

	Stand am 03.09.2018	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	-0,27 %	- 3 Stellen	- 7 Stellen	-0,22	-0,28	0,11	-0,37
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,34 %	- 4 Stellen	- 9 Stellen	0,41	0,33	0,76	0,28

Prognose Zinstrends	Stand am 03.09.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 03.09.2018	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.346,41	-0,25
3-Monats-Euribor	-0,32 %	-0,30 %	-0,22 %	EuroStoxx 50	3.394,99	-1,01
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,34 %	0,65 %	0,80 %	Dow Jones Ind.	25.964,82	+0,68
Fed Funds Target Rate	2,00 %	2,50 %	3,00 %	Bund-Future	160,71	+0,11
USA 10 Jahre	2,85 %	3,10 %	3,20 %	US-Dollar	1,1627	+0,06

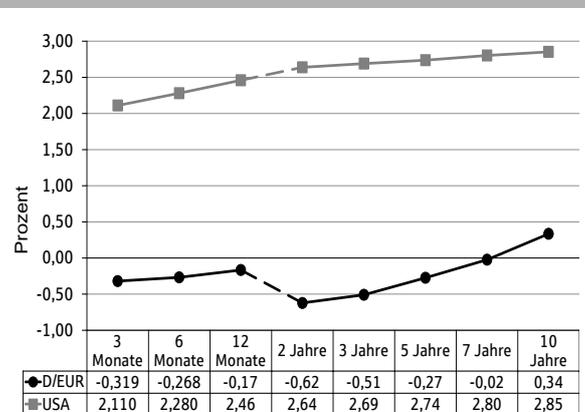
Rentenmarkt Euroland

Die Risikowahrnehmung dürfte in dieser Woche angesichts einer möglichen Verschärfung des Handelskonflikts zwischen den USA und China auf einem recht hohen Niveau bleiben. Allerdings sollte mit Blick auf den Bund-Future schon Vieles eingepreist sein und innerhalb der bestehenden Handelsspanne (0,30 % bis 0,40 %, 10Jahre) erwarten wir eher wieder einen leichten Anstieg der Bundrenditen. Bei den Wirtschaftsdaten liegt in den USA in dieser Woche der Fokus auf dem Arbeitsmarktbericht am Freitag. Die US-Arbeitsmarktdaten dürften mit einem soliden Beschäftigungsaufbau und einer anhaltend niedrigen Arbeitslosenrate gut ausfallen. Die Lohnentwicklung sollte vergleichsweise unauffällig bleiben und damit keine Inflationssorgen auslösen. In der Eurozone stehen die deutschen Auftragseingänge (Juli) am Donnerstag im Blickpunkt, die nach dem scharfen Minus im Vormonat einen kräftigen Rückprall erfahren sollten. Dagegen dürfte die deutsche Produktion am Freitag keine überzeugende Verbesserung zeigen. Wir gehen davon aus, dass die EZB ihre Geldpolitik auch nach dem Auslaufen der Anleihekäufe nur sehr langsam normalisieren und die Leitzinsen bis in die zweite Hälfte des kommenden Jahres unverändert belassen wird. In diesem Kontext erwarten wir bei Bundesanleihen nur einen moderaten Renditeanstieg.

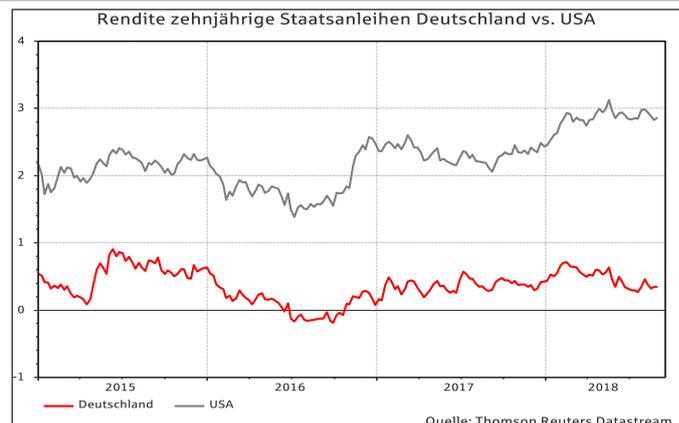
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
04.09.	USA	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Aug)	57,6	58,1
	USA	Bauausgaben (Jul, m/m)	0,5 %	-1,1 %
05.09.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Aug)	54,4	54,4
	EWU	Einzelhandelsumsatz (Jul, m/m)	0,0 %	0,3 %
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Aug)	55,2	55,2
06.09.	CHN	Caixin PMI Dienste (August)	52,6	52,8
	DE	Auftragseingang Industrie (Jul, m/m)	1,4 %	-4,0 %
	USA	ADP-Beschäftigtenreport in Tsd. (Aug)	188	219
07.09.	USA	ISM-Index Dienste (Aug)	56,9	55,7
	DE	Nettoproduktion (Jul, m/m)	0,2 %	-0,9 %
	USA	Beschäftigte non farm in Tsd. (Aug)	191	157
	USA	Arbeitslosenquote (Aug)	3,9 %	3,9 %
	USA	Stundenlöhne (Aug, m/m)	0,3 %	0,3 %

**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.