

	Stand am 12.02.2018	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,329 %	+ 0,0 Stellen	+ 0,0 Stellen	-0,329	-0,329	-0,327	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,01 %	- 0 Stellen	+ 19 Stellen	0,01	-0,04	0,02	-0,22
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,76 %	+ 1 Stellen	+ 33 Stellen	0,76	0,69	0,76	0,42

Prognose Zinstrends	Stand am 12.02.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 12.02.2018	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.282,77	-5,30
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %	EuroStoxx 50	3.368,25	-5,60
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,76 %	0,80 %	1,00 %	Dow Jones Ind.	24.601,27	-5,21
Fed Funds Target Rate	1,50 %	1,75 %	2,00 %	Bund-Future	157,97	+0,11
USA 10 Jahre	2,88 %	2,75 %	2,90 %	US-Dollar	1,2276	-1,52

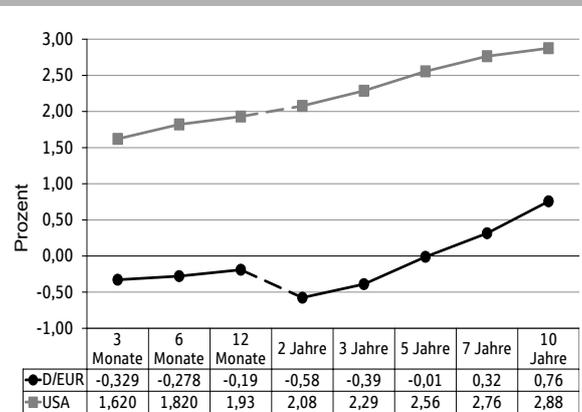
**Rentenmarkt Euroland**

Nachdem die Sorgen vor einem Anspringen der Inflation in den USA die Finanzmärkte zuletzt verunsichert hatten, richtet sich der Fokus der Anleger in dieser Woche auf die US-Inflationsdaten. Während die Monatsrate im Januar energiepreisbedingt spürbar gestiegen sein dürfte, erwarten wir bei der Jahresrate einen leichten Rückgang. Da keine beschleunigte Inflation zu erwarten ist, sollten die Daten zu einer Beruhigung an den Rentenmärkten beitragen. In Euroland stehen die BIP-Zahlen für das vierte Quartal 2018 im Blickpunkt. Aufgrund der guten Konjunkturindikatoren erwarten wir für Deutschland und die Eurozone jeweils ein kräftiges Wachstum von 0,6 Prozent gegenüber dem Vorquartal. Wir gehen davon aus, dass die EZB ihre Wertpapierkäufe nach September relativ schnell einstellen wird. Aufgrund der nur langsam zunehmenden Inflation rechnen wir jedoch erst ab Mitte nächsten Jahres mit einer Anhebung der Leitzinsen. Um die Markterwartungen wieder zu dämpfen, dürfte die EZB bald eine neue Forward Guidance formulieren, die zukünftige Leitzinserhöhungen nicht an das Ende der Wertpapierkäufe, sondern an die Inflationsaussichten koppelt. Dies sollte den Anstieg der Renditen kurzlaufender Bundesanleihen vorerst bremsen, während sich die Renditen am langen Ende moderat nach oben bewegen dürften.

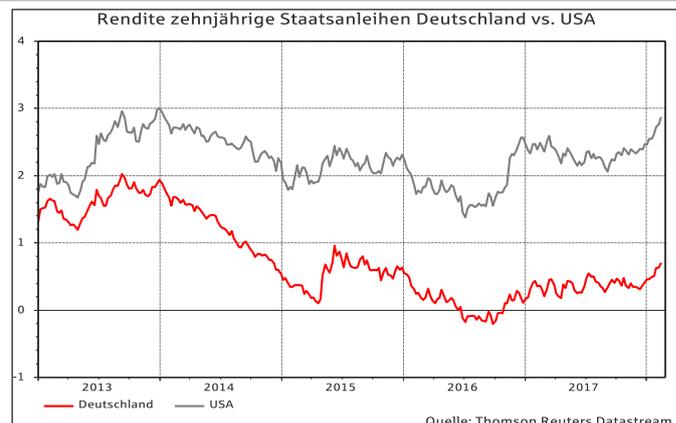
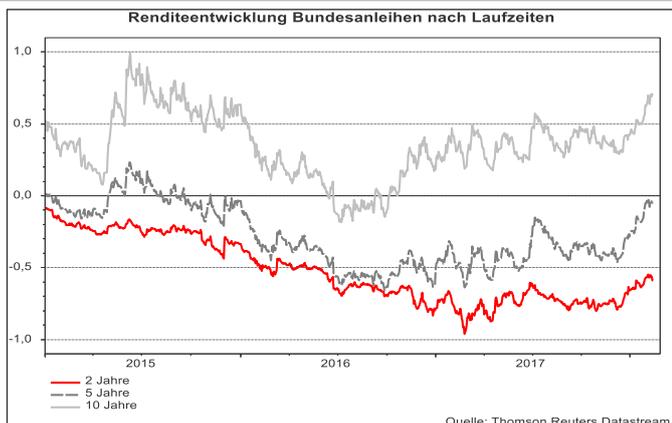
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
14.02.	JP	BIP (Q4, q/q)	0,2 %	0,1 %
	DE	BIP (Q4, q/q)	0,6 %	0,8 %
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Jan, y/y)	1,4 %	1,4 %
	EWU	BIP (Q4, q/q)	0,6 %	0,6 %
	EWU	Industrieproduktion (Dez, m/m)	-0,2 %	1,0 %
	USA	Einzelhandelsumsatz (Jan, m/m)	0,3 %	0,4 %
	USA	Verbraucherpreise (Jan, y/y)	2,0 %	2,1 %
15.02.	JP	Industrieproduktion (Dez, m/m)	-/-	2,7 %
	USA	Empire State Produktionsindex (Feb)	17,9	17,7
	USA	Erzeugerpreise (Jan, y/y)	2,5 %	2,6 %
	USA	Philly-Fed-Index (Feb)	21,0	22,2
	USA	Industrieproduktion (Jan, m/m)	0,2 %	0,9 %
16.02.	USA	Konsumklima Uni Michigan (Feb)	95,5	95,7

**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.