

	Stand am 22.10.2018	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,317 %	+ 0,1 Stellen	+ 1,2 Stellen	-0,317	-0,318	-0,317	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,14 %	- 4 Stellen	+ 7 Stellen	-0,11	-0,17	0,11	-0,37
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,45 %	- 5 Stellen	+ 3 Stellen	0,49	0,42	0,76	0,28

Prognose Zinstrends	Stand am 22.10.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 22.10.2018	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	11.524,34	+0,26
3-Monats-Euribor	-0,32 %	-0,29 %	-0,15 %	EuroStoxx 50	3.190,09	+0,51
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,45 %	0,70 %	0,85 %	Dow Jones Ind.	25.317,41	+0,41
Fed Funds Target Rate	2,25 %	2,75 %	3,00 %	Bund-Future	159,34	+0,55
USA 10 Jahre	3,20 %	3,20 %	3,25 %	US-Dollar	1,1470	-0,57

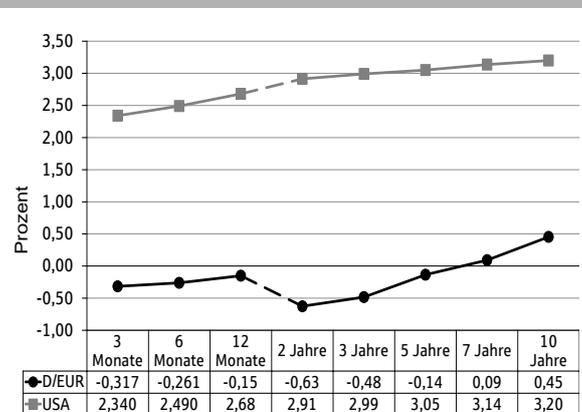
**Rentenmarkt Euroland**

Bei den Wirtschaftsdaten nimmt die Aktivität in dieser Woche sowohl in der Eurozone als auch den USA ab Mittwoch deutlich zu. In der Eurozone liegt der Fokus auf der Veröffentlichung der vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für Oktober am Mittwoch. Zudem folgt am Donnerstag der deutsche ifo Index (Okt.). Die Indizes sollten sich zwar im Vormonatsvergleich leicht abschwächen, doch weiterhin auf ein recht solides Wachstum im vierten Quartal hinweisen. In den USA stehen die Auftragseingänge langlebiger Güter (Donnerstag) sowie die erste Schätzung des BIP für das dritte Quartal im Fokus. Insgesamt dürften die Zahlen bestätigen, dass sich die US-Wirtschaft weiter auf einem robusten Wachstumskurs befindet. Die EZB-Sitzung am Donnerstag wird zwar kaum Entscheidungen bringen, doch dürften die Kommentare der EZB mit Blick auf die Auswirkungen der aktuellen Marktvolatilität auf die Geldpolitik für starke Beachtung sorgen. Wir gehen nach wie vor davon aus, dass die EZB ihr Wertpapierkaufprogramm zum Jahresende einstellen wird. Allerdings dürfte sie die Leitzinsen bis in die zweite Hälfte kommenden Jahres unverändert lassen und zudem noch für einige Jahre die Rückflüsse aus fällig werdenden Anleihen wiederanlegen. Daher rechnen wir auf Jahressicht nur mit moderat steigenden Bundrenditen.

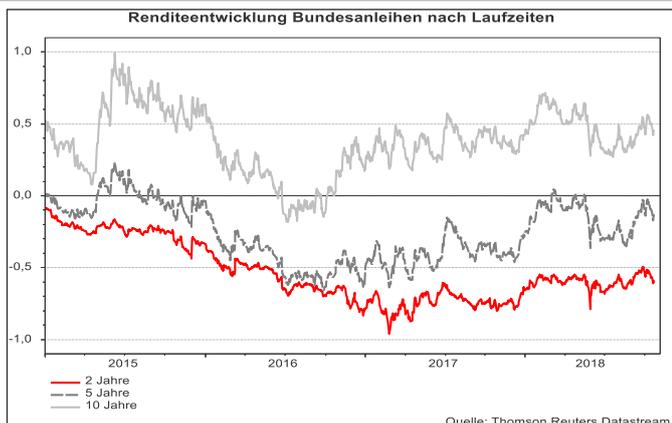
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
23.10.	EWU	EZB Bank Lending Survey (Okt)	-/-	-/-
24.10.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Okt)	53,8	54,1
	EWU	Einkaufsmanagerindex Dienste (Okt)	54,4	54,7
	EWU	Geldmenge M3 (Sep, y/y)	3,5 %	3,5 %
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. (Okt)	53,4	53,7
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Okt)	55,5	55,9
	USA	Markit-Flash-PMI verarb. Gewerbe (Okt)	55,5	55,6
25.10.	EWU	EZB Zinsentscheid	0,0 %	0,0 %
	DE	GfK Konsumklima (Nov)	10,5	10,6
	DE	Ifo Geschäftsklima (Okt)	103,3	103,7
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Sep, m/m)	-1,0 %	4,4 %
26.10.	USA	BIP (Q3, q/q annualisiert)	3,3 %	4,2 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Okt)	99,0	99,0

**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.