

	Stand am 29.07.2019	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,367 %	+ 0,7 Stellen	- 5,8 Stellen	-0,367	-0,378	-0,306	-0,378
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,72 %	- 1 Stellen	- 45 Stellen	-0,70	-0,72	-0,27	-0,72
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,39 %	- 4 Stellen	- 64 Stellen	-0,36	-0,39	0,26	-0,40

Prognose Zinstrends	Stand am 29.07.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 29.07.2019	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.417,47	+1,30
3-Monats-Euribor	-0,37 %	-0,40 %	-0,40 %	EuroStoxx 50	3.523,58	+1,27
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,39 %	-0,25 %	-0,20 %	Dow Jones Ind.	27.221,35	+0,14
Fed Funds Target Rate	2,50 %	2,00 %	2,00 %	Bund-Future	174,46	+0,47
USA 10 Jahre	2,05 %	2,00 %	2,00 %	US-Dollar	1,1132	-0,85

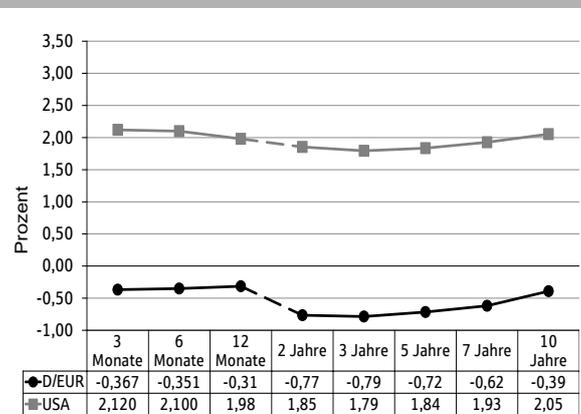
Rentenmarkt Euroland

Nachdem die EZB in der Vorwoche eine geldpolitische Lockerung für September in Aussicht gestellt hat, liegt der Marktfokus nun auf dem Zinsentscheid der Fed am Mittwoch. Auch wenn eine Zinssenkung um 25 Basispunkte sehr wahrscheinlich ist, dürften die Kommentare des Fed-Chefs Powell angesichts der soliden US-Wirtschaftsdaten vor allem mit Blick auf 2020 weniger expansiv ausfallen, als dies in den Futures eingepreist ist. Bei den Wirtschaftsdaten liegt der Fokus in dieser Woche auf der heutigen Veröffentlichung des Economic Sentiment für die Eurozone (Juli). Zudem steht morgen die erste Schätzung zum BIP im zweiten Quartal für die Eurozone an. Am Mittwoch werden außerdem in der Eurozone die vorläufigen Inflationszahlen für Juli veröffentlicht, die gegenüber dem Vormonat leicht gesunken sein sollten. In den USA stehen neben den persönlichen Konsumausgaben und ihrem Deflator (Juni) am Dienstag der ISM-Index für Juli am Donnerstag sowie der Arbeitsmarktbericht am Freitag an. Insgesamt sollten die Daten recht solide bleiben und die Divergenz der Wirtschaftsentwicklung zwischen den USA und der Eurozone unterstreichen. In Anbetracht der absehbaren neuerlichen geldpolitischen Lockerung der EZB sehen wir auch auf längere Sicht nur ein sehr geringes Potenzial für steigende Bundrenditen.

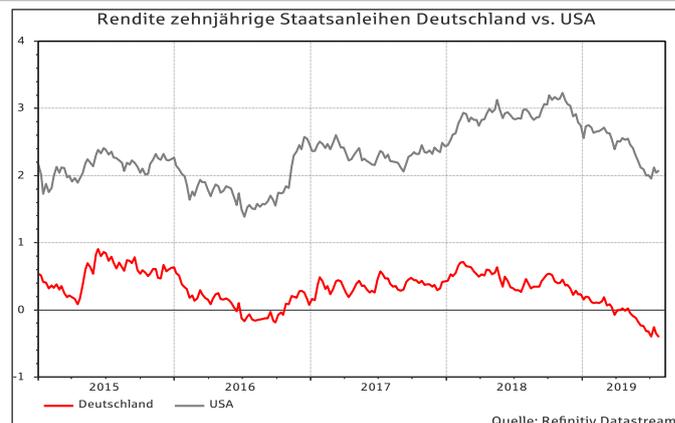
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
30.07.	EWU	Economic Sentiment (Jul)	102,9	103,3
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)	1,3 %	1,5 %
	USA	Deflator des privaten Konsums (Jun, y/y)	1,5 %	1,5 %
31.07.	EWU	BIP (Q2, q/q)	0,2 %	0,4 %
	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)	1,1 %	1,3 %
	DE	Einzelhandelsumsatz (Jun, m/m)	0,5 %	-1,7 %
	USA	Fed Zinsentscheid	2,0-2,25	2,25-2,5
01.08.	EWU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. (Jul)	46,4	46,4
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. (Jul)	43,1	43,1
	UK	Bank of England Zinsentscheid	0,75 %	0,75 %
02.08.	USA	Beschäftigte non farm in Tsd. (Jul)	160	224
	USA	Arbeitslosenquote (Jul)	3,7 %	3,7 %
	USA	Stundenlöhne (Jul, m/m)	0,2 %	0,2 %

**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.