11. Juli 2017

	Stand am 10.07.2017	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2016	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 02.01.2017 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,331 %	+ 0,0 Stellen	- 1,2 Stellen	-0,329	-0,331	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,11 %	+ 12 Stellen	+ 44 Stellen	-0,06	-0,24	-0,06	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,54 %	+ 6 Stellen	+ 33 Stellen	0,57	0,47	0,57	0,18

Prognose Zinstrends	Stand am 10.07.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,32 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,54 %	0,75 %	1,00 %
Fed Funds Target Rate	1,25 %	1,50 %	2,00 %
USA 10 Jahre	2,37 %	2,50 %	2,65 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 10.07.2017	+/- % Woche
Dax	12.445,92	+0,52
EuroStoxx 50	3.478,06	+0,64
Dow Jones Ind.	21.408,52	+0,30
Bund-Future	160,94	-0,85
US-Dollar	1,1389	-0,13

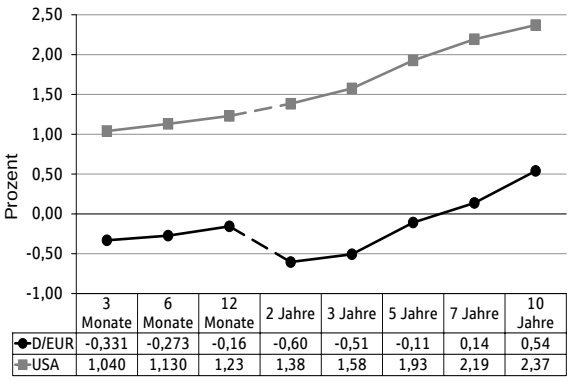
Rentenmarkt Euroland

In Erwartung einer näher rückenden geldpolitischen Wende verschiedener Zentralbanken sind die Renditen in den vergangenen Wochen global deutlich angestiegen. Von geldpolitischer Seite steht in dieser Woche die Anhörung der Fed-Chefin Yellen vor dem Finanzausschuss des Repräsentantenhauses (Mittwoch) im Mittelpunkt des Interesses. Die Anleger erhoffen sich neue Erkenntnisse über den weiteren Zinspfad der Fed. Bei den Wirtschaftsdaten liegt der Fokus auf den USA, wo am Freitag neben den Einzelhandelsdaten auch die Verbraucherpreise veröffentlicht werden. Sollte die Kernrate der Inflation stärker als erwartet anziehen, dürften die Zinssteigerungserwartungen an die Fed weiter zunehmen. In Euroland stehen in dieser Woche – abgesehen von der Industrieproduktion – keine relevanten Daten an. Wir halten an unsere Sicht fest, dass die Marktteilnehmer vorerst nervös bleiben und Erholungsphasen als Verkaufsgelegenheiten wahrgenommen werden könnten. Die EZB dürfte allerdings daran interessiert sein, die Zinserwartungen der Anleger einzufangen. Die Renditen von Bundesanleihen sollten sich in den kommenden Wochen daher stabilisieren. Erst wenn die EZB im Herbst ein Zurückfahren der Anleihekäufe ab 2018 ankündigen wird, dürften die Renditen ihren Aufwärtstrend moderat fortsetzen.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
11.07.	IT	Industrieproduktion (Mai, m/m)	k.A.	-0,4 %
12.07.	EWU	Industrieproduktion (Mai, m/m)	0,3 %	0,5 %
	UK	Arbeitslosenquote (Mai)	4,6 %	4,6 %
	USA	Anhörung Janet Yellen vor dem Kon-	k.A.	k.A.
	USA	Fed Beige Book	k.A.	k.A.
13.07.	DE	Verbraucherpreise HVPI (Jun, y/y)	1,5 %	1,5 %
	USA	Erzeugerpreise (Jun, y/y)	1,8 %	2,4 %
14.07.	JP	Industrieproduktion (Mai, m/m)	k.A.	-3,3 %
	USA	Einzelhandelsumsätze (Jun, m/m)	0,1 %	-0,3 %
	USA	Verbraucherpreise(Jun, y/y)	1,7 %	1,9 %
	USA	Industrieproduktion (Jun, m/m)	0,3 %	0,0 %
	USA	Kapazitätsauslastung	76,8 %	76,6 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Jul)	95,0	95,1

Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	-0,331	-0,273	-0,16	-0,60	-0,51	-0,11	0,14	0,54
USA	1,040	1,130	1,23	1,38	1,58	1,93	2,19	2,37

Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank

Normalverzinsliche Inhaberschuldverschreibungen Auswahl (freibleibend)

2,000 % IHS BNP Paribas; Kurs 103,64; Rendite -0,34 %; Fälligkeit 28.01.2019; Rating A

2,500 % IHS Goldman Sachs Group Inc.; Kurs 108,57; Rendite 0,47 %; Fälligkeit 18.10.2021; Rating BBB+

2,375 % IHS BMW Finance NV; Kurs 110,72; Rendite 0,41 %; Fälligkeit 24.01.2023; Rating A+

1,000 % IHS ABN Amro Bank NV; Kurs 101,04; Rendite 0,86 %; Fälligkeit 16.04.2025; Rating A

1,375 % IHS Coöperatieve Rabobank UA; Kurs 101,83; Rendite 1,17 %; Fälligkeit 03.02.2027; Rating A+

1,625 % IHS Volkswagen Intl. Finance NV; Kurs 94,12; Rendite 2,17 %; 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: +5,04 % / 3 Jahre: +25,14 % / 5 Jahre: +49,92 %

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 Meinungsaussagen 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.