                 | + 0 Stellen                  | - 12 Stellen                   | 0,32                   | 0,28   | 0,76                             | 0,28   |

| Prognose Zinstrends           | Stand am<br>16.07.2018 | Prognose<br>6 Monate | Prognose<br>12 Monate | Aktien/Futures/<br>Devisen | Stand<br>16.07.2018 | +/- %<br>Woche |
|-------------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------|----------------|
| Leitzins Euroland (Refi-Satz) | 0,00 %                 | 0,00 %               | 0,00 %                | Dax                        | 12.561,02           | +0,36          |
| 3-Monats-Euribor              | -0,32 %                | -0,32 %              | -0,25 %               | EuroStoxx 50               | 3.449,08            | +0,18          |
| Deutschland/Euroland 10 Jahre | 0,31 %                 | 0,60 %               | 0,80 %                | Dow Jones Ind.             | 25.064,36           | +2,30          |
| Fed Funds Target Rate         | 2,00 %                 | 2,25 %               | 2,50 %                | Bund-Future                | 162,47              | +0,10          |
| USA 10 Jahre                  | 2,86 %                 | 3,05 %               | 3,05 %                | US-Dollar                  | 1,1708              | -0,77          |

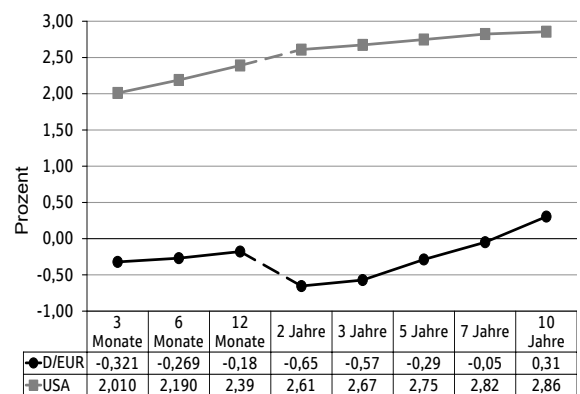
### Rentenmarkt Euroland

Mangels wichtiger Wirtschaftsdaten dürfte das Marktgeschehen in der laufenden Woche einmal mehr im Zeichen der Politik stehen. So sind vor allem die Anhörungen zu den US-Autozöllen am Donnerstag und Freitag marktrelevant. Sollte sich die Verhängung von Zöllen mit den dann wahrscheinlichen Gegenmaßnahmen der EU abzeichnen, würde das Szenario eines Handelskonflikts mit entsprechenden wirtschaftlichen Konsequenzen wahrscheinlicher. Mit Blick auf die Zentralbanken wird der Auftritt von Fed-Chef Powell vor dem Finanzausschuss des Kongresses am Dienstag von Interesse sein, ohne dass wir mit deutlichen Anpassungen der Zinserwartungen im Markt rechnen. Zu den wenigen Daten von Relevanz zählen in den USA die Industrieproduktion, die Kapazitätsauslastung und der Philly-Fed-Index. Die Daten dürften das insgesamt robuste Konjunkturbild bestätigen. Wir gehen davon aus, dass die EZB ihren expansiven Kurs auch nach dem Ende ihrer Netto-Anleihekäufe noch für einige Zeit fortsetzen wird. Dies sollte die Renditen – vor allem am kurzen Ende der Bundkurve – vorerst tief halten. Auch die Unsicherheit über die Handelspolitik der USA und den Kurs der italienischen Regierung dürfte dazu beitragen, dass der Renditeanstieg bei Bundesanleihen insgesamt moderat ausfällt.

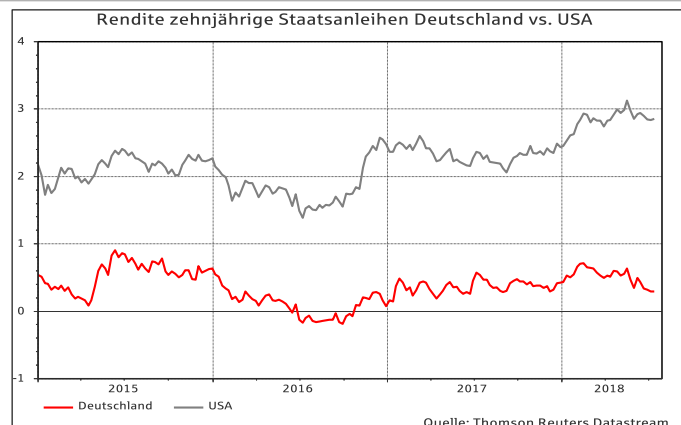
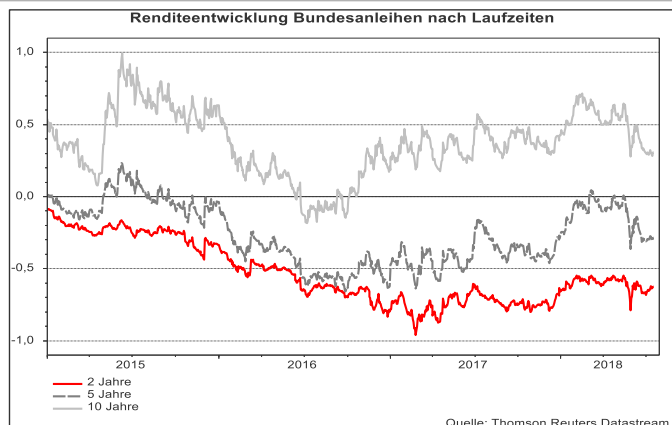
### Vorschau Konjunktur (Auswahl)

| Datum  | Land | Indikator                              | Konsens-<br>prognose | Letzter<br>Wert |
|--------|------|----------------------------------------|----------------------|-----------------|
| 17.07. | UK   | Arbeitslosenquote (Mai)                | 4,2 %                | 4,2 %           |
|        | USA  | Industrieproduktion (Jun, m/m)         | 0,5 %                | -0,1 %          |
|        | USA  | Kapazitätsauslastung (Jun)             | 78,3                 | 77,9            |
| 18.07. | EWU  | Verbraucherpreise HVPI (Jun, y/y)      | 2,0 %                | 2,0 %           |
|        | IT   | Verbraucherpreise HVPI (Jun, y/y)      | -/-                  | 1,5 %           |
|        | UK   | Verbraucherpreise HVPI (Jun, y/y)      | 2,6 %                | 2,4 %           |
|        | USA  | Fed Beige Book                         | -/-                  | -/-             |
| 19.07. | UK   | Einzelhandelsumsatz (Jun, m/m)         | 0,3 %                | 1,3 %           |
|        | USA  | Philly-Fed-Index (Jul)                 | 20,0                 | 19,9            |
| 20.07. | JP   | Verbraucherpreise (Jun, y/y)           | 0,8 %                | 0,7 %           |
|        | EWU  | Leistungsbilanzsaldo in Mrd. EUR (Mai) | -/-                  | 28,4            |
|        | DE   | Erzeugerpreise (Jun, y/y)              | 3,0 %                | 2,7 %           |

### 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.