Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinsen im Blickpunkt

16. April 2019

	Stand am 15.04.2019	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,310 %	+ 0,0 Stellen	- 0,1 Stellen	-0,310	-0,310	-0,306	-0,311
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,38 %	+ 7 Stellen	- 11 Stellen	-0,37	-0,48	-0,27	-0,50
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,05 %	+ 5 Stellen	- 19 Stellen	0,06	-0,03	0,26	-0,08

Prognose Zinstrends	Stand am 15.04.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
3-Monats-Euribor	-0,31 %	-0,30 %	-0,15 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,05 %	0,25 %	0,45 %
Fed Funds Target Rate	2,50 %	2,75 %	3,00 %
USA 10 Jahre	2,56 %	2,85 %	2,90 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 15.04.2019	+/- % Woche
Dax	12.020,28	-0,08
EuroStoxx 50	3.450,46	+0,01
Dow Jones Ind.	26.384,77	-0,05
Bund-Future	164,66	-0,45
US-Dollar	1,1310	+0,81

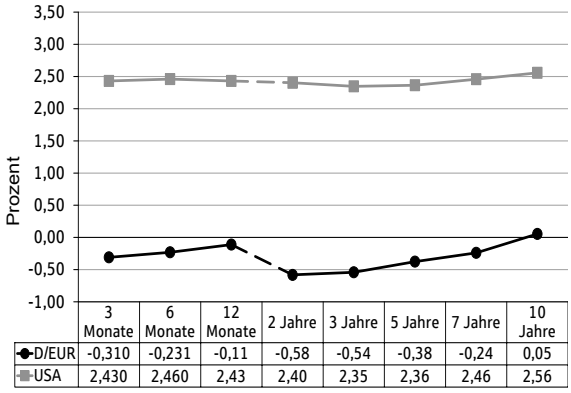
Rentenmarkt Euroland

In der kurzen Vorosterwoche stehen nur relativ wenige Wirtschaftsdaten von Relevanz an. In der Eurozone liegt der Fokus auf den vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für April am Donnerstag. Nach der vom Dienstleistungssektor ausgehenden Erholung im Vormonat rechnen wir erneut mit einem leicht steigenden Gesamtindex. Dabei dürfte sich der robuste Dienstleistungssektor weiter als Unterstützungsfaktor für die Konjunktur in Euroland erweisen. Beim schwächelnden Industriesektor zeichnet sich zumindest eine Bodenbildung – wenn auch auf niedrigem Niveau – ab. In den USA richtet sich das Augenmerk der Anleger auf die am Donnerstag anstehenden Einzelhandelsumsätze für März. Vor allem steigende Löhne, starke Autoverkäufe und Benzinpreise sollten für einen soliden Anstieg sorgen. Von Interesse sind in dieser Woche zudem die BIP-Zahlen für China (Mittwoch). Wir erwarten, dass das Wachstum des Bruttoinlandsprodukts im ersten Quartal vom Dienstleistungssektor gestützt wurde und im Vergleich zum Vorjahr nur leicht von 6,4 auf 6,3 Prozent zurückgegangen ist. In Anbetracht der schwachen konjunkturellen Dynamik in der Eurozone sowie der fortgesetzt lockeren Geldpolitik der EZB sehen wir für die Renditen von Bundesanleihen auf kurze Sicht nur ein geringes Aufwärtspotenzial.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

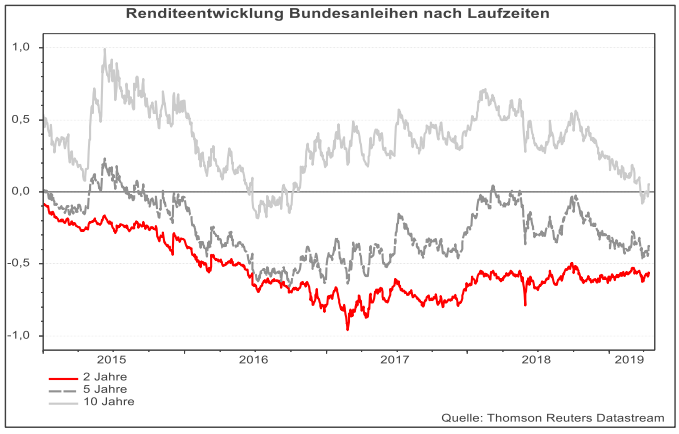
Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
16.04.	EWU	ZEW-Konjunkturerwartung (Apr)	-/-	-2,5
	DE	ZEW-Konjunkturerwartung (Apr)	0,5	-3,6
	USA	Industrieproduktion (Mrz, m/m)	0,3 %	0,0 %
17.04.	CHN	BIP (Q4, y/y)	6,3 %	6,4 %
	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Mrz, y/y)	1,4 %	1,4 %
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Mrz, y/y)	2,0 %	1,9 %
	USA	Fed Beige Book	-/-	-/-
18.04.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Apr)	51,8	51,6
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Apr)	55,0	55,4
	UK	Einzelhandelsumsatz (Mrz, m/m)	-0,3 %	0,4 %
	USA	Einzelhandelsumsatz (Mrz, m/m)	0,8 %	-0,2 %
	USA	Philly-Fed-Index (Apr)	11,0	13,7
19.04.	JP	Verbraucherpreise (Mrz, y/y)	0,5 %	0,2 %

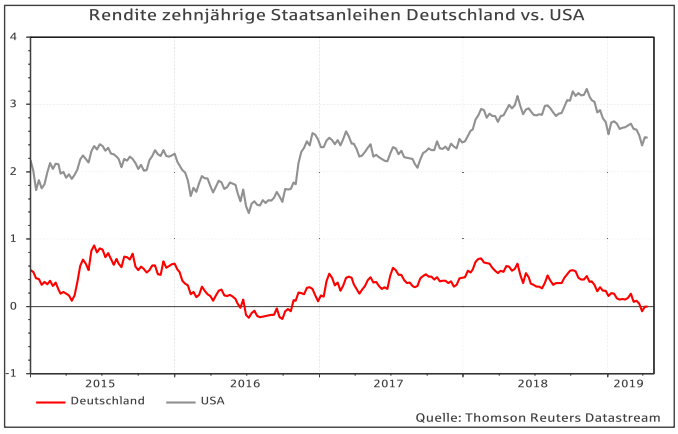
Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	-0,310	-0,231	-0,11	-0,58	-0,54	-0,38	-0,24	0,05
USA	2,430	2,460	2,43	2,40	2,35	2,36	2,46	2,56

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 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.