

16. Mai 2017

	Stand am 15.05.2017	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2016	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 02.01.2017 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,330 %	- 0,1 Stellen	- 1,1 Stellen	-0,329	-0,330	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,31 %	- 1 Stellen	+ 23 Stellen	-0,30	-0,33	-0,29	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,42 %	+ 0 Stellen	+ 22 Stellen	0,43	0,39	0,49	0,18

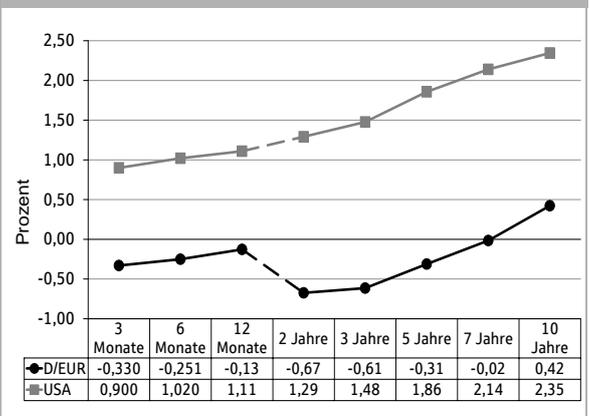
Prognose Zinstrends	Stand am 15.05.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 15.05.2017	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.807,04	+0,42
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,32 %	EuroStoxx 50	3.641,88	-0,58
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,42 %	0,70 %	0,90 %	Dow Jones Ind.	20.981,94	-0,53
Fed Funds Target Rate	1,00 %	1,50 %	1,50 %	Bund-Future	160,51	+0,26
USA 10 Jahre	2,35 %	2,70 %	2,85 %	US-Dollar	1,0979	-0,59

Rentenmarkt Euroland

In der laufenden Woche ist der Datenkalender in Euroland nur dünn besetzt. Zu den Daten von Relevanz zählen der ZEW-Konjunkturindex für Deutschland sowie das Verbrauchervertrauen für Euroland. Beide Indikatoren sollten Besserungstendenzen aufweisen und damit ein positives Konjunkturbild zeichnen. Das ebenfalls zur Veröffentlichung anstehende BIP für Euroland dürfte nur unwesentlich von der bereits veröffentlichten Schnellschätzung abweichen und damit keine größeren Marktimplikationen aufweisen. In den USA liegt der Fokus auf der Industrieproduktion und dem Philly-Fed-Index sowie Daten zum Wohnungsmarkt. Insgesamt dürften die Daten solide ausfallen und damit die Fantasie für einen Zinsschritt der Fed im Juni aufrechterhalten. Mangels starker Impulse von der Datenseite dürften die Anleger in dieser Woche besonders aufmerksam auf Äußerungen von Notenbankmitgliedern zum weiteren geldpolitischen Pfad achten. Angesichts der sich weiter aufhellenden Konjunkturperspektiven für Euroland gehen wir davon aus, dass die EZB im Herbst eine schrittweise Verringerung ihrer Anleihekäufe ab 2018 ankündigen wird. Dies sollte sich in leicht höheren Renditen langlaufender Bundesanleihen niederschlagen, während die Renditen am kurzen Ende nur unterproportional steigen dürften.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
16.05.	EWU	BIP (Q1, q/q)	0,5 %	0,5 %
	EWU	ZEW-Konjunkturerwartung (Mai)	k.A.	26,3
	DE	ZEW-Konjunkturerwartung (Mai)	21,0	19,5
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Apr, y/y)	2,6 %	2,3 %
	USA	Industrieproduktion (Apr, m/m)	0,4 %	0,5 %
	USA	Kapazitätsauslastung (Apr)	76,3 %	76,1 %
	USA	Baubeginne in Tsd. (Apr)	1.250	1.215
17.05.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Apr, y/y)	1,9 %	1,9 %
18.05.	JP	BIP (Q1, q/q)	0,4 %	0,3 %
	UK	Einzelhandelsumsätze (Apr, m/m)	1,1 %	-1,8 %
	USA	Philly-Fed-Index (Mai)	19,5	22,0
19.05.	EWU	Verbrauchervertrauen (Mai)	-3,0	-3,6
	DE	Erzeugerpreise (Apr, y/y)	3,2 %	3,1 %

**Zinsstrukturkurven
Deutschland / USA**


Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank

**Normalverzinsliche Inhaberschuldverschreibungen
Auswahl (freibleibend)**

- 2,000 % IHS BNP Paribas; Kurs 103,88; Rendite -0,27 %; Fälligkeit 28.01.2019; Rating A
- 2,500 % IHS Goldman Sachs Group Inc.; Kurs 109,03; Rendite 0,43 %; Fälligkeit 18.10.2021; Rating BBB+
- 2,375 % IHS BMW Finance NV; Kurs 111,52; Rendite 0,33 %; Fälligkeit 24.01.2023; Rating A+
- 1,000 % IHS ABN Amro Bank NV; Kurs 102,19; Rendite 0,71 %; Fälligkeit 16.04.2025; Rating A
- 1,375 % IHS Coöperatieve Rabobank UA; Kurs 102,97; Rendite 1,05 %; Fälligkeit 03.02.2027; Rating A+
- 1,625 % IHS Volkswagen Intl. Finance NV; Kurs 96,81; Rendite 1,91 %; Fälligkeit 16.01.2030; Rating BBB+

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities R (jährlich ausschüttend)

Anlageziel ist ein angemessener Wertzuwachs in Euro. Der Fonds investiert nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Wertpapiere aller Art; z.B. Aktien, Anleihen (u.a. Wandel- und Optionsanleihen), Geldmarktinstrumente, Zertifikate, andere Fonds, ETFs, Gold und andere Edelmetalle. Der Einsatz von Derivaten zur Absicherung / Steigerung des Vermögens ist möglich.
Wertentwicklung: 1 Jahr: +9,57 % / 3 Jahre: +31,31 % / 5 Jahre: +56,20 %

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.