

| | Stand am 09.09.2019 | Veränderung ggü. Vorwoche | Veränderung ggü. 31.12.2017 | Hoch/Tief Woche (%) | | Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%) | |
|---------------------------------|---------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------|--------|-------------------------------|--------|
| Euribor 3 Monate | -0,433 % | + 0,3 Stellen | - 12,4 Stellen | -0,433 | -0,448 | -0,306 | -0,448 |
| Rendite Bundesanleihen 5 Jahre | -0,87 % | + 8 Stellen | - 60 Stellen | -0,87 | -0,94 | -0,27 | -0,95 |
| Rendite Bundesanleihen 10 Jahre | -0,58 % | + 12 Stellen | - 83 Stellen | -0,58 | -0,72 | 0,26 | -0,72 |

| Prognose Zinstrends | Stand am 09.09.2019 | Prognose 6 Monate | Prognose 12 Monate | Aktien/Futures/Devisen | Stand 09.09.2019 | +/- % Woche |
|-------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|------------------------|------------------|-------------|
| Leitzins Euroland (Refi-Satz) | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | Dax | 12.226,10 | +2,11 |
| 3-Monats-Euribor | -0,43 % | -0,50 % | -0,50 % | EuroStoxx 50 | 3.495,02 | +2,00 |
| Deutschland/Euroland 10 Jahre | -0,58 % | -0,45 % | -0,40 % | Dow Jones Ind. | 26.835,51 | +1,49 |
| Fed Funds Target Rate | 2,25 % | 1,75 % | 1,75 % | Bund-Future | 174,24 | -2,16 |
| USA 10 Jahre | 1,62 % | 1,70 % | 1,70 % | US-Dollar | 1,1057 | +0,32 |

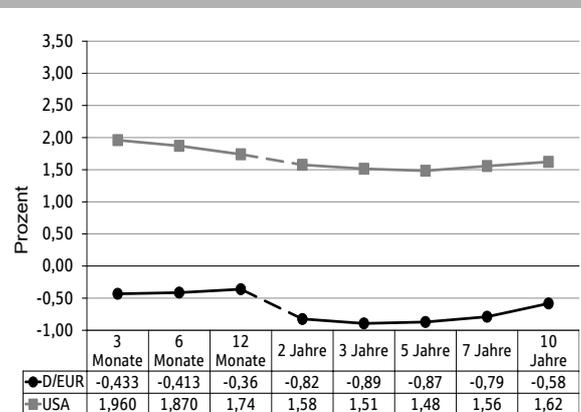
Rentenmarkt Euroland

In der laufenden Woche ist die Sitzung der Europäischen Zentralbank am Donnerstag das aus Marktsicht mit Abstand wichtigste Ereignis. Nachdem EZB-Chef Draghi bei der letzten EZB-Ratssitzung am 25. Juli die Erwartungen in Bezug auf eine weitere Runde der geldpolitischen Lockerung stark angefacht hat, ist die Erwartungshaltung der Marktteilnehmer an die EZB groß. So wird mehrheitlich mit einer Staffelung und Senkung des Einlagensatzes um mindestens 10 Basispunkte gerechnet. Zudem erwarten zahlreiche Experten eine Wiederaufnahme der Nettoanleihekäufe. In Anbetracht der hohen Erwartungshaltung der Anleger sehen wir eher das Risiko, dass die EZB die Markterwartungen enttäuschen könnte. Von Seiten der Wirtschaftsdaten sind in der laufenden Woche nur geringe Impulse zu erwarten. Zu den wenigen relevanten Daten zählen in der Eurozone die Produktionsdaten für Juli, die in Anbetracht der Vorgaben aus Deutschland eher schwach ausgefallen sein sollten. In den USA dürften die Inflationszahlen für August und die Einzelhandelsdaten die stärkste Beachtung finden. Das derzeitige extreme Niedrigzinsumfeld in Euroland dürfte auch mit Blick auf die neuerliche Lockerung der EZB noch für längere Zeit Bestand haben. Wir gehen zudem davon aus, dass die Zinskurve vorerst sehr flach bleiben wird.

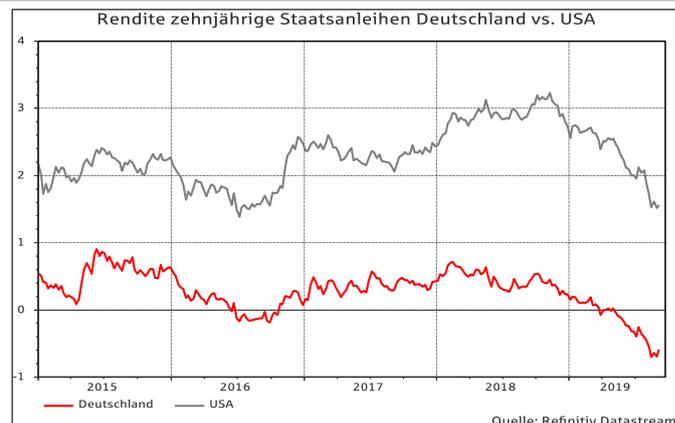
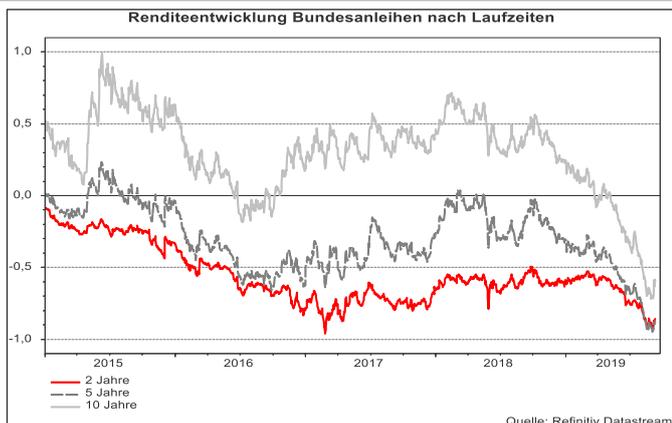
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

| Datum | Land | Indikator | Konsensprognose | Letzter Wert |
|--------|------|-----------------------------------|-----------------|--------------|
| 10.09. | CHN | Verbraucherpreise (Aug, y/y) | 2,6 % | 2,8 % |
| | FR | Industrieproduktion (Jul, m/m) | 0,5 % | -2,3 % |
| | UK | Arbeitslosenquote (Jul) | 3,9 % | 3,9 % |
| 11.09. | USA | Erzeugerpreise (Aug, y/y) | 1,7 % | 1,7 % |
| 12.09. | EWU | Industrieproduktion (Jul, m/m) | 0,0 % | -1,6 % |
| | EWU | EZB-Zinsentscheid: Einlagensatz | -0,50 % | -0,40 % |
| | DE | Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y) | 1,0 % | 1,0 % |
| | FR | Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y) | 1,2 % | 1,2 % |
| | USA | Verbraucherpreise (Aug, y/y) | 1,7 % | 1,8 % |
| 13.09. | USA | Importpreise (Aug, m/m) | -0,5 % | 0,2 % |
| | USA | Einzelhandelsumsatz (Aug, m/m) | 0,2 % | 0,7 % |
| | USA | Lagerbestände (Jul, m/m) | 0,3 % | 0,0 % |
| | USA | Konsumklima Uni Michigan (Sep) | 90,2 | 89,8 |

**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.