

20. Juni 2017

	Stand am 19.06.2017	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	-0,329	-0,331	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,39 %	+ 5 Stellen	+ 15 Stellen	-0,38	-0,46	-0,29	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,28 %	+ 2 Stellen	+ 7 Stellen	0,29	0,23	0,49	0,18

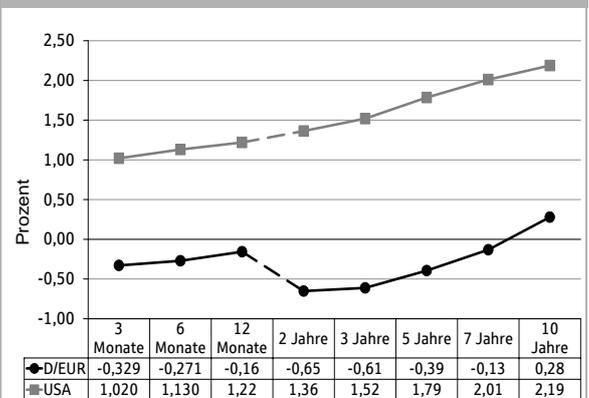
Prognose Zinstrends	Stand am 19.06.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 19.06.2017	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.888,95	-0,49
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,32 %	EuroStoxx 50	3.579,59	-1,18
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,28 %	0,70 %	0,90 %	Dow Jones Ind.	21.528,99	+0,53
Fed Funds Target Rate	1,25 %	1,50 %	2,00 %	Bund-Future	164,65	-0,09
USA 10 Jahre	2,19 %	2,55 %	2,75 %	US-Dollar	1,1168	+0,13

Rentenmarkt Euroland

In der vergangenen Woche hat die US-Notenbank die Leitzinsen erwartungsgemäß um 25 Basispunkte angehoben und damit die Normalisierung ihrer Geldpolitik fortgesetzt. Für das laufende Jahr wurde ein weiterer Zinsschritt in Aussicht gestellt. Zudem konkretisierte die Fed ihr Vorhaben, sich sukzessive von Staats- und Hypothekenspapieren zu trennen und so ihre Bilanzsumme zu verkleinern. Insgesamt zeigte sich die Fed überraschend optimistisch bezüglich der weiteren Aussichten für die US-Wirtschaft, woraufhin auch die Bundrenditen leicht gestiegen sind. In der laufenden Woche stehen nur wenige Wirtschaftsdaten von Relevanz an. Dazu zählen in Euroland die am Freitag zur Veröffentlichung anstehenden Einkaufsmanagerindizes, die auf dem bereits sehr hohen Niveau seitwärts tendieren dürften und damit die hohe Dynamik des Wirtschaftswachstums im zweiten Quartal bestätigen sollten. In den USA stehen der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe, verschiedene Hauspreisdaten sowie der Frühindikatoren-Index im Mittelpunkt. Wir gehen davon aus, dass sich die Bundrenditen auf kurze Sicht in ihrer derzeitigen Handelsspanne bewegen. Erst wenn an den Märkten das Thema Tapering in den Mittelpunkt rückt, dürften die Bundrenditen im weiteren Jahresverlauf allmählich höher tendieren.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
20.06.	EWU	Leistungsbilanzsaldo in Mrd. Euro (April)	k.A.	34,1
	DE	Erzeugerpreise (Mai, y/y)	2,9 %	3,4 %
	USA	Leistungsbilanzsaldo in Mrd. USD (Q1)	-121,2	- 112,4
21.06.	USA	Verkauf best. Häuser in Mio. (Mai)	5,55	5,57
22.06.	USA	FHFA Hauspreisindex (April, m/m)	k.A.	0,6 %
	USA	Index of Leading Indicators (Mai)	0,4	0,3
23.06.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Juni)	56,6	56,8
	EWU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. (Juni)	56,7	57,0
	EWU	Einkaufsmanagerindex Dienste (Juni)	56,1	56,3
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. (Ju-)	59,0	59,5
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Juni)	55,4	55,4
	USA	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Juni)	53,0	52,7
	USA	Neubauverkäufe in Tsd. (Mai)	600	569

**Zinsstrukturkurven
Deutschland / USA**


Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank

**Normalverzinsliche Inhaberschuldverschreibungen
Auswahl (freibleibend)**

- 2,000 % IHS BNP Paribas; Kurs 103,71; Rendite -0,30 %; Fälligkeit 28.01.2019; Rating A
- 2,500 % IHS Goldman Sachs Group Inc.; Kurs 109,00; Rendite 0,40 %; Fälligkeit 18.10.2021; Rating BBB+
- 2,375 % IHS BMW Finance NV; Kurs 111,78; Rendite 0,25 %; Fälligkeit 24.01.2023; Rating A+
- 1,000 % IHS ABN Amro Bank NV; Kurs 102,74; Rendite 0,64 %; Fälligkeit 16.04.2025; Rating A
- 1,375 % IHS Coöperatieve Rabobank UA; Kurs 103,70; Rendite 0,97 %; Fälligkeit 03.02.2027; Rating A+
- 1,625 % IHS Volkswagen Intl. Finance NV; Kurs 96,69; Rendite 1,92 %; 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: +9,48 % / 3 Jahre: +28,94 % / 5 Jahre: +58,02 %

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.