

	Stand am 21.01.2019	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,308 %	+ 0,0 Stellen	+ 0,1 Stellen	-0,308	-0,308	-0,308	-0,310
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,31 %	+ 2 Stellen	- 4 Stellen	-0,30	-0,36	-0,27	-0,36
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,26 %	+ 3 Stellen	+ 1 Stellen	0,26	0,21	0,26	0,15

Prognose Zinstrends	Stand am 21.01.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 21.01.2019	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	11.136,20	+2,92
3-Monats-Euribor	-0,31 %	-0,30 %	-0,20 %	EuroStoxx 50	3.125,08	+2,11
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,26 %	0,45 %	0,60 %	Dow Jones Ind.	24.706,35	+2,96
Fed Funds Target Rate	2,50 %	2,75 %	3,00 %	Bund-Future	164,13	-0,21
USA 10 Jahre	2,78 %	2,95 %	3,00 %	US-Dollar	1,1366	-0,97

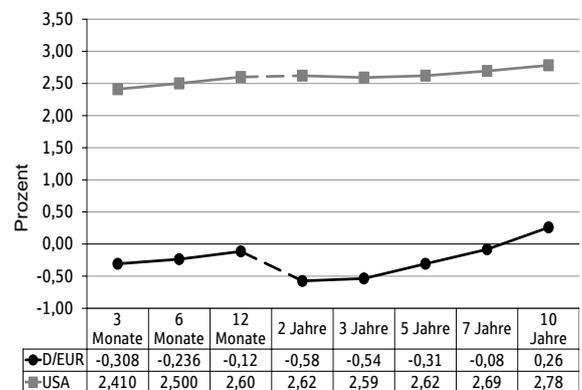
**Rentenmarkt Euroland**

In der laufenden Woche dürfte einmal mehr die Politik die Märkte in ihrem Bann halten. Neben dem Brexit stehen vor allem die Zollverhandlungen zwischen China und den USA im Mittelpunkt. Auch hier ist noch nicht mit einer Einigung zu rechnen, auch wenn die Hoffnung auf eine Annäherung den Märkten zuletzt Auftrieb verleihen konnte. In dieser Woche werden in der Eurozone wichtige Stimmungsindikatoren für den Jahresstart veröffentlicht. Nach dem kräftigen Einbruch im zweiten Halbjahr 2018 könnte sich nunmehr eine Stabilisierung der Stimmung einstellen. Von der EZB-Sitzung am Donnerstag erwarten wir keine grundlegend neuen Erkenntnisse. Trotz der Häufung schwächerer Konjunkturdaten haben EZB-Präsident Draghi und seine Kollegen zuletzt ihre verhalten optimistische Einschätzung zur Konjunkturerwartung wiederholt und an bisherigen Aussagen zur zukünftigen Geldpolitik festgehalten. Hinweise auf eine Verschiebung der angekündigten Zinsanpassung nach den Sommermonaten erwarten wir erst auf der März-Sitzung. Vor dem Hintergrund einer weiterhin stark expansiven Geldpolitik der EZB sehen wir kurzfristig nur wenig Potenzial für einen Anstieg der Renditen von Bundesanleihen. Mittelfristig dürften die Renditen leicht zulegen, wenn die Konjunkturdaten eine Fortsetzung des Aufschwungs signalisieren.

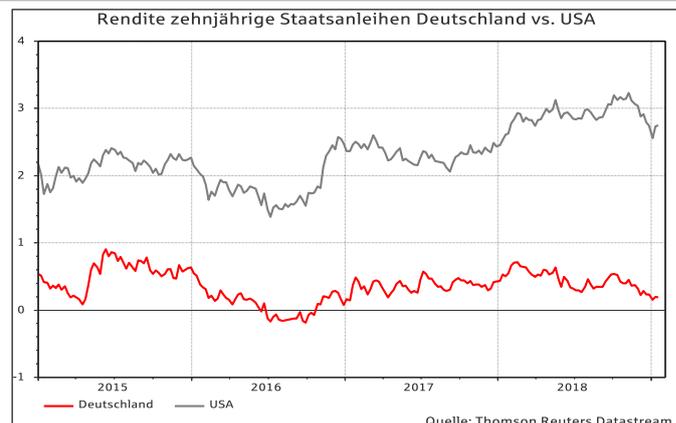
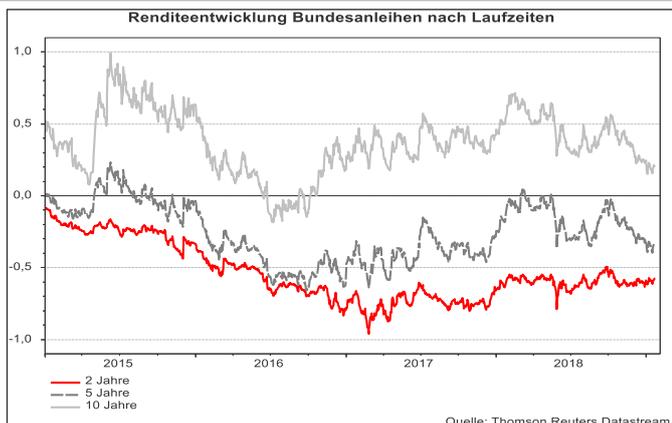
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
22.01.	EWU	EZB Lending Survey (Jan)	-/-	-/-
	EWU	ZEW-Konjunkturerwartung (Jan)	-/-	-21,0
	DE	ZEW-Konjunkturerwartung (Jan)	-18,2	-17,5
	UK	Arbeitslosenquote (Nov)	4,1 %	4,1 %
23.01.	JP	Bank of Japan Zinsentscheid	-0,1 %	-0,1 %
	EWU	Verbrauchervertrauen (Jan)	-6,5	-6,2
24.01.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Jan)	51,5	51,1
	EWU	EZB Zinsentscheid	0,0 %	0,0 %
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Jan)	52,0	51,8
	FR	Einkaufsmanagerindex Dienste (Jan)	51,0	49,0
	USA	Markit Flash-PMI verarb. Gewerbe (Jan)	-/-	53,8
25.01.	DE	Ifo Geschäftsklima (Jan)	100,6	101,0
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Dez, m/m)	-/-	0,8 %

**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.