

15. August 2017

	Stand am 14.08.2017	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2016	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 02.01.2017 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,329 %	- 0,1 Stellen	- 1,0 Stellen	-0,328	-0,329	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,29 %	- 5 Stellen	+ 26 Stellen	-0,22	-0,30	-0,06	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,41 %	- 5 Stellen	+ 20 Stellen	0,47	0,38	0,60	0,18

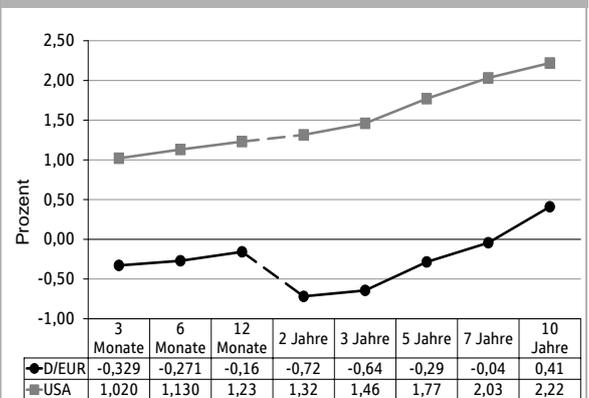
Prognose Zinstrends	Stand am 14.08.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 14.08.2017	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.165,12	-2,31
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %	EuroStoxx 50	3.450,66	-2,88
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,41 %	0,80 %	1,00 %	Dow Jones Ind.	21.993,71	-1,06
Fed Funds Target Rate	1,25 %	1,50 %	2,00 %	Bund-Future	164,20	+0,86
USA 10 Jahre	2,22 %	2,50 %	2,70 %	US-Dollar	1,1784	+0,34

Rentenmarkt Euroland

Nach Entspannungssignalen im Nordkorea-Konflikt ist die Risikowahrnehmung an den Finanzmärkten zu Wochenbeginn gesunken. In der vergangenen Woche hatten die gestiegenen geopolitischen Risiken für eine Flucht in Sicherheit gesorgt, woraufhin die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen unter die Marke von 0,40 Prozent gefallen war. Von Seiten der Geldpolitik richtet sich das Augenmerk der Marktteilnehmer in dieser Woche auf die zu veröffentlichenden Protokolle der letzten Sitzungen von Fed (Mittwoch) und EZB (Donnerstag). Die Investoren versprechen sich Hinweise für den möglichen Zeitpfad einer geldpolitischen Normalisierung. Von Seiten der Wirtschaftsindikatoren stehen in Euroland die BIP-Zahlen im Blickpunkt. Mit einem Wachstum von 0,6 Prozent gegenüber dem Vorquartal sollten diese die soliden Wachstumsperspektiven bestätigen. In den USA sind vor allem die Einzelhandelsumsätze relevant, die in Anbetracht des soliden Arbeitsmarkts und einer positiven Einkommensentwicklung positiv ausfallen sollten. Von Interesse sind zudem die US-Produktionszahlen, die robust ausfallen dürften. Wir gehen davon aus, dass die Renditen von Bundesanleihen moderat steigen, wenn die EZB wie von uns erwartet im Herbst dieses Jahres das Zurückfahren der Anleihekäufe ab Anfang 2018 ankündigen wird.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
15.08.	DE	BIP (Q2, q/q)	0,7 %	0,6 %
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)	2,7 %	2,6 %
	USA	Einzelhandelsumsätze (Jul, m/m)	0,4 %	-0,2 %
	USA	Empire State Produktionsindex (Aug)	10,0	9,8
16.08.	EWU	BIP (Q2, q/q)	0,6 %	0,6 %
	UK	Arbeitslosenquote (Jun)	4,5 %	4,5 %
	USA	Fed Minutes vom 25./26. Juli 2017	k.A.	k.A.
17.08.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)	1,3 %	1,3 %
	USA	Philly-Fed-Index (Aug)	19,0	19,5
	USA	Industrieproduktion (Jul, m/m)	0,3 %	0,4 %
	USA	Kapazitätsauslastung (Jul)	76,7 %	76,6 %
18.08.	DE	Erzeugerpreise (Jul, y/y)	2,2 %	2,4 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Aug)	94,0	93,4

**Zinsstrukturkurven
Deutschland / USA**


Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank

**Normalverzinsliche Inhaberschuldverschreibungen
Auswahl (freibleibend)**

- 2,000 % IHS BNP Paribas; Kurs 103,62; Rendite -0,48 %; Fälligkeit 28.01.2019; Rating A
- 2,500 % IHS Goldman Sachs Group Inc.; Kurs 109,06; Rendite 0,31 %; Fälligkeit 18.10.2021; Rating BBB+
- 2,375 % IHS BMW Finance NV; Kurs 110,98; Rendite 0,34 %; Fälligkeit 24.01.2023; Rating A+
- 1,000 % IHS ABN Amro Bank NV; Kurs 102,69; Rendite 0,64 %; Fälligkeit 16.04.2025; Rating A
- 1,375 % IHS Coöperatieve Rabobank UA; Kurs 103,99; Rendite 0,93 %; Fälligkeit 03.02.2027; Rating A+
- 1,625 % IHS Volkswagen Intl. Finance NV; Kurs 96,16; Rendite 1,98 %; Fälligkeit 16.01.2030; Rating BBB+

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities R (jährlich ausschüttend)

Anlageziel ist ein angemessener Wertzuwachs in Euro. Der Fonds investiert nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Wertpapiere aller Art; z.B. Aktien, Anleihen (u.a. Wandel- und Optionsanleihen), Geldmarktinstrumente, Zertifikate, andere Fonds, ETFs, Gold und andere Edelmetalle. Der Einsatz von Derivaten zur Absicherung / Steigerung des Vermögens ist möglich.
Wertentwicklung: 1 Jahr: +0,58 % / 3 Jahre: +26,26 % / 5 Jahre: +42,95 %

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.