

11. Februar 2020

	Stand am 10.02.2020	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2019	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2020 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,397 %	- 0,4 Stellen	- 1,4 Stellen	-0,396	-0,400	-0,379	-0,401
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,61 %	+ 3 Stellen	- 15 Stellen	-0,59	-0,62	-0,46	-0,65
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	-0,41 %	+ 3 Stellen	- 22 Stellen	-0,37	-0,41	-0,19	-0,44

Prognose Zinstrends	Stand am 10.02.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 10.02.2020	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	13.494,03	+4,10
3-Monats-Euribor	-0,40 %	-0,40 %	-0,40 %	EuroStoxx 50	3.793,18	+4,33
Deutschland/Euroland 10 Jahre	-0,41 %	-0,20 %	-0,10 %	Dow Jones Ind.	29.276,82	+3,00
Fed Funds Target Rate	1,75 %	1,75 %	1,75 %	Bund-Future	174,57	-0,49
USA 10 Jahre	1,55 %	1,85 %	1,85 %	US-Dollar	1,0924	-1,06

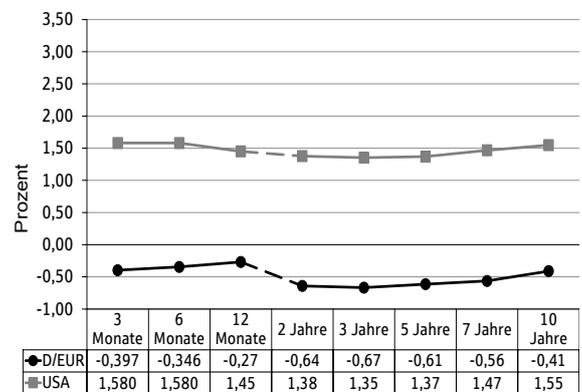
Rentenmarkt Euroland

Auch zu Wochenbeginn dürfte die Unsicherheit bezüglich der konjunkturellen Auswirkungen des Corona-Virus hoch bleiben. In diesem Umfeld der Risikoaversion dürften die als besonders sicher geltenden Bundes- und US-Staatsanleihen weiter stark nachgefragt bleiben. Nach der Datenflut der Vorwoche stehen in dieser Woche vergleichsweise wenige Wirtschaftsdaten von Relevanz zur Veröffentlichung an. Die US-Inflationszahlen und Einzelhandelsumsätze (jeweils Januar) am Donnerstag bzw. Freitag sollten die Highlights sein, wobei wir kaum Marktimpulse erwarten. Die US-Konjunkturdaten für Januar bleiben generell vom warmen Wetter im Januar nach oben verzerrt. In der Eurozone werden am Freitag die deutschen BIP-Zahlen für das vierte Quartal 2019 veröffentlicht und ein Rückgang ist möglich. Hinsichtlich der Zentralbanken steht der Auftritt von Fed-Chef Powell vor dem Kongress am Dienstag im Fokus. Wir gehen davon aus, dass die Renditen von Bundesanleihen in den kommenden Monaten moderat steigen. Das Ausmaß eines Renditeanstiegs dürfte jedoch begrenzt ausfallen: Das Wachstum und die Inflation nehmen nur allmählich zu, die Risiken im Zusammenhang mit den globalen Handelskonflikten und dem Brexit bleiben bestehen, und die EZB ist von einer Normalisierung ihrer Geldpolitik noch weit entfernt.

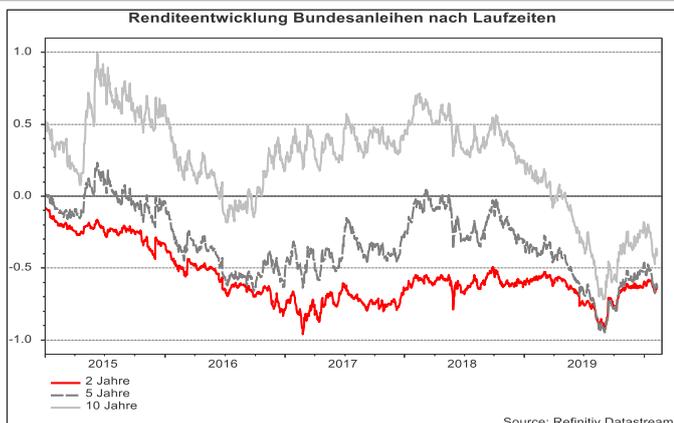
Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
11.02.	UK	BIP (Q4, q/q)	0,0 %	0,4 %
	UK	Industrieproduktion (Dez, m/m)	0,3 %	-1,2 %
12.02.	EWU	Industrieproduktion (Dez, m/m)	-0,6 %	0,2 %
	SWE	Riksbank Zinsentscheid	0,0 %	0,0 %
	NL	Verbraucherpreise HVPI (Jan, y/y)	-/-	2,8 %
13.02.	DE	Verbraucherpreise HVPI (Jan, y/y)	1,6 %	1,6 %
	USA	Verbraucherpreise (Jan, y/y)	2,5 %	2,3 %
14.02.	EWU	BIP (Q4, q/q)	0,1 %	0,1 %
	DE	BIP (Q4, q/q)	0,4 %	0,5 %
	USA	Einzelhandelsumsatz (Jan, m/m)	0,3 %	0,3 %
	USA	Industrieproduktion (Jan, m/m)	-0,3 %	-0,3 %
	USA	Kapazitätsauslastung (Jan)	76,8 %	77,0 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Feb)	98,9	99,8

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.