

**19. Dezember 2017**

	Stand am 18.12.2017	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2016	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 02.01.2017 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,329 %	- 0,2 Stellen	- 1,0 Stellen	-0,327	-0,331	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,33 %	+ 3 Stellen	+ 21 Stellen	-0,33	-0,35	-0,06	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,31 %	+ 2 Stellen	+ 10 Stellen	0,32	0,30	0,60	0,18

Prognose Zinstrends	Stand am 18.12.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 18.12.2017	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	13.312,30	-0,38
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %	EuroStoxx 50	3.609,42	-0,86
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,31 %	0,65 %	0,90 %	Dow Jones Ind.	24.792,20	+1,33
Fed Funds Target Rate	1,50 %	1,75 %	2,00 %	Bund-Future	163,40	-0,01
USA 10 Jahre	2,39 %	2,50 %	2,65 %	US-Dollar	1,1813	+0,12

**Rentenmarkt Euroland**

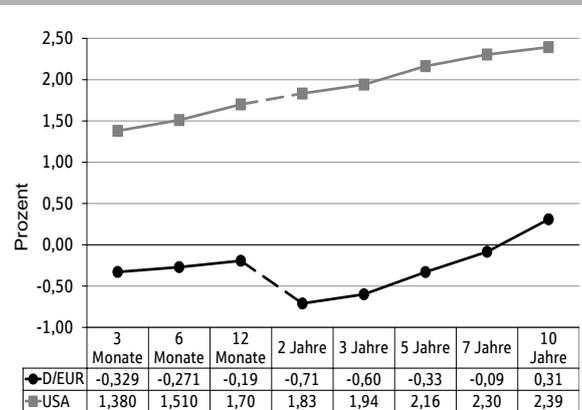
In der letzten vollständigen Handelswoche des Jahres stehen noch einmal einige wichtige Konjunkturdaten an, marktbestimmend für den Rentenhandel wird aber eher das Ankaufprogramm der EZB sein. Ab Donnerstag verabschieden sich die Notenbanker in die Weihnachtspause, bis dahin sind jedoch noch einige Kaufaktionen geplant, um den Dezember insgesamt in die Nähe der letztmalig angestrebten 60 Mrd. EUR zu bewegen. Dementsprechend dürften insbesondere Bundesanleihen noch einmal gut unterstützt bleiben. In den USA wird es zum Ende der Woche spannend: Am Freitag steht die Zahl der Aufträge von langlebigen Wirtschaftsgütern an. Noch wichtiger für die Fed ist jedoch der Deflator der privaten Konsumausgaben. Wegen der anhaltenden ultralockeren Geldpolitik der EZB dürften die Zinsen in Euroland noch für eine längere Zeit ungewöhnlich niedrig bleiben. Auf Jahressicht erwarten wir nur einen vergleichsweise moderaten Renditeanstieg.

**Wir wünschen unseren Leserinnen und Lesern ein frohes Weihnachtsfest und ein gesundes, erfolgreiches Jahr 2018. Die nächste Ausgabe von "Zinsen im Blickpunkt" erscheint am 9. Januar 2018.**

**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
19.12.	EWU	Arbeitskostenindex (Q3, y/y)	-/-	1,8 %
	DE	Ifo Geschäftsklima (Dez)	117,5	117,5
20.12.	EWU	Leistungsbilanzsaldo in Mrd. EUR (Okt)	-/-	37,8
	DE	Erzeugerpreise (Nov, y/y)	2,6 %	2,7 %
21.12.	EWU	Verbrauchervertrauen (Dez)	-/-	0,1
	USA	BIP (Q3, q/q annualisiert)	3,3 %	3,3 %
	USA	Philly-Fed-Index (Dez)	21,0	22,7
22.12.	DE	GfK Konsumklima (Jan)	-/-	10,7
	UK	BIP (Q3, q/q)	0,4 %	0,4 %
	USA	Deflator des privaten Konsums (Nov, y/y)	1,8 %	1,6 %
	USA	Private Konsumausgaben (Nov, m/m)	0,4 %	0,3 %
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Nov, m/m)	1,8 %	-0,8 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Dez)	97,2	96,8

**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.