

|                                 | Stand am<br>25.02.2019 | Veränderung<br>ggü. Vorwoche | Veränderung<br>ggü. 31.12.2017 | Hoch/Tief<br>Woche (%) |        | Hoch/Tief seit<br>01.01.2018 (%) |        |
|---------------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------|--------|----------------------------------|--------|
| Euribor 3 Monate                | -0,309 %               | - 0,1 Stellen                | + 0,0 Stellen                  | -0,308                 | -0,310 | -0,306                           | -0,310 |
| Rendite Bundesanleihen 5 Jahre  | -0,37 %                | + 2 Stellen                  | - 10 Stellen                   | -0,35                  | -0,39  | -0,27                            | -0,41  |
| Rendite Bundesanleihen 10 Jahre | 0,11 %                 | - 0 Stellen                  | - 14 Stellen                   | 0,13                   | 0,10   | 0,26                             | 0,09   |

| Prognose Zinstrends           | Stand am<br>25.02.2019 | Prognose<br>6 Monate | Prognose<br>12 Monate | Aktien/Futures/<br>Devisen | Stand<br>25.02.2019 | +/- %<br>Woche |
|-------------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------|----------------|
| Leitzins Euroland (Refi-Satz) | 0,00 %                 | 0,00 %               | 0,00 %                | Dax                        | 11.505,39           | +1,40          |
| 3-Monats-Euribor              | -0,31 %                | -0,30 %              | -0,20 %               | EuroStoxx 50               | 3.280,01            | +0,90          |
| Deutschland/Euroland 10 Jahre | 0,11 %                 | 0,30 %               | 0,50 %                | Dow Jones Ind.             | 26.091,95           | +0,57          |
| Fed Funds Target Rate         | 2,50 %                 | 2,75 %               | 3,00 %                | Bund-Future                | 166,40              | +0,09          |
| USA 10 Jahre                  | 2,68 %                 | 2,90 %               | 2,90 %                | US-Dollar                  | 1,1348              | +0,67          |

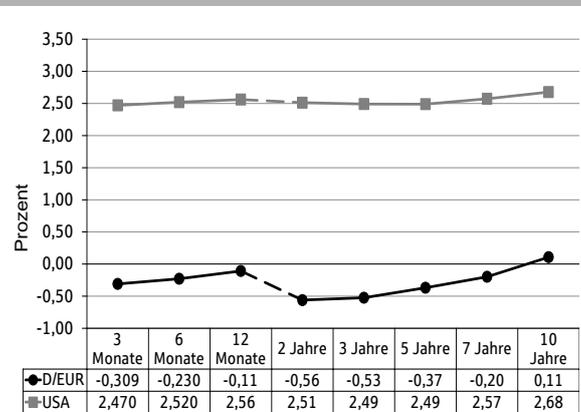
**Rentenmarkt Euroland**

Nachdem US-Präsident Trump den Zeitpunkt der Anhebung der Zölle auf chinesische Importe aufgrund der Fortschritte bei den Handelsgesprächen offiziell verschoben hat, ist die Risikowahrnehmung an den Märkten zum Wochenstart zurückgegangen. Auch in dieser Woche dürfte der Marktfokus stärker auf der Politik liegen. Neben den im Hintergrund laufenden US-Handelsgesprächen ist vor allem die erneute Abstimmung im britischen Parlament (27. Februar) über einen Antrag zur Verlängerung der Austrittsfrist aus der EU über den 29. März hinaus – falls keine Einigung bis Mitte März erzielt ist – von Interesse. Bei den Wirtschaftsdaten liegt der Fokus in dieser Woche in der Eurozone auf dem Economic Sentiment am Mittwoch, wo sich weitere Schwäche abzeichnen sollte. Starke Beachtung dürften auch die vorläufigen Inflationszahlen aus Deutschland und anderen Eurolandstaaten am Donnerstag finden. In den USA sind neben den US-BIP-Zahlen für das vierte Quartal am Donnerstag vor allem der ISM Index (Feb.) am Freitag von Relevanz. Die US-Daten sollten die Divergenz beim Wachstum im Vergleich zur Eurozone unterstreichen. In Anbetracht der konjunkturell schwachen Dynamik und fehlender Anzeichen höherer Inflation dürften die Bundrenditen vorerst auf ihren sehr tiefen Niveaus verharren.

