

**12. Juni 2018**

|                                 | Stand am<br>11.06.2018 | 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                 | -0,322 | -0,321                           | -0,329 |
| Rendite Bundesanleihen 5 Jahre  | -0,14 %                | + 6 Stellen                  | + 6 Stellen                    | -0,14                  | -0,25  | 0,11                             | -0,37  |
| Rendite Bundesanleihen 10 Jahre | 0,49 %                 | + 7 Stellen                  | + 7 Stellen                    | 0,49                   | 0,37   | 0,76                             | 0,28   |

| Prognose Zinstrends           | Stand am<br>11.06.2018 | Prognose<br>6 Monate | Prognose<br>12 Monate | Aktien/Futures/<br>Devisen | Stand<br>11.06.2018 | +/- %<br>Woche |
|-------------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------|----------------|
| Leitzins Euroland (Refi-Satz) | 0,00 %                 | 0,00 %               | 0,00 %                | Dax                        | 12.842,91           | +0,33          |
| 3-Monats-Euribor              | -0,32 %                | -0,33 %              | -0,20 %               | EuroStoxx 50               | 3.480,22            | -0,18          |
| Deutschland/Euroland 10 Jahre | 0,49 %                 | 0,90 %               | 1,10 %                | Dow Jones Ind.             | 25.322,31           | +2,77          |
| Fed Funds Target Rate         | 1,75 %                 | 2,00 %               | 2,50 %                | Bund-Future                | 159,74              | -0,61          |
| USA 10 Jahre                  | 2,96 %                 | 3,10 %               | 3,15 %                | US-Dollar                  | 1,1807              | +0,88          |

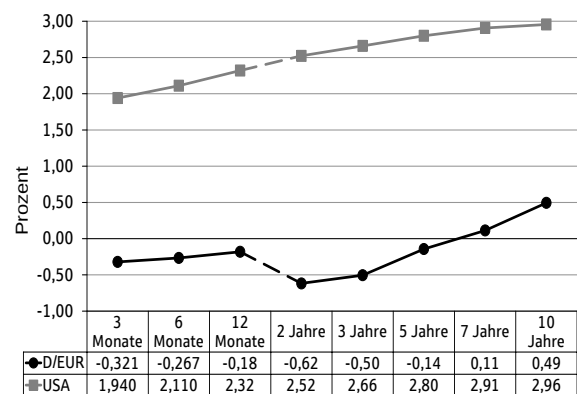
### Rentenmarkt Euroland

In der laufenden Woche steht das politische Geschehen in Italien sowie die Notenbanksitzungen der Fed (Mittwoch) und der EZB (Donnerstag) im Fokus der Rentenmärkte. Die Unsicherheit über den Kurs der neuen italienischen Regierung scheint die EZB kaum zu beeinflussen. So haben einige Notenbanker der EZB im Vorfeld der in dieser Woche anstehenden geldpolitischen Sitzung gefordert, über die Beendigung des Wertpapierankaufprogramms zu diskutieren. Wir gehen davon aus, dass die EZB ihre Nettokäufe zwar Ende des vierten Quartals auslaufen lassen wird, dies jedoch noch nicht in dieser Woche ankündigen wird. Die Sitzung der US-Notenbank birgt geringeres Überraschungspotenzial, da eine Zinsanhebung um 25 Basispunkte von den Marktteilnehmern erwartet wird. Größere Spannung versprechen dagegen die Zinsprojektionen der Fed. Von Seiten der Konjunkturdaten stehen in den USA die Einzelhandelsumsätze im Fokus, die das positive US-Konjunkturbild bestätigen dürften. Die US-Inflationszahlen sollten für Mai einen Anstieg der Jahresrate zeigen. Die in Euroland anstehenden Daten, allen voran die Industrieproduktion, dürften dagegen erneut enttäuschen. Wir gehen davon aus, dass die EZB ihre Geldpolitik nur langsam normalisieren wird. Auf Jahressicht erwarten wir moderat höhere Renditen von Bundesanleihen.

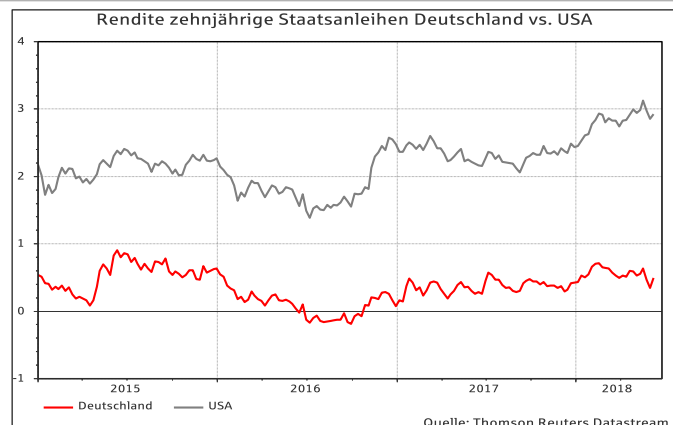
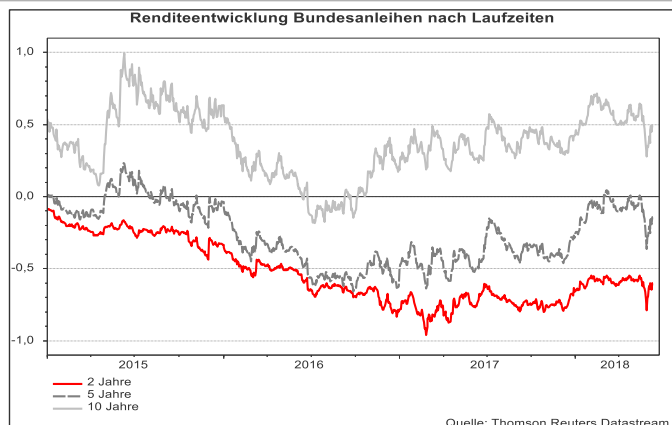
### Vorschau Konjunktur (Auswahl)

| Datum  | Land | Indikator                           | Konsens-<br>prognose | Letzter<br>Wert |
|--------|------|-------------------------------------|----------------------|-----------------|
| 12.06. | DE   | ZEW-Konjunkturerwartung (Jun)       | -13,8                | -8,2            |
|        | USA  | Verbraucherpreise (Mai, y/y)        | 2,7 %                | 2,5 %           |
| 13.06. | EWU  | Industrieproduktion (Apr, m/m)      | 0,0 %                | 0,5 %           |
|        | UK   | Verbraucherpreise HPVI (Mai, y/y)   | 2,4 %                | 2,4 %           |
|        | USA  | Erzeugerpreise (Mai, y/y)           | 2,9 %                | 2,6 %           |
|        | USA  | Fed Zinsentscheid                   | 1,75-2,0%            | 1,5-1,75%       |
| 14.06. | EWU  | EZB Zinsentscheid                   | 0,00 %               | 0,00 %          |
|        | DE   | Verbraucherpreise HVPI (Mai, y/y)   | 2,2 %                | 2,2 %           |
|        | USA  | Einzelhandelsumsatz (Mai, m/m)      | 0,4 %                | 0,2 %           |
| 15.06. | EWU  | Verbraucherpreise HPVI (Mai, y/y)   | 1,9 %                | 1,9 %           |
|        | USA  | Empire State Produktionsindex (Jun) | 18,0                 | 20,1            |
|        | USA  | Industrieproduktion (Mai, m/m)      | 0,3 %                | 0,7 %           |
|        | USA  | Konsumklima Uni Michigan (Jun)      | 98,4                 | 98,0            |

### 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.