Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinsen im Blickpunkt

08. Mai 2018

	Stand am 07.05.2018	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,328 %	+ 0,1 Stellen	+ 0,1 Stellen	-0,328	-0,329	-0,327	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,08 %	- 2 Stellen	+ 13 Stellen	-0,04	-0,09	0,11	-0,22
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,53 %	- 4 Stellen	+ 10 Stellen	0,58	0,53	0,76	0,42

Prognose Zinstrends	Stand am 07.05.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,25 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,53 %	0,90 %	1,10 %
Fed Funds Target Rate	1,75 %	2,00 %	2,50 %
USA 10 Jahre	2,95 %	3,10 %	3,15 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 07.05.2018	+/- % Woche
Dax	12.948,14	+1,90
EuroStoxx 50	3.564,19	+0,90
Dow Jones Ind.	24.357,32	-0,20
Bund-Future	159,31	+0,26
US-Dollar	1,1915	-1,41

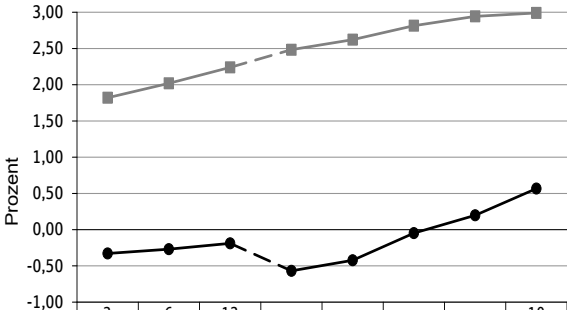
Rentenmarkt Euroland

In der laufenden Woche ist der Datenkalender in Euroland und den USA nur sehr dünn besetzt und es stehen vor allem Daten der zweiten Reihe zur Veröffentlichung an. Von daher dürften die Impulse von Seiten der Wirtschaftsdaten eher gering ausfallen. Zu den wenigen bedeutenden Konjunkturdaten zählt in Euroland die Nettoproduktion in Deutschland, die nach den schwachen Februar-Zahlen im März zugelegt haben dürfte. In den USA richtet sich das Augenmerk der Anleger auf die Verbraucherpreisdaten für April. Die Jahresrate der Teuerung dürfte im April energiepreisbedingt von zuvor 2,4 Prozent auf 2,5 Prozent angezogen haben. Neben den Konjunkturdaten werden die Anleger auch auf die Geopolitik achten. So hatten die Drohungen Trumps aus dem Atomabkommen mit dem Iran auszusteigen, den Ölpreis (Brent) zu Wochenbeginn auf das höchste Niveau seit November 2014 steigen lassen. Wir gehen davon aus, dass die EZB ihre Geldpolitik sehr behutsam normalisieren wird. Zwar dürfte sie ihre Anleihekäufe nach September 2018 auslaufen lassen. Mit einer ersten Anhebung des Einlagensatzes rechnen wir jedoch erst für Mitte 2019. Vor diesem Hintergrund erwarten wir für die kommenden Monate nur einen begrenzten Renditeanstieg bei Bundesanleihen.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

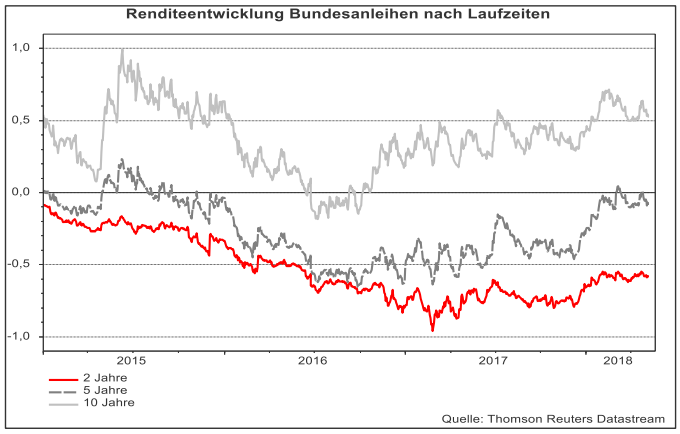
Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
08.05.	DE	Leistungsbilanzsaldo in Mrd. EUR (Mrz)	-/-	20,7
	DE	Nettoproduktion (Mrz, m/m)	0,9 %	-1,6 %
09.05.	FR	Industrieproduktion (Mrz, m/m)	0,3 %	1,2 %
	ES	Industrieproduktion (Mrz, m/m)	-0,2 %	1,5 %
	USA	Erzeugerpreise (Apr, y/y)	2,8 %	3,0 %
10.05.	CHN	Verbraucherpreise (Apr, y/y)	1,9 %	2,1 %
	IT	Industrieproduktion (Mrz, m/m)	0,3 %	-0,5 %
	UK	Industrieproduktion (Mrz, m/m)	0,1 %	0,1 %
	UK	Bank of England Zinsentscheid	0,50 %	0,50 %
	USA	Verbraucherpreise (Apr, y/y)	2,5 %	2,4 %
11.05.	ES	Verbraucherpreise HVPI (Apr, y/y)	1,1 %	1,1 %
	USA	Importpreise (Apr, y/y)	3,9 %	3,6 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Mai)	98,0	98,8

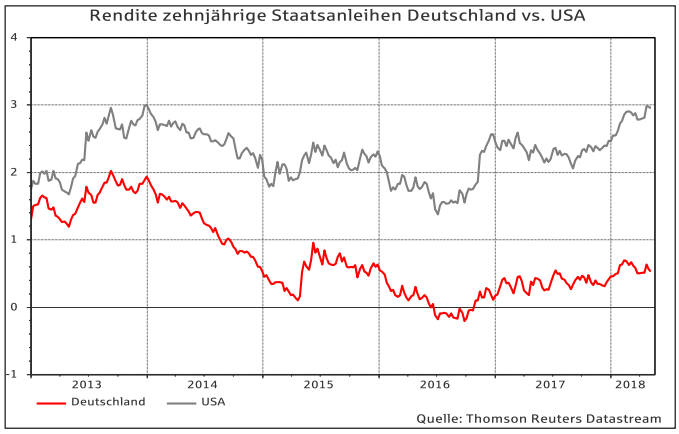
Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	-0,329	-0,269	-0,19	-0,57	-0,42	-0,05	0,20	0,57
USA	1,820	2,020	2,24	2,48	2,62	2,81	2,94	2,99

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.