

24. September 2019

	Stand am 23.09.2019	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,400 %	- 0,6 Stellen	- 9,1 Stellen	-0,393	-0,400	-0,306	-0,448
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,77 %	- 4 Stellen	- 50 Stellen	-0,73	-0,77	-0,27	-0,95
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,58 %	- 11 Stellen	- 83 Stellen	-0,47	-0,58	0,26	-0,72

Prognose Zinstrends	Stand am 23.09.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 23.09.2019	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.342,33	-0,00
3-Monats-Euribor	-0,40 %	-0,50 %	-0,50 %	EuroStoxx 50	3.536,97	+0,60
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,58 %	-0,55 %	-0,45 %	Dow Jones Ind.	26.949,99	-1,05
Fed Funds Target Rate	2,00 %	1,75 %	1,75 %	Bund-Future	174,54	+0,60
USA 10 Jahre	1,71 %	1,70 %	1,70 %	US-Dollar	1,0996	-0,65

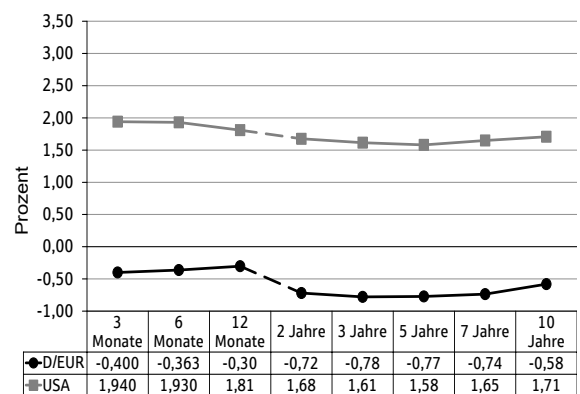
Rentenmarkt Euroland

Nach eineinhalb Wochen mit einer extremen Häufung an Zentralbanksitzungen stehen in der laufenden Woche wieder vermehrt die Konjunkturindikatoren im Fokus. So haben die gestrigen vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für Euroland, Deutschland und Frankreich enttäuscht und eine fortgesetzte Konjunkturschwäche in Euroland signalisiert. Auch der heute anstehende ifo-Geschäftsklimaindex für Deutschland dürfte auf keine durchgreifende Erholung hindeuten. In den USA werden sehr viele Daten aus der zweiten Reihe sowie der Einkaufsmanagerindex des verarbeitenden Gewerbes und das Verbrauchervertrauen veröffentlicht. Die politischen Schlagzeilen werden voraussichtlich von der Vorbereitung der Handelsgespräche USA-China sowie der Brexit-Saga dominiert werden. Die weltweit schwache Konjunkturdynamik und der geldpolitische Lockerkurs der wichtigen Notenbanken dürften dazu führen, dass die Renditen noch für einige Zeit auf ihren extrem tiefen Niveaus verharren. So hat die EZB Zinssteigerungen so lange ausgeschlossen, bis sich die Inflationsdynamik nachhaltig in Richtung 2 Prozent bewegt. In der Realität dürfte dies bedeuten, dass die aktuellen Maßnahmen über Jahre fortgesetzt werden und die Bundkurve tief im negativen Renditebereich zementiert bleibt.

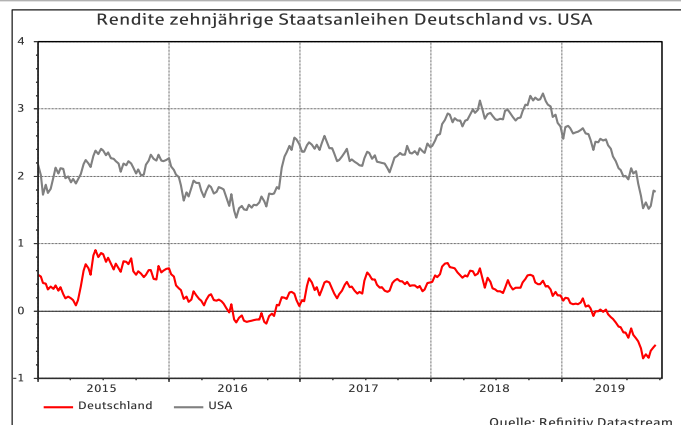
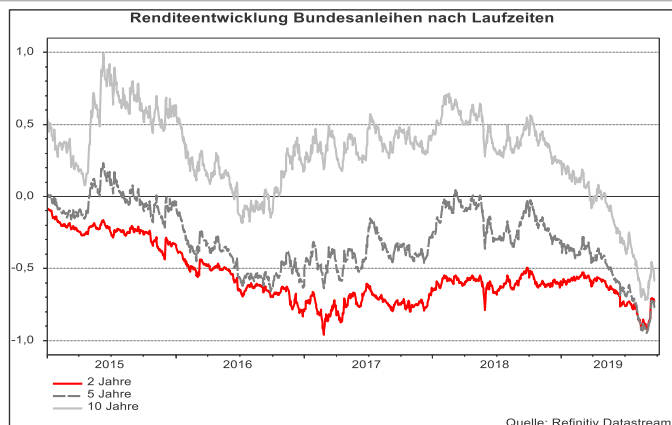
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
24.09.	DE	Ifo Geschäftsklima (Sep)	94,6	94,3
	USA	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Sep)	134,0	135,1
25.09.	DE	GfK Konsumklima (Okt)	9,6	9,7
26.09.	EWU	Geldmenge M3 (Aug, y/y)	5,0 %	5,2 %
	EWU	Kredite an den priv. Sektor (Aug, m/m)	-/-	0,4 %
	USA	BIP (Q2, q/q annualisiert)	2,0 %	2,0 %
	USA	BIP-Deflator (Q2, q/q annualisiert)	2,4 %	2,4 %
27.09.	EWU	Economic Sentiment (Sep)	103,1	103,1
	FR	Verbraucherpreise HVPI (Sep, y/y)	1,3 %	1,3 %
	USA	Private Konsumausgaben (Aug, m/m)	0,3 %	0,6 %
	USA	Deflator des privaten Konsums (Aug, y/y)	1,4 %	1,4 %
	USA	Auftrageingang langl. Güter (Aug, m/m)	-1,2 %	2,0 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Sep)	92,1	92

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.