

11. September 2018

	Stand am 10.09.2018	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,319 %	+ 0,0 Stellen	+ 1,0 Stellen	-0,319	-0,319	-0,319	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,21 %	+ 7 Stellen	- 1 Stellen	-0,21	-0,25	0,11	-0,37
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,41 %	+ 7 Stellen	- 2 Stellen	0,41	0,35	0,76	0,28

Prognose Zinstrends	Stand am 10.09.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 10.09.2018	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	11.986,34	-3,27
3-Monats-Euribor	-0,32 %	-0,30 %	-0,22 %	EuroStoxx 50	3.309,28	-2,93
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,41 %	0,65 %	0,80 %	Dow Jones Ind.	25.857,07	-0,19
Fed Funds Target Rate	2,00 %	2,50 %	3,00 %	Bund-Future	159,69	-2,03
USA 10 Jahre	2,93 %	3,10 %	3,20 %	US-Dollar	1,1604	-0,44

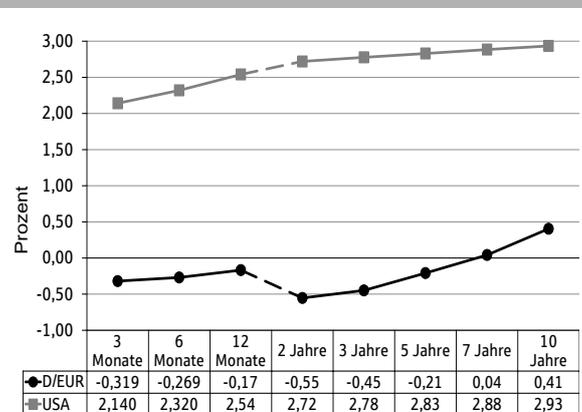
Rentenmarkt Euroland

Auch in der laufenden Woche dürften die Sorgen vor den Auswirkungen einer möglichen Eskalation im Handelskrieg die Stimmung der Anleger weiterhin belasten. Ungeachtet dessen sollten die Konjunkturdaten und die Notenbankpolitik wieder stärker in den Vordergrund rücken. Von konjunktureller Seite sind in dieser Woche in Euroland vor allem die ZEW-Konjunkturerwartungen von Interesse. Nach dem kräftigen Absturz in der ersten Jahreshälfte dürfte sich hier allmählich eine Bodenbildung abzeichnen. In den USA stehen die Verbraucherpreise im Mittelpunkt, die im August aufgrund eines Basis-effektes bei Energiepreisen leicht nachgegeben haben dürften. Beim Zinsentscheid der EZB rechnen wir mit keinen Überraschungen. Die Projektionen des EZB-Stabs dürften weitgehend unverändert ausfallen. Somit sollte nun endgültig eine Halbierung der Wertpapierkäufe auf monatlich 15 Mrd. EUR ab Oktober beschlossen, die komplette Einstellung der Nettokäufe zum Jahresende aber weiterhin nur in Aussicht gestellt werden. Wir gehen davon aus, dass sich eine Fortsetzung des wirtschaftlichen Aufschwungs in Euroland mittelfristig in etwas höheren Renditen langlaufender Bundesanleihen niederschlagen wird, während die Aussicht auf noch für längere Zeit unveränderte Leitzinsen das kurze Ende vorerst niedrig hält.

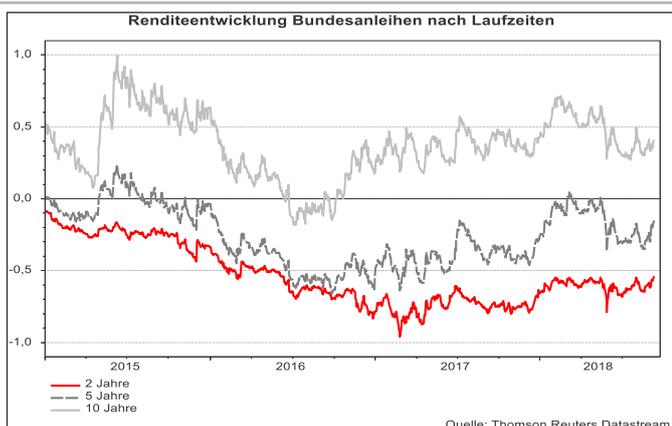
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
11.09.	EWU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Sep)	-/-	-11,1
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Sep)	-13,0	-13,7
12.09.	EWU	Industrieproduktion (Jul, m/m)	-0,3 %	-0,7 %
	USA	Erzeugerpreise (Aug, y/y)	3,2 %	3,3 %
13.09.	DE	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	1,9 %	1,9 %
	EWU	EZB-Zinsentscheid	0,0 %	0,0 %
	USA	Verbraucherpreise (Aug, y/y)	2,8 %	2,9 %
14.09.	USA	Einzelhandelsumsatz (Aug, m/m)	0,6 %	0,5 %
	USA	Industrieproduktion (Aug, m/m)	0,4 %	0,1 %
	USA	Kapazitätsauslastung (Aug, m/m)	78,3 %	78,1 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Sep)	96,2	96,2
	CHN	Einzelhandelsumsatz (Aug, y/y)	8,8 %	8,8 %
	CHN	Industrieproduktion (Aug, y/y)	6,2 %	6,0 %

**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.