

	Stand am 21.05.2018	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,325 %	+ 0,1 Stellen	+ 0,4 Stellen	-0,325	-0,326	-0,325	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,11 %	- 10 Stellen	+ 10 Stellen	0,01	-0,11	0,11	-0,22
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,52 %	- 9 Stellen	+ 10 Stellen	0,64	0,52	0,76	0,42

Prognose Zinstrends	Stand am 21.05.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 21.05.2018	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	13.077,72	+0,59
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,20 %	EuroStoxx 50	3.572,57	+0,23
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,52 %	0,90 %	1,10 %	Dow Jones Ind.	25.013,29	-0,47
Fed Funds Target Rate	1,75 %	2,00 %	2,50 %	Bund-Future	159,24	-0,11
USA 10 Jahre	3,08 %	3,10 %	3,15 %	US-Dollar	1,1751	-1,46

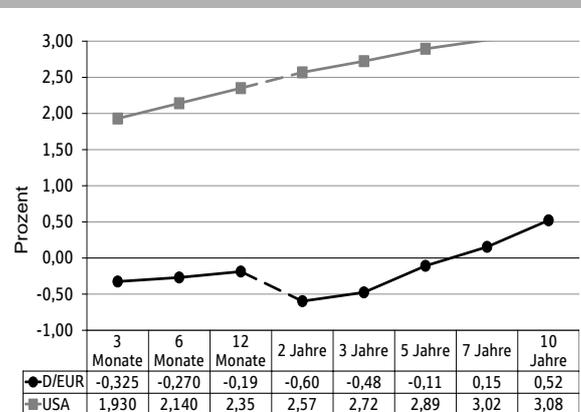
Rentenmarkt Euroland

In der laufenden Woche dürften die stärksten Marktimpulse von der Politik ausgehen, wobei die Regierungsbildung in Italien im Mittelpunkt steht. Die beiden potenziellen Koalitionspartner, die 5-Sterne-Bewegung und die rechte Partei Lega, planen höhere Sozialausgaben, Steuersenkungen und eine Rücknahme der Rentenreform. Mit diesen Plänen, die deutlich steigende Haushaltsdefizite zur Folge haben dürften, geht die neue italienische Regierung – sofern sie von Staatspräsident Mattarella akzeptiert wird – auf Konfrontationskurs mit dem Rest der EU. Die Marktteilnehmer befürchten daher eine neue Eurokrise. Von Seiten der Konjunkturdaten stehen in dieser Woche verschiedene Stimmungskennzeichen im Fokus. So dürfte der vorläufige Einkaufsmanagerindex für die Eurozone bestätigen, dass die Stimmung der Wirtschaft in der Eurozone nach wie vor gut ist, obwohl die Wirtschaft im ersten Quartal spürbar an Schwung verloren hat. Der ifo-Geschäftsklimaindex für Deutschland sollte im Mai seinen seit mehreren Monaten bestehenden Abwärtstrend deutlich verlangsamt haben. Wir gehen davon aus, dass die EZB ihre Geldpolitik wegen der anhaltend niedrigen Inflation in der Eurozone nur sehr langsam normalisieren wird. Auf Jahressicht erwarten wir bei Bundesanleihen nur einen moderaten Renditeanstieg.

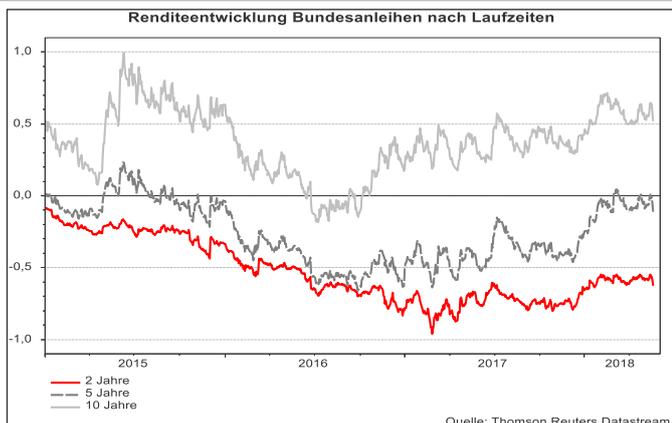
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
23.05.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Mai)	55,0	55,1
		Verbrauchervertrauen (Mai)	0,5	0,4
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew.	57,9	58,1
		Einkaufsmanagerindex Dienste (Mai)	53,3	53,0
	USA	Markit Flash-PMI verarb. Gewerbe (Mai)	56,1	56,5
		Neubauverkäufe in Tsd. (Apr)	679	694
24.05.	DE	BIP saisonbereinigt (Q1, q/q)	0,3 %	0,3 %
		GfK Konsumklima (Jun)	10,8	10,8
	USA	Verkauf best. Häuser in Mio. ann. (Apr)	5.56	5,60
25.05.	DE	ifo Geschäftsklimaindex (Mai)	102,0	102,1
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Apr, m/m)	-1,4 %	2,6 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Mai)	98,9	98,8

**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.