

11. Dezember 2018

	Stand am 10.12.2018	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,314 %	+ 0,2 Stellen	+ 1,5 Stellen	-0,314	-0,316	-0,314	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,27 %	- 2 Stellen	- 6 Stellen	-0,27	-0,31	0,11	-0,37
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,24 %	- 7 Stellen	- 18 Stellen	0,27	0,23	0,76	0,23

Prognose Zinstrends	Stand am 10.12.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 10.12.2018	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	10.622,07	-4,17
3-Monats-Euribor	-0,31 %	-0,29 %	-0,10 %	EuroStoxx 50	3.016,99	-3,61
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,24 %	0,70 %	0,85 %	Dow Jones Ind.	24.423,26	-4,50
Fed Funds Target Rate	2,25 %	2,75 %	3,00 %	Bund-Future	163,40	+1,01
USA 10 Jahre	2,86 %	3,25 %	3,25 %	US-Dollar	1,1377	+0,60

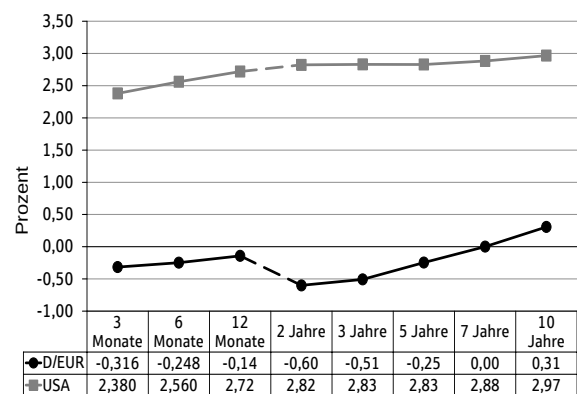
Rentenmarkt Euroland

Die Verhaftung der Finanzchefin von Huawei auf Geheiß der USA in Kanada hat neue Sorgen vor einer Eskalation des US-Handelsstreits mit China aufkommen lassen. In Kombination mit der anhaltenden Inversion der US-Zinskurve zwischen 2 und 5 Jahren dürfte die Nervosität an den Finanzmärkten vorerst hoch bleiben. Auch die Unsicherheit um die politische Situation in Großbritannien belastet die Stimmung. So wurde die ursprünglich für heute anberaumte Parlamentsabstimmung über den Brexit-Vertrag verschoben, da keine Mehrheit absehbar war. Abgesehen von den politischen Themen richtet sich der Blick der Marktteilnehmer auf die EZB-Sitzung am Donnerstag. Die EZB dürfte erwartungsgemäß das Ende der Nettoanleihekäufe zum 31. Dezember 2018 verkünden und zudem ihre Wachstums- und Inflationsprojektionen nach unten revidieren. Bei den Wirtschaftsdaten erwarten wir aus der Eurozone erst am Ende der Woche mit den vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für Dezember neue Impulse. In den USA sollten die Inflationszahlen am Mittwoch einen deutlichen Rückgang der Gesamtrate aufgrund der niedrigen Ölpreise zeigen. Wir gehen davon aus, dass die EZB die Leitzinsen noch bis in die zweite Hälfte kommenden Jahres unverändert lassen wird. Die Bundrenditen sollten auf Jahressicht nur moderat steigen.

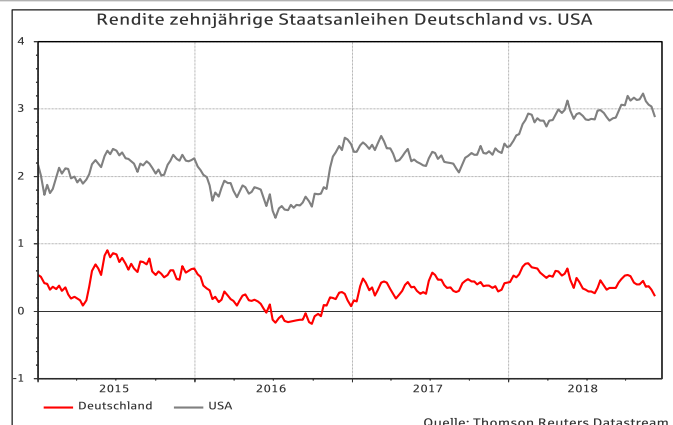
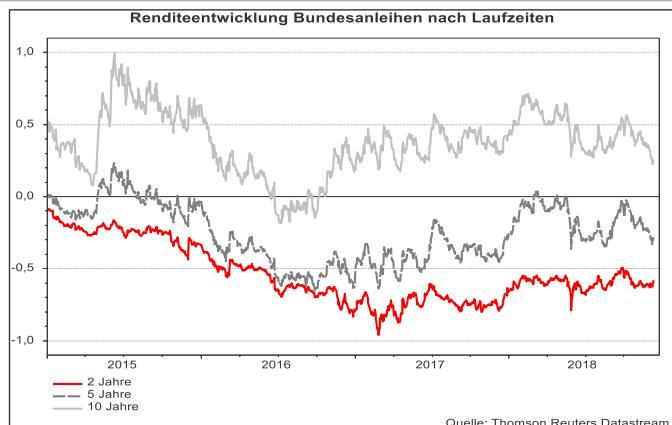
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
11.12.	EWU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Dez)	-/-	-22,0
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Dez)	-24,0	-24,1
	USA	Erzeugerpreise (Nov, y/y)	2,5 %	2,9 %
12.12.	EWU	Industrieproduktion (Okt, m/m)	0,5 %	-0,3 %
	USA	Verbraucherpreise (Nov, y/y)	2,2 %	2,5 %
13.12.	EWU	EZB Zinsentscheid & Stabsprojektionen	0,0 %	0,0 %
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Nov, y/y)	2,2 %	2,2 %
14.12.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Dez)	53,0	52,7
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Dez)	53,5	53,3
	USA	Einzelhandelsumsatz (Nov, m/m)	0,2 %	0,8 %
	USA	Industrieproduktion (Nov, m/m)	0,3 %	0,1 %
	USA	Kapazitätsauslastung (Nov)	78,6 %	78,4 %

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.