

	Stand am 02.09.2019	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,436 %	- 1,8 Stellen	- 12,7 Stellen	-0,418	-0,436	-0,306	-0,436
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,95 %	- 5 Stellen	- 68 Stellen	-0,92	-0,95	-0,27	-0,95
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,70 %	- 3 Stellen	- 95 Stellen	-0,69	-0,72	0,26	-0,72

Prognose Zinstrends	Stand am 02.09.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 02.09.2019	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	11.953,78	+2,82
3-Monats-Euribor	-0,44 %	-0,50 %	-0,50 %	EuroStoxx 50	3.432,54	+2,78
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,70 %	-0,45 %	-0,40 %	Dow Jones Ind.	26.403,28	+3,02
Fed Funds Target Rate	2,25 %	1,75 %	1,75 %	Bund-Future	176,14	+0,31
USA 10 Jahre	1,51 %	1,70 %	1,70 %	US-Dollar	1,0968	-0,86

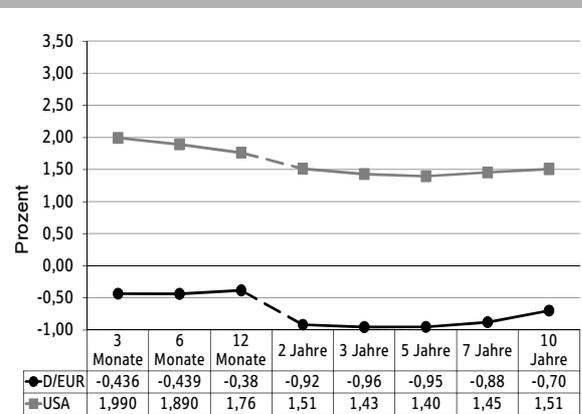
**Rentenmarkt Euroland**

Bei den Wirtschaftsdaten liegt der Fokus in dieser Woche auf den USA, wo die ISM-Indizes sowie der Arbeitsmarktbericht für August bestätigen sollten, dass sich die US-Wirtschaft weiterhin auf einem relativ robusten Wachstumspfad befindet. In der Eurozone dürften die Aufträge und Produktionsdaten für Deutschland die schwierige Situation im verarbeitenden Sektor unterstreichen. Von Seiten der Politik bleibt der Fokus auf Großbritannien gerichtet, wo heute das Parlament aus der Sommerpause zurückkehrt und schnell entscheiden muss, wie bzw. ob es gegen Boris Johnson vorgehen will. Im Vorfeld der EZB-Sitzung am 12. September erwarten wir keine grundsätzliche Veränderung der Stimmung bei Euroland-Anleihen. Äußerungen aus dem EZB Rat deuten darauf hin, dass es Uneinigkeit darüber gibt, welches Ausmaß die erwarteten Lockerungsschritte haben werden. Da das makroökonomische Umfeld im Euroraum fragil ist, erwarten wir von der EZB bei ihrer Sitzung im September eine Senkung des Einlagensatzes um zunächst 10 Basispunkte sowie eine Wiederaufnahme der Nettowerkpapierkäufe in einer Größenordnung von 30 Mrd. Euro im Monat. Zudem dürfte die EZB die Tür für weitere Lockerungsmaßnahmen offen halten. Wir erwarten eine weitere Reduktion des Einlagensatzes im Dezember.

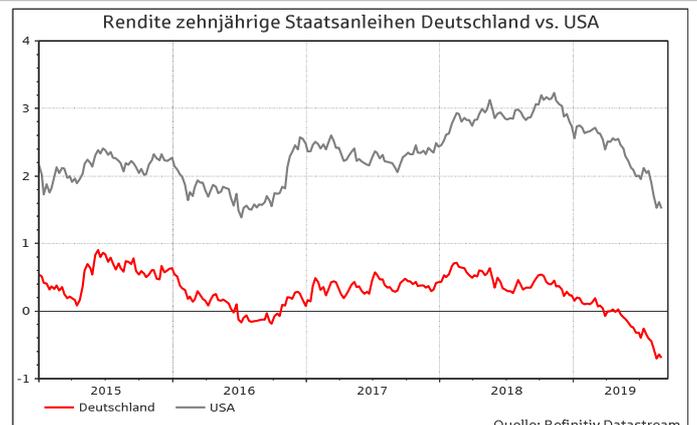
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
03.09.	USA	ISM-Index verarb. Gewerbe (Aug)	51,5	51,2
04.09.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Aug)	51,8	51,8
	EWU	Einzelhandelsumsatz (Jul, m/m)	-0,5 %	1,1 %
	USA	Fed Beige Book	-/-	-/-
	CAN	Bank of Canada Zinsentscheid	1,75 %	1,75 %
05.09.	DE	Auftragseingang Industrie (Jul, m/m)	-1,3 %	2,5 %
	USA	Auftragseingang Industrie (Jul, m/m)	0,8 %	0,6 %
	USA	Produktivität ex Agrar (Q2, q/q annual.)	2,2 %	2,3 %
06.09.	EWU	BIP (Q2, q/q)	0,2 %	0,2 %
	DE	Industrieproduktion (Jul, m/m)	0,4 %	-1,5 %
	USA	Beschäftigte non farm in Tsd. (Aug)	165	164
	USA	Arbeitslosenquote (Aug)	3,7 %	3,7 %
	USA	Stundenlöhne (Aug, m/m)	0,3 %	0,3 %

**Zinsstrukturkurven  
Deutschland / USA**



Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank



**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.