

	Stand am 20.02.2023	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2022	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 01.01.2023 (%)	
Euribor 3 Monate	2,654 %	+ 0,0 Stellen	+ 52,2 Stellen	2,703	2,654	2,703	2,132
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	2,53 %	+ 10 Stellen	- 3 Stellen	2,54	2,51	2,56	2,04
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	2,46 %	+ 9 Stellen	- 10 Stellen	2,48	2,45	2,56	2,01

Prognose Zintrends	Stand am 20.02.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate	Aktien/Futures/Devisen	Stand 20.02.2023	+/- % Woche
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	3,00 %	3,75 %	3,75 %	Dax	15.477,55	+0,52
3-Monats-Euribor	2,65 %	3,35 %	3,35 %	EuroStoxx 50	4.271,18	+0,70
Deutschland/Euroland 10 Jahre	2,46 %	2,35 %	2,30 %	Dow Jones Ind.	33.826,69	-1,22
Fed Funds Target Rate	4,75 %	5,00 %	5,00 %	Bund-Future	134,86	-0,72
USA 10 Jahre	3,86 %	3,25 %	2,95 %	US-Dollar	1,0688	-0,30

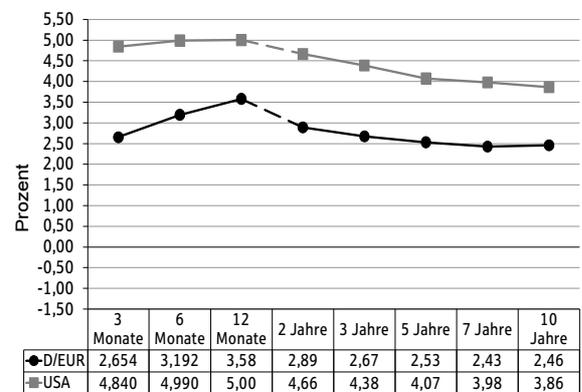
### Rentenmarkt Euroland

Bei den Wirtschaftsdaten liegt der Schwerpunkt in dieser Woche in der Eurozone. Dabei stehen die heutigen vorläufigen Einkaufsmanagerindizes und der ZEW-Index sowie der morgige deutsche ifo-Geschäftsklimaindex (jeweils für Februar) im Fokus. Daneben dürften auch die finalen Euroland-Inflationszahlen für Januar am Donnerstag starke Beachtung finden. Die Stimmungsindikatoren für die Wirtschaft in der Eurozone sollten weiter etwas zugelegt haben und die Inflationsrate dürfte leicht nach oben korrigiert werden. In den USA werden die Veröffentlichung des Protokolls der letzten Fed-Sitzung am Mittwoch sowie die am Freitag anstehenden persönlichen Konsumausgaben für Januar und der entsprechende Deflator, das zentrale Inflationsmaß der US-Notenbank, von größtem Marktinteresse sein. Die jüngste Aufwärtsdynamik bei den Renditen ist von deutlich steigenden Zinserwartungen an die Fed und die EZB geprägt, wobei sich die Kurven weiter invertiert haben. Inzwischen werden für die Fed fast drei weitere Zinsschritte von je 25 Basispunkten auf 5,50 Prozent per Juli eingepreist, während sich für die EZB die Erwartungen der 3,75-Prozent-Marke per September/Oktober annähern. Aus unserer Sicht sind dies inzwischen sehr hohe Risikoprämien, sodass die die Hürde für weiter ein weiteres Anziehen der Renditen hoch ist.

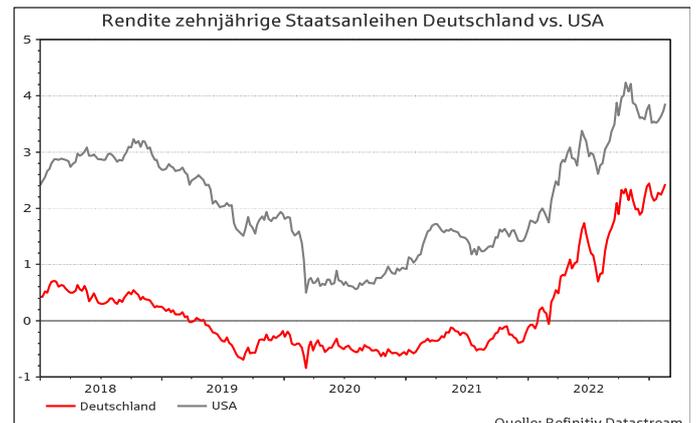
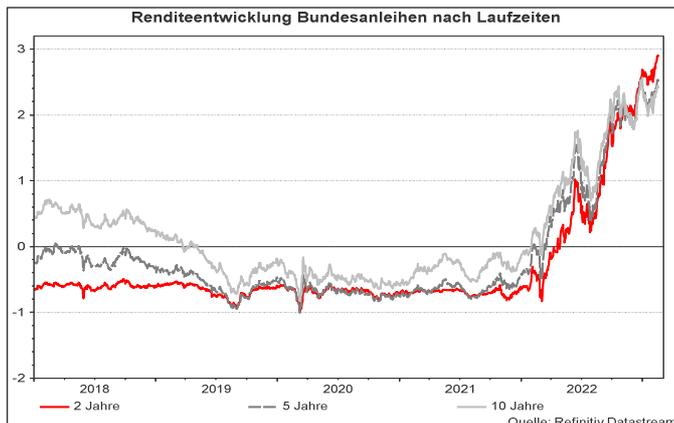
### Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
21.02.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Feb)	50,8	50,3
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew.	48,0	47,3
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Feb)	51,0	50,7
	DE	ZEW-Konjunkturlage (Feb)	-52,0	-58,6
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Feb)	19,5	16,9
	USA	S&P Flash-PMI verarb. Gew. (Feb)	47,0	46,9
22.02.	DE	ifo Geschäftsklima (Feb)	91,0	90,2
	USA	Fed Minutes vom 31. Januar/1. Februar	-/-	-/-
23.02.	USA	BIP sb (Q4, q/q=ann., 2. Veröffentlichung)	2,9 %	2,9 %
	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Jan)	8,6 %	8,5 %
24.02.	USA	Deflator des privaten Konsums (Jan, y/y)	4,9 %	5,0%
	USA	Deflator des priv. Kons., Kernrate (Jan,	4,3 %	4,4 %
	USA	Private Konsumausgaben (Jan, m/m)	1,0 %	-0,2 %

### 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.