

05. September 2017

	Stand am 04.09.2017	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2016	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 02.01.2017 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,329 %	+ 0,0 Stellen	- 1,0 Stellen	-0,329	-0,330	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,34 %	- 1 Stellen	+ 20 Stellen	-0,34	-0,36	-0,06	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,37 %	- 0 Stellen	+ 16 Stellen	0,38	0,33	0,60	0,18

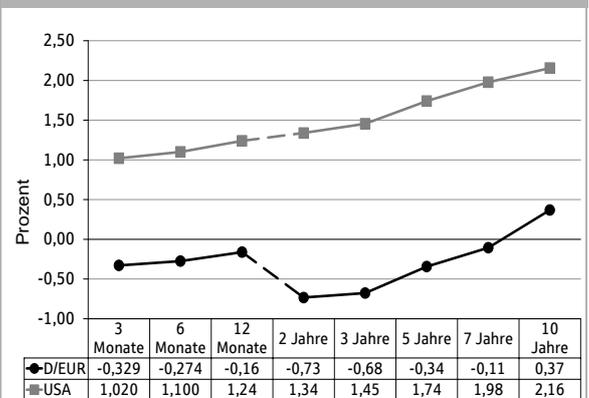
Prognose Zinstrends	Stand am 04.09.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 04.09.2017	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.102,21	-0,21
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %	EuroStoxx 50	3.430,42	+0,16
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,37 %	0,80 %	1,00 %	Dow Jones Ind.	21.987,56	+0,80
Fed Funds Target Rate	1,25 %	1,50 %	2,00 %	Bund-Future	162,16	-1,69
USA 10 Jahre	2,16 %	2,50 %	2,70 %	US-Dollar	1,1912	+0,06

Rentenmarkt Euroland

In der laufenden Woche steht die Sitzung der EZB im Fokus der Marktteilnehmer. Die EZB dürfte zwar über die Frage eines Ausstiegs aus der ultra-expansiven Geldpolitik sprechen. Wir rechnen bei dieser Ratssitzung jedoch noch nicht mit konkreten Entscheidungen. Auf der Pressekonferenz könnte Draghi erstmals explizit darauf hinweisen, dass das monatliche Volumen der Wertpapierkäufe ab Januar nächsten Jahres flexibel und in Einklang mit den Inflationsaussichten angepasst wird. Zugleich dürfte er jedoch signalisieren, dass noch für einige Zeit eine geldpolitische Unterstützung der Wirtschaft notwendig sein wird, um das Inflationsziel der EZB nachhaltig zu erreichen. Der Datenkalender ist in dieser Woche eher dünn besetzt. In Euroland dürfte den Daten zur Industrieproduktion die stärkste Aufmerksamkeit zukommen. Für Deutschland und Frankreich sollte die Produktion im Juli jeweils zugelegt haben. Nach dem jüngsten Atomtest in Nordkorea dürften die anhaltend hohen geopolitischen Risiken dazu beitragen, dass Staatsanleihen als sicherer Hafen stark nachgefragt und ihre Renditen vorerst tief bleiben. Mit dem näher rückenden Zurückfahren der Anleihekäufe der EZB rechnen wir jedoch in den kommenden Monaten – vor allem am langen Ende der Kurve – mit einem allmählichen Renditeanstieg bei Bundesanleihen.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
05.09.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Aug)	55,8	55,8
	EWU	BIP (Q2, q/q)	0,6 %	0,6 %
	EWU	Einzelhandelsumsätze (Jul, m/m)	-0,5 %	0,5 %
06.09.	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Aug)	53,4	53,4
	USA	Auftragseingang Industrie (Jul, m/m)	-3,2 %	3,0 %
	DE	Auftragseingang Industrie (Jul, m/m)	0,3 %	1,0 %
07.09.	USA	ISM-Index nicht-verarb. Gewerbe (Aug)	55,1	53,9
	EWU	EZB-Zinsentscheid	0,0 %	0,0 %
	DE	Industrieproduktion (Jul, m/m)	0,5 %	-1,1 %
08.09.	USA	Produktivität ex Agrar (Q2, q/q annual.)	1,0 %	0,9 %
	USA	Lohnstückkosten (Q2, q/q annual.)	0,6 %	0,6 %
	FR	Industrieproduktion (Jul, m/m)	0,8 %	-1,1 %
	USA	Konsumentenkredite Mrd. USD (Jul)	15,0	12,4

**Zinsstrukturkurven
Deutschland / USA**


Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank

**Normalverzinsliche Inhaberschuldverschreibungen
Auswahl (freibleibend)**

- 2,000 % IHS BNP Paribas; Kurs 103,47; Rendite -0,47 %; Fälligkeit 28.01.2019; Rating A
- 2,500 % IHS Goldman Sachs Group Inc.; Kurs 108,99; Rendite 0,30 %; Fälligkeit 18.10.2021; Rating BBB+
- 2,375 % IHS BMW Finance NV; Kurs 111,07; Rendite 0,30 %; Fälligkeit 24.01.2023; Rating A+
- 1,000 % IHS ABN Amro Bank NV; Kurs 102,97; Rendite 0,60 %; Fälligkeit 16.04.2025; Rating A
- 1,375 % IHS Coöperatieve Rabobank UA; Kurs 104,58; Rendite 0,87 %; Fälligkeit 03.02.2027; Rating A+
- 1,625 % IHS Volkswagen Intl. Finance NV; Kurs 96,11; Rendite 1,98 %; 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: +0,85 % / 3 Jahre: +21,99 % / 5 Jahre: +43,70 %

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.