

	Stand am 26.02.2018	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2017	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2018 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,328 %	+ 0,1 Stellen	+ 0,1 Stellen	-0,328	-0,329	-0,327	-0,329
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	0,03 %	- 7 Stellen	+ 23 Stellen	0,08	0,03	0,11	-0,22
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,65 %	- 8 Stellen	+ 23 Stellen	0,74	0,65	0,76	0,42

Prognose Zinstrends	Stand am 26.02.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/ Devisen	Stand 26.02.2018	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Dax	12.527,04	+0,26
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,30 %	EuroStoxx 50	3.463,18	+0,43
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,65 %	0,95 %	1,10 %	Dow Jones Ind.	25.709,27	+0,36
Fed Funds Target Rate	1,50 %	1,75 %	2,25 %	Bund-Future	159,56	+0,55
USA 10 Jahre	2,86 %	3,15 %	3,25 %	US-Dollar	1,2288	-1,21

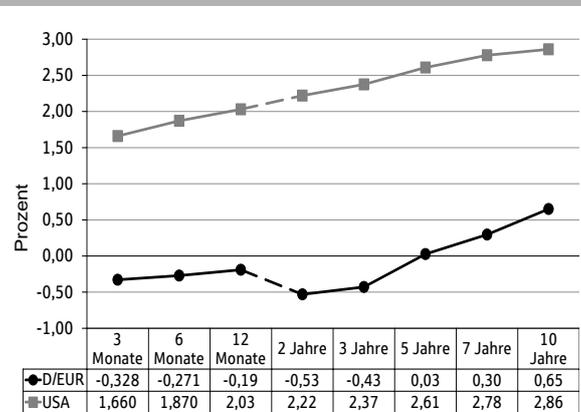
**Rentenmarkt Euroland**

Die Nervosität an den Finanzmärkten dürfte auch in dieser Woche hoch bleiben. Im Blickpunkt steht am Dienstag der Auftritt des neuen US-Notenbank-Chefs Powell vor dem Finanzausschuss des Repräsentantenhauses. Hier ist vor allem die Frage von Interesse, ob sich Powell für drei oder vier Zinsschritte in diesem Jahr ausspricht. Neben der Fed sorgt auch die am kommenden Sonntag anstehende Wahl in Italien im Hinblick auf das Abschneiden Euro-kritischer Parteien für Verunsicherung. Von Seiten der Wirtschaftsdaten liegt der Fokus in Euroland in dieser Woche auf den vorläufigen Inflationszahlen für Februar, die einen leichten Rückgang der Jahresrate der Teuerung zeigen dürften. Von Relevanz ist zudem das Economic Sentiment für die Eurozone, das etwas niedriger ausfallen sollte. In den USA werden die Anleger vor allem auf den Deflator der persönlichen Konsumausgaben achten. Die Jahresrate des aus Sicht der Fed wichtigsten Inflationsmaßes dürfte unverändert geblieben sein. Wir gehen davon aus, dass die EZB ihre Wertpapierkäufe nach September relativ schnell einstellen, die Leitzinsen jedoch erst ab Mitte nächsten Jahres anheben wird. Dies sollte den Renditeanstieg kurzlaufender Bundesanleihen vorerst stark begrenzen, während die Renditen am langen Ende ein etwas höheres Aufwärtspotenzial haben.

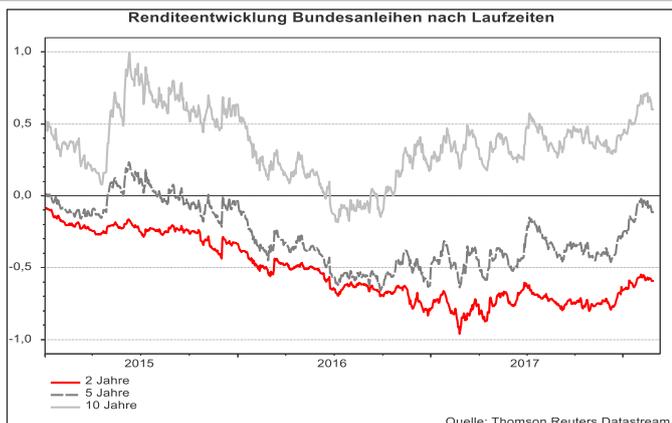
**Vorschau Konjunktur (Auswahl)**

Datum	Land	Indikator	Konsens- prognose	Letzter Wert
27.02.	DE	Verbraucherpreise HVPI (Feb, y/y)	1,3 %	1,4 %
	EWU	Geldmenge M3 (Jan, y/y)	4,7 %	4,6 %
	EWU	Economic Sentiment (Feb)	114,0	114,7
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Jan, m/m)	-2,5 %	2,8 %
28.02.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Feb, y/y)	1,2 %	1,3 %
	DE	GfK Konsumklima (Mrz)	10,8	11,0
	DE	Arbeitslosenquote (Feb)	5,4 %	5,4 %
	USA	BIP (Q4, q/q annualisiert)	2,5 %	2,6 %
01.03.	EWU	Arbeitslosenquote (Jan)	8,6 %	8,7 %
	USA	Deflator des privaten Konsums (Jan, y/y)	1,7 %	1,7 %
	USA	Private Konsumausgaben (Jan, m/m)	0,2 %	0,4 %
02.03.	EWU	Erzeugerpreise (Jan, y/y)	1,6 %	2,2 %
	DE	Einzelhandelsumsatz (Jan, m/m)	0,9 %	-1,3 %

**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.