

**12. Februar 2019**

	Stand am 11.02.2019	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,308 %	- 0,1 Stellen	+ 0,1 Stellen	-0,308	-0,308	-0,306	-0,310
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,40 %	- 6 Stellen	- 13 Stellen	-0,33	-0,41	-0,27	-0,41
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,12 %	- 6 Stellen	- 13 Stellen	0,17	0,09	0,26	0,09

Prognose Zinstrends	Stand am 11.02.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 11.02.2019	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	11.014,59	-2,45
3-Monats-Euribor	-0,31 %	-0,30 %	-0,20 %	EuroStoxx 50	3.165,61	-1,12
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,12 %	0,45 %	0,60 %	Dow Jones Ind.	25.053,11	+0,17
Fed Funds Target Rate	2,50 %	2,75 %	3,00 %	Bund-Future	166,35	+0,76
USA 10 Jahre	2,66 %	2,95 %	3,00 %	US-Dollar	1,1276	-1,22

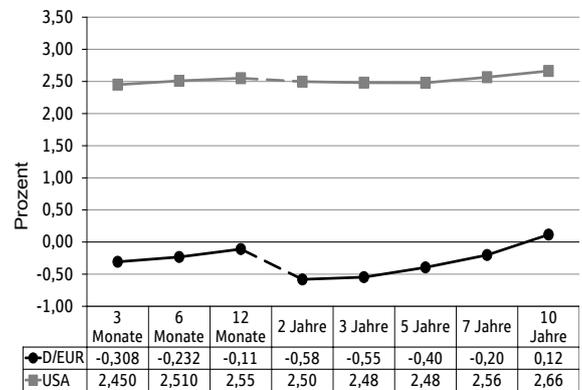
**Rentenmarkt Euroland**

In der vergangenen Woche ist die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen unter die Marke von 0,10 Prozent und damit auf den tiefsten Stand seit Ende 2016 gefallen. Dies war maßgeblich auf Sorgen um das globale Wachstum und Zweifel bezüglich eines Ausstiegs der führenden Notenbanken aus der ultralockeren Geldpolitik zurückzuführen. In der laufenden Woche ist der Datenkalender vergleichsweise leer. In der Eurozone ist das Highlight die Veröffentlichung des deutschen BIP Wachstums (Donnerstag) für das vierte Quartal. Die Möglichkeit eines erneuten Rückgangs kann angesichts einiger Sonderfaktoren, wie die Probleme der Automobilindustrie oder das Niedrigwasser, nicht ganz ausgeschlossen werden. In den USA stehen die Verbraucherpreise (Jan.) am Mittwoch im Fokus. Ein deutlicher Rückgang der Jahresrate auf 1,5 Prozent (1,9 Prozent) wird erwartet, wobei die Kernrate nur einen leichten Rückgang aufweisen sollte. Solange die aktuellen Unsicherheitsfaktoren, wie ein möglicher erneuter Shutdown der US-Regierung, der Handelskonflikt zwischen den USA und China und der Brexit, anhalten, erscheint ein schneller Anstieg der Bundrenditen unwahrscheinlich. Erst wenn die Konjunkturdaten eine Fortsetzung des Aufschwungs signalisieren, rechnen wir mittelfristig mit einem moderaten Renditeanstieg bei Bundesanleihen.

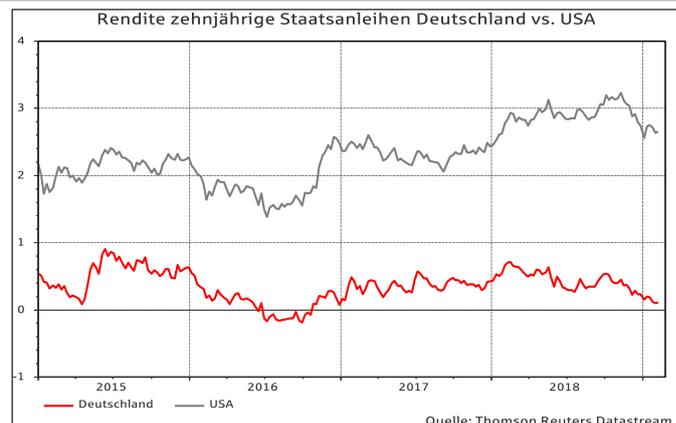
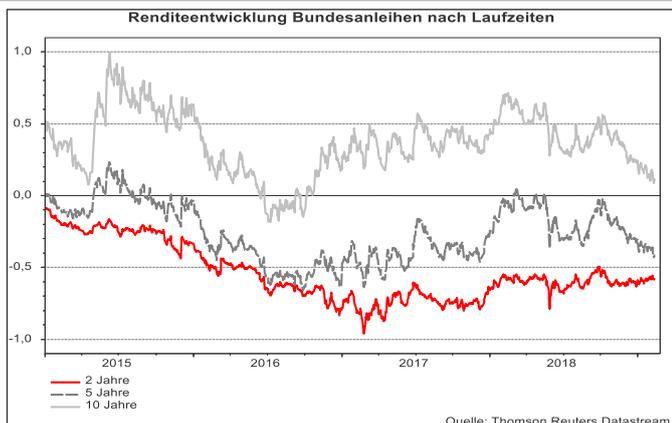
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
13.02.	EWU	Industrieproduktion (Dez, m/m)	-0,3 %	-1,7 %
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Jan, y/y)	1,9 %	2,1 %
	SWE	Riksbank Zinsentscheid	-0,25 %	-0,25 %
	USA	Verbraucherpreise (Jan, y/y)	1,5 %	1,9 %
14.02.	JP	BIP (Q4, q/q)	0,4 %	-0,6 %
	EWU	BIP (Q4, q/q)	0,2 %	0,2 %
	DE	BIP (Q4, q/q)	0,1 %	-0,2 %
	USA	Einzelhandelsumsatz (Dez, m/m)	0,1 %	0,2 %
	USA	Erzeugerpreise (Jan, y/y)	2,3 %	2,5 %
15.02.	JP	Industrieproduktion (Dez, m/m)	-/-	-0,1 %
	USA	Empire State Produktionsindex (Feb)	7,5	3,9
	USA	Industrieproduktion (Jan, m/m)	0,1 %	0,4 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Feb)	94,0	91,2

**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.