

**19. März 2019**

	Stand am 18.03.2019	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,310 %	- 0,2 Stellen	- 0,1 Stellen	-0,309	-0,310	-0,306	-0,310
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,37 %	+ 2 Stellen	- 10 Stellen	-0,37	-0,39	-0,27	-0,41
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,08 %	+ 2 Stellen	- 17 Stellen	0,09	0,06	0,26	0,06

Prognose Zinstrends	Stand am 18.03.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 18.03.2019	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	11.657,06	+1,99
3-Monats-Euribor	-0,31 %	-0,30 %	-0,15 %	EuroStoxx 50	3.387,94	+3,12
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,08 %	0,25 %	0,45 %	Dow Jones Ind.	25.914,10	+1,57
Fed Funds Target Rate	2,50 %	2,75 %	3,00 %	Bund-Future	164,27	-0,15
USA 10 Jahre	2,60 %	2,85 %	2,90 %	US-Dollar	1,1338	+0,81

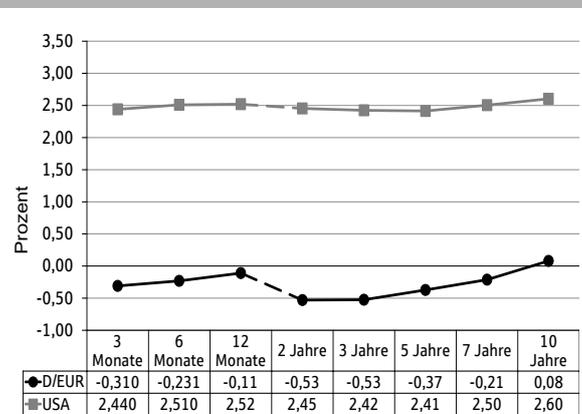
**Rentenmarkt Euroland**

Bei den Wirtschaftsdaten liegt der Fokus in dieser Woche bei den Einkaufsmanagerindizes in der Eurozone, die insgesamt eine Bodenbildung mit Ansätzen zur Erholung aufzeigen dürften. Das Hauptereignis dieser Woche ist die Sitzung der US-Notenbank. Diese wird voraussichtlich zwar keine Zinsänderung vornehmen, die Erwartungen der Fed-Mitglieder an den künftigen Zinspfad dürften jedoch nach unten angepasst werden. Mit Interesse wird auch verfolgt, ob die Fed jetzt schon Änderungen zur Bilanzrückführung bekannt gibt. Die jüngsten Ankündigungen der EZB bestärken die Marktteilnehmer in ihrer Einschätzung, dass in diesem Konjunkturzyklus nicht mehr mit nennenswerten Leitzinserhöhungen zu rechnen ist. Dadurch steigt die Nachfrage nach länger laufenden Bundesanleihen, die noch positive Renditen aufweisen. Eine Gegenbewegung setzt zum einen voraus, dass das Wachstum wieder ausreichend an Fahrt aufnimmt, um auch die Inflation weiter zunehmen zu lassen. Zum anderen müssen Unsicherheiten, insbesondere im Zusammenhang mit den globalen Handelskonflikten und dem Brexit, nachhaltig zurückgehen, um die Flucht in risikoarme Anlageklassen abebben zu lassen. Deshalb dürften sich die Renditen zehnjähriger Bundesanleihen erst im späteren Jahresverlauf etwas stärker nach oben bewegen.

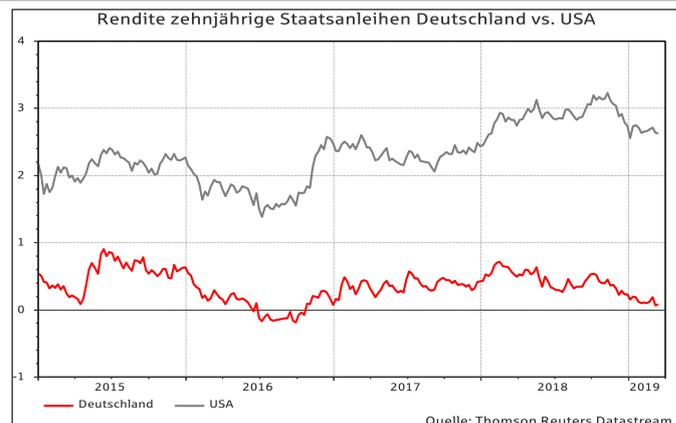
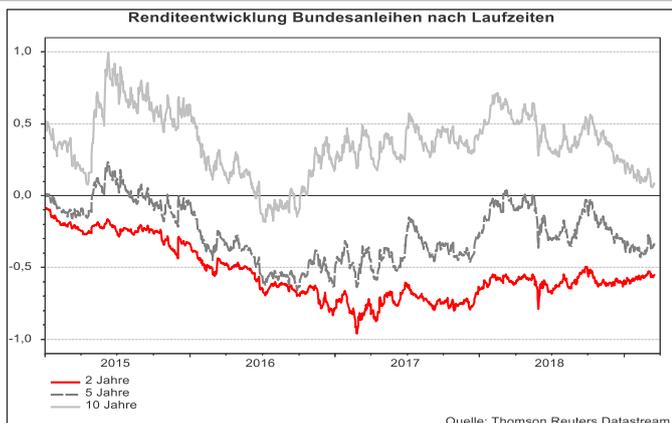
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
20.03.	UK	Dritte Abstimmung zum Brexit	-/-	-/-
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Feb, y/y)	2,3 %	2,1 %
	USA	Fed Zinsentscheid	2,25-2,5	2,25-2,5
21.03.	EWU	Verbrauchervertrauen (Mrz)	-7,2	-7,4
	UK	Bank of England Zinsentscheid	0,75 %	0,75 %
	NO	Norges Bank Zinsentscheid	1,00 %	0,75 %
	USA	Philly-Fed-Index (Mrz)	5,5	-4,1
22.03.	JP	Verbraucherpreise (Feb, y/y)	0,3 %	0,2 %
	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Mrz)	52,1	51,9
	DE	Einkaufsmanagerindex Industrie (Mrz)	48,1	47,6
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Mrz)	54,9	55,3
	USA	Markit Flash-PMI verarb. Gewerbe (Mrz)	54,0	53,0

**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.