

**20. August 2019**

	Stand am 19.08.2019	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,422 %	- 2,2 Stellen	- 11,3 Stellen	-0,402	-0,422	-0,306	-0,422
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,90 %	- 4 Stellen	- 64 Stellen	-0,87	-0,93	-0,27	-0,93
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,65 %	- 5 Stellen	- 89 Stellen	-0,61	-0,70	0,26	-0,70

Prognose Zinstrends	Stand am 19.08.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 19.08.2019	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	11.715,37	-1,12
3-Monats-Euribor	-0,42 %	-0,40 %	-0,40 %	EuroStoxx 50	3.369,19	-0,14
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,65 %	-0,25 %	-0,20 %	Dow Jones Ind.	26.135,79	-1,53
Fed Funds Target Rate	2,25 %	2,00 %	2,00 %	Bund-Future	178,15	+0,81
USA 10 Jahre	1,60 %	2,00 %	2,00 %	US-Dollar	1,1096	-0,87

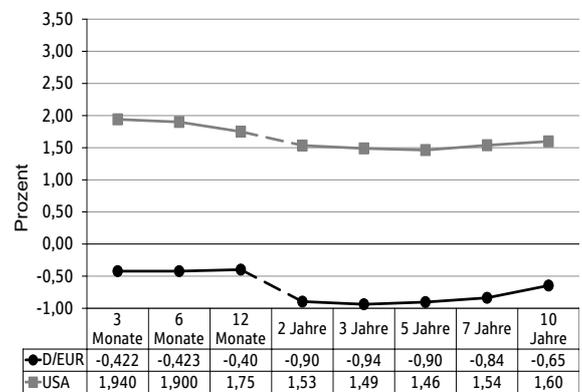
**Rentenmarkt Euroland**

Bei den Wirtschaftsdaten herrscht in dieser Woche – bis auf die vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für August aus der Eurozone – Flaute. Die Daten dürften zeigen, dass sich die Schere zwischen verarbeitendem Gewerbe und Dienstleistungssektor zu schließen beginnt und sich der Dienstleistungssektor etwas abschwächen sollte. Gemessen an dem was der Markt für die EZB an Lockerung schon einpreist, sollten die Daten kaum Auswirkungen haben. Von Seiten der Notenbanken steht das Fed-Symposium in Jackson Hole im Mittelpunkt, wo u. a. die zukünftige Strategie der Fed und anderer Zentralbanken in einem strukturellen Niedriginflationsumfeld diskutiert wird. Die Aufmerksamkeit der Anleger richtet sich in dieser Woche zudem auf die italienische Politik, wo darüber entschieden wird, ob es noch im Herbst zu den von der Lega und Salvini angestrebten Neuwahlen kommen wird. Auch wenn die derzeitigen extrem tiefen Renditeniveaus relativ zur Wirtschaftslage massiv verzerrt erscheinen, dürfte eine anhaltende Zinstrendwende kurzfristig unwahrscheinlich sein. Die Kommentare von EZB-Ratsmitglied Rehn vom Donnerstag stützen die Erwartungen auf ein umfangreiches geldpolitisches Paket der EZB am 12. September und im Vorfeld dürften Renditeanstiege recht schnell wieder als Kaufgelegenheit wahrgenommen werden.

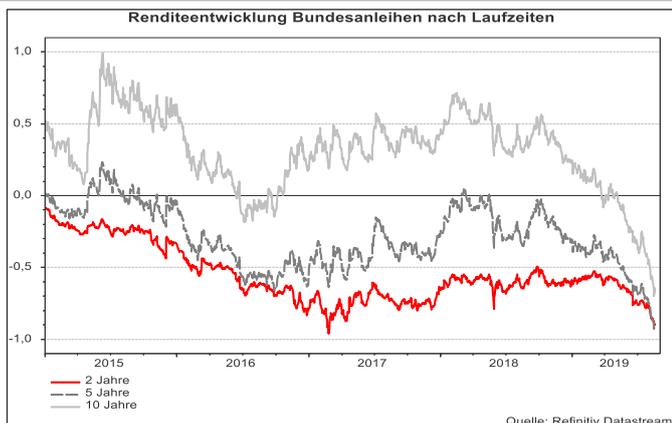
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
21.08.	NL	Verbrauchervertrauen (Aug)	-/-	2,0
	USA	Verkauf besteh. Häuser in Mio. (Jul)	5,38	5,27
	USA	Protokoll der Fed-Sitzung 30./31.07.	-/-	-/-
22.08.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Aug)	51,2	51,5
	EWU	Einkaufsmanagerindex Dienste (Aug)	53,0	53,2
	EWU	Verbrauchervertrauen (Aug)	-6,9	-6,6
	EWU	Protokoll der EZB-Sitzung vom 25.07.	-/-	-/-
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Aug)	54,0	54,5
	FR	Einkaufsmanagerindex Dienste (Aug)	52,5	52,6
23.08.	USA	Markit-Flash-PMI verarb. Gewerbe (Aug)	50,5	50,4
	USA	Index of Leading Indicators (Jul)	0,2	-0,3
	JP	Verbraucherpreise (Jul, y/y)	0,5 %	0,7 %
USA	Neubauverkäufe in Tsd. (Jul)	645	646	

**Zinsstrukturkurven  
Deutschland / USA**



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 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.