Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinsen im Blickpunkt

15. Mai 2018

	Stand am 14.05.2018	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,326 %	+ 0,2 Stellen	+ 0,3 Stellen	-0,326	-0,328	-0,326	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,01 %	+ 7 Stellen	+ 19 Stellen	-0,01	-0,07	0,11	-0,22
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,61 %	+ 9 Stellen	+ 19 Stellen	0,61	0,55	0,76	0,42

Prognose Zinstrends	Stand am 14.05.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,20 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,61 %	0,90 %	1,10 %
Fed Funds Target Rate	1,75 %	2,00 %	2,50 %
USA 10 Jahre	3,01 %	3,10 %	3,15 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 14.05.2018	+/- % Woche
Dax	12.977,71	+1,42
EuroStoxx 50	3.565,74	+0,42
Dow Jones Ind.	24.899,41	+2,34
Bund-Future	158,14	-0,14
US-Dollar	1,1969	+0,11

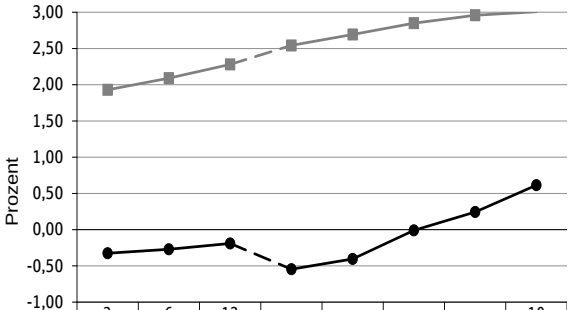
Rentenmarkt Euroland

In der laufenden Woche stehen von Seiten der Konjunkturdaten in Euroland die BIP-Zahlen für das erste Quartal im Fokus. Während das BIP in Euroland im ersten Quartal sein bisheriges Wachstumstempo beibehalten dürfte, erwarten wir für das deutsche BIP einen Rückgang der Wachstumsdynamik. Wir gehen jedoch davon aus, dass es sich hierbei lediglich um eine temporäre Schwäche handelt. In den USA richtet sich das Interesse der Anleger auf die Einzelhandelsdaten, die Industrieproduktion und den Index of Leading Indicators. Neben den Konjunkturdaten könnten auch von Seiten der Politik Impulse auf das Marktgeschehen ausgehen. So dürfte der Nahostkonflikt nach der Absage der USA zum Atom-Deal mit dem Iran weiter auf der Agenda bleiben. Zudem dürften sich die Anleger mit den möglichen Auswirkungen einer EU-kritischen italienischen Regierung auf die Eurozone beschäftigen. In Anbetracht einer anhaltend niedrigen Inflation in der Eurozone dürfte die EZB ihre Geldpolitik nur sehr langsam normalisieren. Daher erscheint ein schneller Renditeanstieg bei Bundesanleihen auf kürzere Sicht unwahrscheinlich. Auf Jahressicht erwarten wir einen moderaten Renditeanstieg. Dazu sollte auch die EZB beitragen, die Mitte 2019 den Einlagensatz erstmals anheben dürfte.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

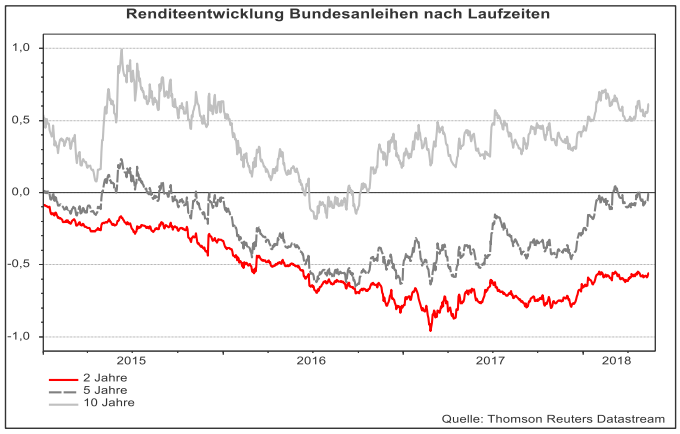
Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
15.05.	EWU	Industrieproduktion (Mrz, m/m)	0,6 %	-0,8 %
	EWU	BIP (Q1, q/q)	0,4 %	0,4 %
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Mai)	-8,2	-8,2
	DE	BIP (Q1, q/q)	0,4 %	0,6 %
	USA	Einzelhandelsumsatz (Apr, m/m)	0,4 %	0,6 %
	USA	Empire State Produktionsindex (Mai)	15,0	15,8
	USA	Lagerbestände (Mrz, m/m)	0,2 %	0,6 %
16.05.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Apr, y/y)	1,2 %	1,2 %
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Apr, y/y)	1,4 %	1,4 %
	USA	Industrieproduktion (Mrz, m/m)	0,6 %	0,5 %
17.05.	USA	Philly-Fed-Index (Mai)	21,7	23,2
	USA	Index of Leading Indicators (Mrz)	0,4	0,3
18.05.	DE	Erzeugerpreise (Apr, y/y)	1,8 %	1,9 %

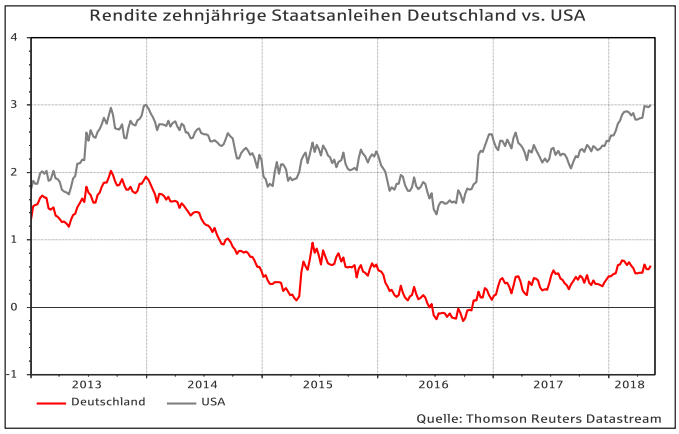
Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	-0,326	-0,271	-0,19	-0,55	-0,40	-0,01	0,24	0,61
USA	1,930	2,090	2,28	2,54	2,69	2,85	2,96	3,01

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 Meinungsaussagen 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.