

	Stand am 23.04.2018	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,328 %	+ 0,1 Stellen	+ 0,1 Stellen	-0,328	-0,328	-0,327	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	0,00 %	+ 7 Stellen	+ 20 Stellen	0,00	-0,09	0,11	-0,22
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,63 %	+ 11 Stellen	+ 21 Stellen	0,63	0,51	0,76	0,42

Prognose Zinstrends	Stand am 23.04.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 23.04.2018	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.572,39	+0,79
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,25 %	EuroStoxx 50	3.513,06	+1,34
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,63 %	0,90 %	1,10 %	Dow Jones Ind.	24.448,69	+0,42
Fed Funds Target Rate	1,75 %	2,00 %	2,50 %	Bund-Future	157,80	-0,76
USA 10 Jahre	2,98 %	3,10 %	3,15 %	US-Dollar	1,2221	-0,39

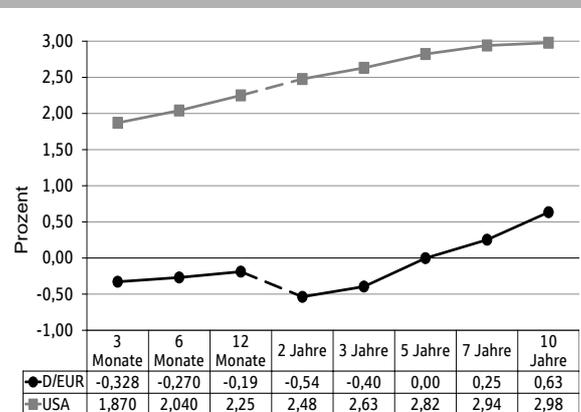
**Rentenmarkt Euroland**

Nach dem starken Renditeanstieg der vergangenen Tage dürften die Anleger in dieser Woche verstärkt darauf achten, ob die Konjunkturdaten eine weitere Aufwärtsbewegung rechtfertigen. Der gestern veröffentlichte Einkaufsmanagerindex für die Eurozone lag im April zwar unverändert auf dem niedrigsten Niveau seit Anfang 2017. Mit 55,2 Punkten liegt er aber weiter klar über der Wachstumsschwelle. Für Beachtung dürfte der heutige ifo-Geschäftsklimaindex für Deutschland sorgen, der im April zwar leicht nachgegeben haben, aber keine ernsthaften Konjunktursorgen auslösen sollte. In den USA richtet sich der Marktfokus auf die am Freitag anstehenden BIP-Zahlen für das erste Quartal, die eine Verlangsamung der Wachstumsdynamik gegenüber den starken Vorquartalen zeigen sollten. Die EZB-Sitzung am Donnerstag dürfte kaum für Überraschungen sorgen, da keine geldpolitischen Entscheidungen anstehen und auch keine wesentliche Änderung in der Kommunikation bezüglich der Anleihekäufe zu erwarten ist. Wir gehen davon aus, dass die EZB ihre Geldpolitik angesichts der anhaltend niedrigen Inflation nur sehr langsam normalisieren wird. Eine erste Leitzinsanhebung erwarten wir erst Mitte 2019. Auf Jahressicht dürften die Renditen von Bundesanleihen – vor allem am kurzen Ende – nur moderat steigen.

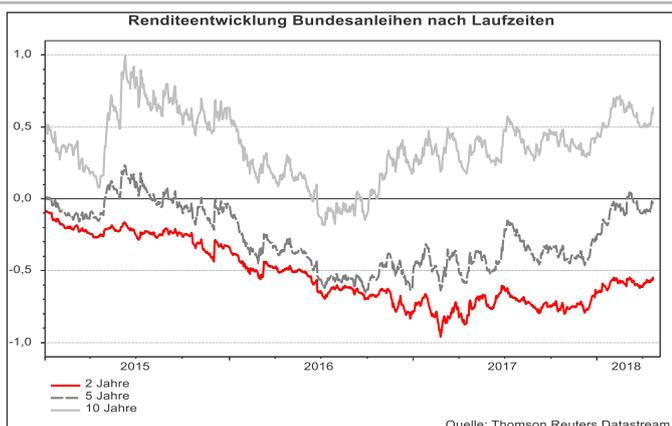
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
24.04.	DE	Ifo Geschäftsklimaindex (Apr)	103,1	103,2
	USA	Case-Shiller-Hauspreisindex (Feb, m/m)	0,6 %	0,8 %
	USA	FHFA-Hauspreisindex (Feb, m/m)	0,5 %	0,8 %
	USA	Neubauverkäufe in Tsd. (Mrz)	625	618
	USA	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Apr)	126,0	127,7
26.04.	DE	GfK Konsumklima (Mai)	10,9	10,9
	EWU	EZB Zinsentscheid	0,00 %	0,00 %
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Mrz, m/m)	1,1 %	3,0 %
27.04.	EWU	Economic Sentiment Index (Apr)	112,0	112,6
	DE	Arbeitslosenquote (Apr)	5,3 %	5,3 %
	USA	BIP (Q1, y/y annualisiert)	2,1 %	2,9 %
	USA	Konsumklimaindex Uni Michigan (Apr)	98,0	97,8
	JPN	BoJ Zinsentscheid	-0,10 %	-0,10 %

**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.