

	Stand am 28.05.2018	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,322 %	+ 0,3 Stellen	+ 0,7 Stellen	-0,322	-0,324	-0,322	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,29 %	- 18 Stellen	- 8 Stellen	-0,08	-0,29	0,11	-0,29
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,34 %	- 18 Stellen	- 8 Stellen	0,56	0,34	0,76	0,34

Prognose Zinstrends	Stand am 28.05.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 28.05.2018	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.863,46	-1,07
3-Monats-Euribor	-0,32 %	-0,33 %	-0,20 %	EuroStoxx 50	3.482,64	-1,63
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,34 %	0,90 %	1,10 %	Dow Jones Ind.	24.753,09	+0,15
Fed Funds Target Rate	1,75 %	2,00 %	2,50 %	Bund-Future	161,93	+1,48
USA 10 Jahre	2,93 %	3,10 %	3,15 %	US-Dollar	1,1621	-0,98

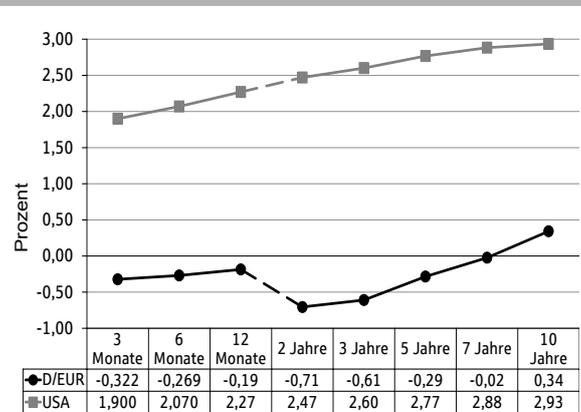
**Rentenmarkt Euroland**

Auch nach dem Scheitern der Regierungsbildung populistischer Parteien in Italien dürfte die Politik in der laufenden Woche das entscheidende Thema für die Finanzmärkte bleiben. Fraglich ist, ob es in Italien zu einer Übergangsregierung oder Neuwahlen kommt. Die Unsicherheit dürfte sehr hoch bleiben, denn die aktuellen Umfragen zeigen, dass bei Neuwahlen der Vorsprung der populistischen Parteien im Vergleich zu den letzten Wahlen eher zunehmen wird. Neben Italien belastet auch ein mögliches Misstrauensvotum in Spanien gegen die Minderheitsregierung unter Rajoy die Marktstimmung. Von Seiten der Konjunkturdaten stehen in Euroland die vorläufigen Inflationsdaten aus Deutschland und der Eurozone sowie das Economic Sentiment im Mittelpunkt des Interesses. Die Verbraucherpreise dürften im Mai wegen höherer Energiepreise spürbar angezogen haben. Bereinigt um die volatilen Energiepreise dürfte der zugrundeliegenden Preistrend jedoch weiterhin deutlich unter dem EZB-Ziel von 2 Prozent liegen. In den USA liegt der Fokus auf dem Arbeitsmarktbericht für Mai, der mit knapp 200.000 Stellen robust ausfallen sollte. Wir gehen davon aus, dass die EZB ihre Geldpolitik nur sehr langsam normalisieren wird. Auf Jahressicht erwarten wir bei Bundesanleihen nur einen moderaten Renditeanstieg.

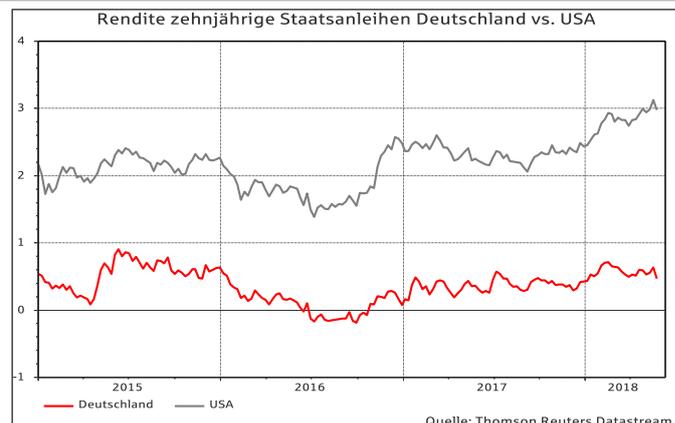
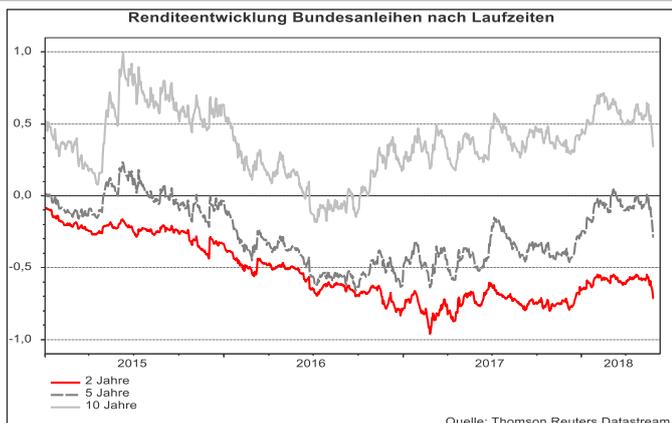
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
29.05.	USA	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Mai)	127,9	128,7
30.05.	DE	Verbraucherpreise HVPI (Mai, y/y)	1,8 %	1,4 %
	DE	Einzelhandelsumsatz (Apr, m/m)	0,5 %	-0,6 %
	EWU	Economic Sentiment (Mai)	112,0	112,7
	USA	ADP Report Beschäftigte (Mai)	195.000	204.000
	USA	BIP (Q1, y/y annual., 2. Veröffentlichung)	2,3 %	2,3 %
	USA	Fed Beige Book	-/-	-/-
31.05.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Mai, y/y)	1,6 %	1,2 %
	USA	Deflator des priv. Konsums (Apr, m/m)	0,2 %	0,0 %
	USA	Private Konsumausgaben (Apr, m/m)	0,4 %	0,4 %
01.06.	USA	Beschäftigte non farm (Mai)	190.000	164.000
	USA	Arbeitslosenquote (Mai)	3,9 %	3,9 %
	USA	Stundenlöhne (Mai, y/y)	2,7 %	2,6 %

**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.