

	Stand am 23.10.2017	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	-0,329	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,29 %	+ 5 Stellen	+ 26 Stellen	-0,27	-0,34	-0,06	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,44 %	+ 6 Stellen	+ 23 Stellen	0,45	0,36	0,60	0,18

Prognose Zinstrends	Stand am 23.10.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 23.10.2017	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	13.003,14	-0,00
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %	EuroStoxx 50	3.608,87	+0,01
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,44 %	0,80 %	1,00 %	Dow Jones Ind.	23.273,96	+2,00
Fed Funds Target Rate	1,25 %	1,50 %	1,75 %	Bund-Future	161,68	-0,36
USA 10 Jahre	2,37 %	2,45 %	2,50 %	US-Dollar	1,1745	-0,41

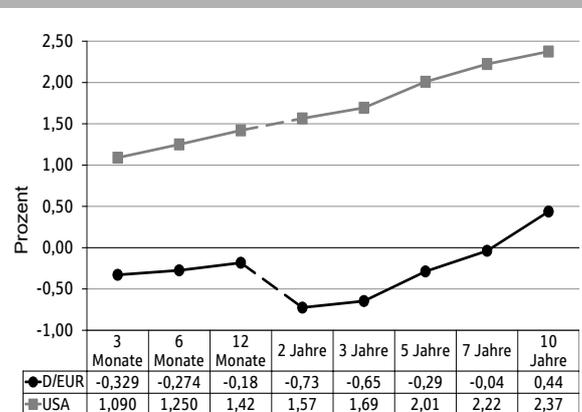
Rentenmarkt Euroland

In der laufenden Woche ist der Datenkalender gut gefüllt. So werden heute die vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für die Eurozone veröffentlicht. Diese dürften nach dem deutlichen Anstieg in den Vormonaten zwar leicht nachgeben, insgesamt aber auf einem hohen Niveau bleiben und damit eine solide Wachstumsdynamik zu Beginn des vierten Quartals anzeigen. Ein ähnliches Bild dürfte der deutsche ifo-Index liefern, der das dritte Mal in Folge leicht schwächer ausfallen, aber immer noch auf einem sehr hohen Niveau liegen dürfte. In den USA liegt der Fokus auf den BIP-Zahlen für das dritte Quartal. Wegen der Hurrikane ist die Prognosegenauigkeit jedoch sehr hoch und mögliche Ausreißer nach unten sollten eher geringe Marktreaktionen nach sich ziehen. Das mit Abstand wichtigste Ereignis in dieser Woche ist die EZB-Sitzung am Donnerstag. Wir gehen davon aus, dass die EZB eine Halbierung des monatlichen Anleiheankaufvolumens auf 30 Mrd. Euro ab Januar 2018 ankündigen wird. Gleichzeitig dürfte sich die EZB aber auch festlegen, die Käufe in diesem Umfang bis mindestens September nächsten Jahres fortzusetzen und die Leitzinsen noch einige Zeit darüber hinaus unverändert zu lassen. Vor dem Hintergrund dieses geldpolitischen Umfelds erwarten wir nur einen moderaten Renditeanstieg in der Eurozone.

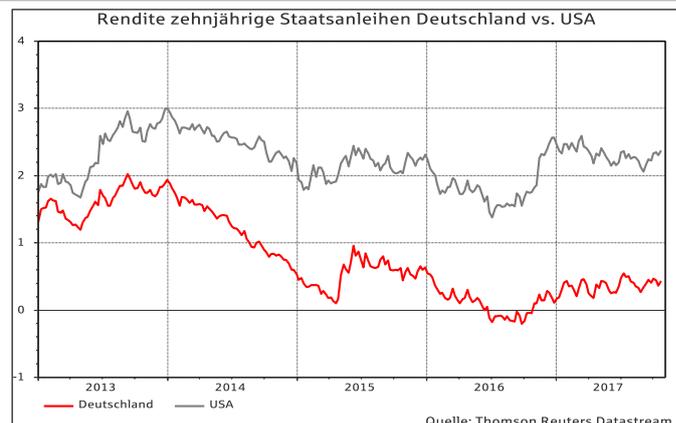
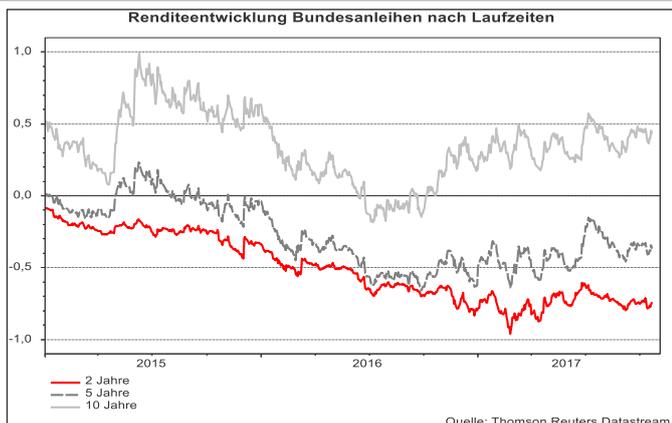
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
24.10.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Okt)	56,6	56,7
	EWU	EZB Bank Lending Survey	k.A.	k.A.
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew (Okt)	60,0	60,6
	USA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew (Okt)	53,0	53,1
25.10.	DE	Ifo Geschäftsklima (Okt)	115,0	115,2
	UK	BIP (Q3, q/q)	0,3 %	0,3 %
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Sep, m/m)	1,3 %	2,0 %
26.10.	EWU	Geldmenge M3 (Sep, y/y)	5,0 %	5,0 %
	EWU	EZB Zinsentscheid	0,0 %	0,0 %
	DE	GfK Konsumklima (Nov)	10,8	10,8
27.10.	USA	BIP (Q3, q/q annualisiert)	2,5 %	3,1 %
	USA	BIP-Deflator (Q3, q/q annualisiert)	1,8 %	1,0 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Okt)	101,0	101,1

**Zinsstrukturkurven
Deutschland / USA**



Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank



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.