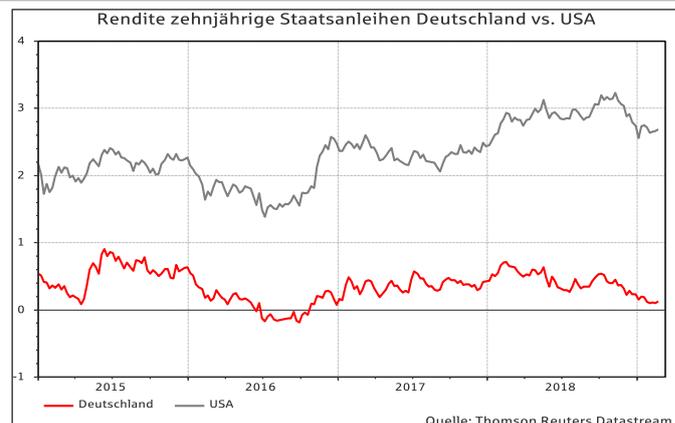
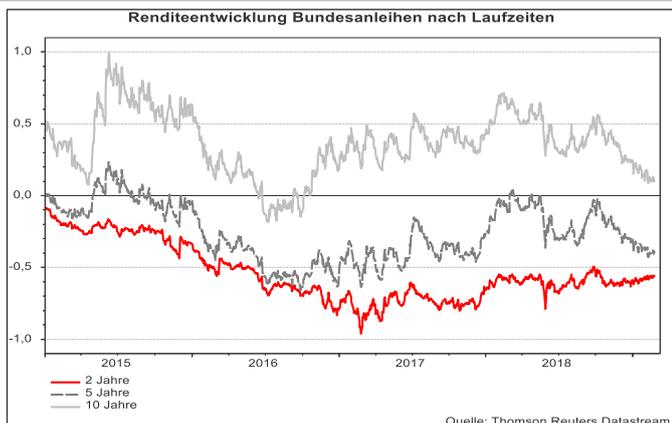
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

| Datum  | Land | Indikator                                | Konsens-<br>prognose | Letzter<br>Wert |
|--------|------|--|----------------------|-----------------|
| 26.02. | DE   | GfK Konsumklima (Mrz)                    | 10,7                 | 10,8            |
| 27.02. | EWU  | Geldmenge M3 (Jan, y/y)                  | 4,0 %                | 4,1 %           |
|        | USA  | Auftragseingang Industrie (Dez, m/m)     | 1,4 %                | -0,6 %          |
| 28.02. | CHN  | Eink.man.index verarb. Gew. CFLP (Feb)   | 49,5                 | 49,5            |
|        | DE   | Verbraucherpreise HVPI (Feb, y/y)        | 1,8 %                | 1,7 %           |
|        | USA  | BIP (Q4, q/q annualisiert)               | 2,5 %                | 3,4 %           |
| 01.03. | EWU  | Arbeitslosenquote (Jan)                  | 7,9 %                | 7,9 %           |
|        | EWU  | Verbraucherpreise HVPI (Feb, y/y)        | 1,5 %                | 1,4 %           |
|        | DE   | Einzelhandelsumsatz (Jan, m/m)           | 2,0 %                | -3,1 %          |
|        | DE   | Arbeitslosenquote (Feb)                  | 5,0 %                | 5,0 %           |
|        | USA  | Private Konsumausgaben (Dez, m/m)        | 0,3 %                | 0,4 %           |
|        | USA  | Deflator des privaten Konsums (Dez, y/y) | 1,7 %                | 1,8 %           |
|        | USA  | Konsumklima Uni Michigan (Feb)           | 96,0                 | 95,5            |

**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.