

	Stand am 03.12.2018	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,316 %	+ 0,0 Stellen	+ 1,3 Stellen	-0,316	-0,316	-0,316	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,25 %	- 2 Stellen	- 4 Stellen	-0,24	-0,27	0,11	-0,37
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,31 %	- 6 Stellen	- 12 Stellen	0,35	0,31	0,76	0,28

Prognose Zinstrends	Stand am 03.12.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 03.12.2018	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	11.465,46	+0,58
3-Monats-Euribor	-0,32 %	-0,29 %	-0,10 %	EuroStoxx 50	3.214,99	+1,15
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,31 %	0,70 %	0,85 %	Dow Jones Ind.	25.826,43	+5,16
Fed Funds Target Rate	2,25 %	2,75 %	3,00 %	Bund-Future	162,38	+0,27
USA 10 Jahre	2,97 %	3,25 %	3,25 %	US-Dollar	1,1348	-0,19

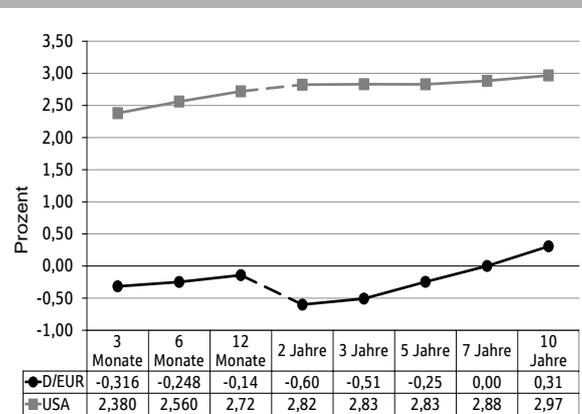
**Rentenmarkt Euroland**

Der auf dem G20-Gipfel am Wochenende vereinbarte vorläufige 90-tägige „Waffenstillstand“ im Handelskonflikt zwischen den USA und China dürfte an den Märkten die Hoffnung schüren, dass eine Eskalation mit den damit verbundenen Wachstums- und Marktrisiken ausbleiben wird. Der Zeitraum von 90 Tagen soll dazu genutzt werden, eine dauerhafte Vereinbarung zu finden. Infolge der Annäherung im Handelskonflikt ist die Risikowahrnehmung an den Finanzmärkten zum Wochenbeginn spürbar zurückgegangen. Der Datenkalender ist in dieser Woche sehr gut gefüllt. In der Eurozone dürften die finalen Einkaufsmanagerindizes sowie die deutschen Auftragseingänge und Produktionsdaten die stärkste Beachtung finden. In den USA bildet der Arbeitsmarktbericht für November das Datenhighlight, wobei die Daten sowohl bei den neuen Stellen als auch den Stundenlöhnen etwas enttäuschen könnten, was US-Staatsanleihen weitere Unterstützung geben würde. Neben den Wirtschaftsdaten wird auch die OPEC-Sitzung am 6. Dezember für den Markt relevant sein, wobei eine Reduzierung der Produktion um 1,5 Mio. Fass eingepreist sein sollte. 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
05.12.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Nov)	52,4	52,4
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Nov)	53,3	53,3
	FR	Einkaufsmanagerindex Dienste (Nov)	55,0	55,0
	USA	ADP Report Beschäftigte in Tsd. (Nov)	200	227
	USA	ISM-Index nicht-verarb. Gewerbe (Nov)	59,5	60,3
06.12.	DE	Auftragseingang Industrie (Okt, m/m)	-0,1 %	0,3 %
	USA	Auftragseingang Industrie (Okt, m/m)	-2,0 %	0,7 %
07.12.	EWU	BIP (Q3, q/q)	0,2 %	0,2 %
	DE	Nettoproduktion (Okt, m/m)	0,3 %	0,2 %
	USA	Beschäftigte non farm in Tsd. (Nov)	205	250
	USA	Arbeitslosenquote (Nov)	3,7 %	3,7 %
	USA	Stundenlöhne (Nov, m/m)	0,3 %	0,2 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Dez)	97,0	97,5

**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.