

	Stand am 04.03.2019	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,309 %	+ 0,0 Stellen	+ 0,0 Stellen	-0,309	-0,310	-0,306	-0,310
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,32 %	+ 5 Stellen	- 5 Stellen	-0,31	-0,36	-0,27	-0,41
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,16 %	+ 5 Stellen	- 9 Stellen	0,19	0,11	0,26	0,09

Prognose Zinstrends	Stand am 04.03.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 04.03.2019	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	11.592,66	+1,26
3-Monats-Euribor	-0,31 %	-0,30 %	-0,20 %	EuroStoxx 50	3.317,12	+1,27
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,16 %	0,30 %	0,50 %	Dow Jones Ind.	25.819,65	-0,02
Fed Funds Target Rate	2,50 %	2,75 %	3,00 %	Bund-Future	163,04	-2,36
USA 10 Jahre	2,72 %	2,90 %	2,90 %	US-Dollar	1,1322	+0,42

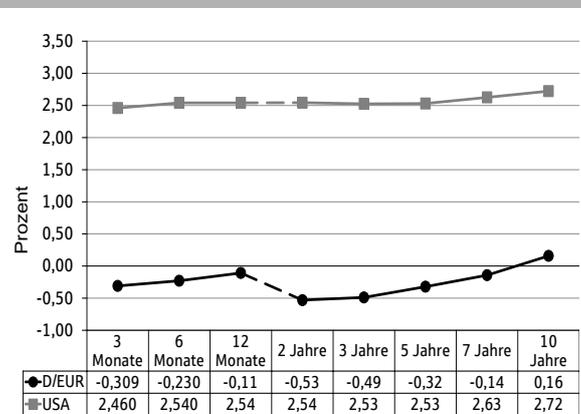
**Rentenmarkt Euroland**

In dieser Woche ist die EZB-Sitzung das mit Abstand wichtigste Ereignis an den Euro-Rentenmärkten. Dem EZB-Rat werden bei dieser Sitzung neue makroökonomische Projektionen des Mitarbeiterstabs vorliegen. Das erwartete Wirtschaftswachstum dürfte zumindest bis in das Jahr 2020 nach unten revidiert werden. Dies sollte den Notenbankern genügen, um ihre Forward Guidance dahingehend anzupassen, dass die Leitzinsen mindestens bis gegen Ende des Jahres auf ihren derzeitigen Niveaus bleiben werden. Erneute langfristige Refinanzierungsgeschäfte (TLTROs) dürften auf der Pressekonferenz ebenfalls thematisiert werden. Eine Entscheidung erwarten wir jedoch erst bei einer der kommenden EZB-Sitzungen. Bei den Wirtschaftsdaten liegt der Fokus in dieser Woche auf den USA und hier vor allem auf dem US-Arbeitsmarktbericht für Februar am Freitag. Während ein insgesamt solider Bericht erwartet wird, könnten vor allem positive Überraschungen bei den Stundenlöhnen für Marktbewegung sorgen. In der Eurozone sind vor allem die deutschen Auftragseingänge für Januar von Interesse. In Anbetracht der konjunkturell schwachen Dynamik und fehlender Anzeichen höherer Inflation dürften die Bundrenditen auf kurze Sicht nicht signifikant ansteigen. Erst mittelfristig erwarten wir einen moderaten Renditeanstieg.

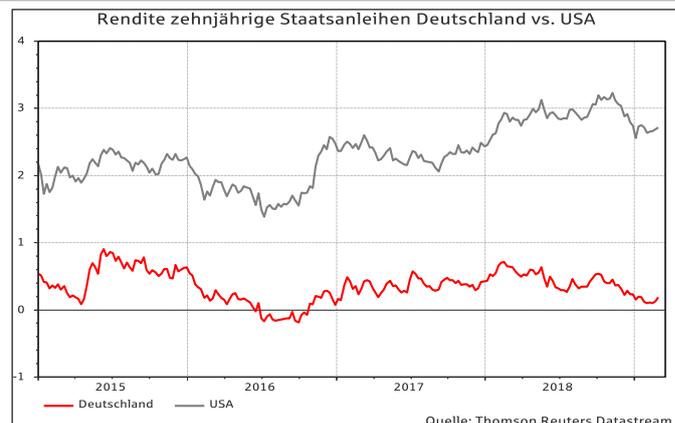
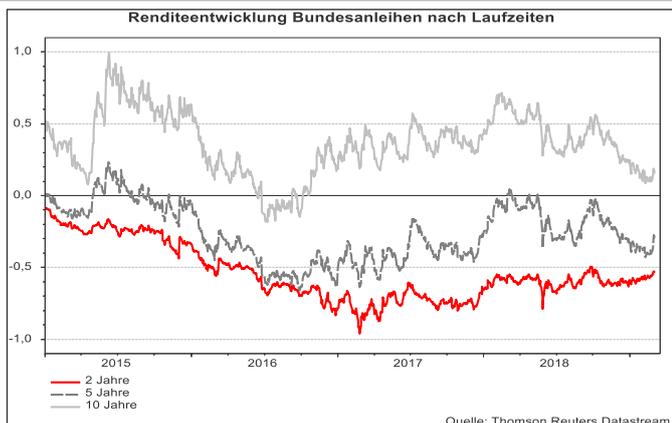
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
05.03.	USA	ISM-Index nicht verarbeit. Gewerbe (Feb)	57,2	56,7
	USA	Neubauverkäufe in Tsd. (Dez)	580	657
06.03.	USA	ADP Report Beschäftigte in Tsd. (Feb)	185	213
	USA	Handelsbilanzsaldo in Mrd. USD (Dez)	-54,2	-49,3
07.03.	USA	Fed Beige Book	-/-	-/-
	EWU	BIP (Q4, q/q)	0,2 %	0,2 %
08.03.	EWU	EZB-Zinsentscheid	0,00 %	0,00 %
	USA	Produktivität ex Agrar (Q4, annualisiert)	1,5 %	2,2 %
	DE	Auftragseingang Industrie (Jan, m/m)	0,3 %	-1,6 %
	USA	Beschäftigte non farm in Tsd. (Feb)	185	304
	USA	Arbeitslosenquote (Feb)	3,9 %	4,0 %
	USA	Stundenlöhne (Feb, y/y)	3,3 %	3,2 %
	USA	Baubeginne in Tsd. (Jan)	n.a.	1.078

**Zinsstrukturkurven  
Deutschland / USA**



Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank



**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.