



**M.M. WARBURG & CO**  
**BANK**

**Ifo-Weltwirtschaftsklima spürbar verschlechtert**

Das Ifo-Weltwirtschaftsklima ist im ersten Quartal 2019 auf minus 13,1 Punkte gefallen von minus 2,2 Punkten im vierten Quartal 2018. Das ist der vierte Rückgang in Folge und der niedrigste Stand seit dem vierten Quartal 2011. Dabei haben sich die Lagebeurteilung und die Erwartungen spürbar verschlechtert. Die befragten 1.293 Experten aus 122 Ländern schätzen die Lage aber immer noch knapp positiv ein. Insbesondere für die USA, die größte Volkswirtschaft der Welt, zeigt die Umfrage einen Einbruch bei den Erwartungen und bei der Lagebeurteilung. Auch für die Europäische Union wurden die Einschätzungen deutlich nach unten revidiert.

Und auch der Frühindikator der OECD signalisiert eine Wachstumsabschwächung in den meisten großen Mitgliedsstaaten. Explizit genannt werden USA, Kanada und die Eurozone inklusive Deutschland, Frankreich und Italien. Der OECD-Frühindikator ist im Dezember gegenüber dem Vormonat um 0,1 auf 99,2 Punkte gefallen.

Nach den Kursgewinnen vom Freitag haben sich die Renditen der Staatsanleihen aus den Kernländern des Euroraums zu Wochenbeginn überwiegend leicht erhöht (10 J. Bund plus 4 BP). Für italienische BTPs dagegen sind die Renditen deutlich (10J. minus 7 BP) gesunken.

Der Bund-Future hat den Handel einem Minus von 45 Stellen bei 166,21 beendet. Die nächsten Unterstützungsmarken hat der Kontrakt bei 166,09 und 165,83. Erste Widerstände sind bei 166,41 und 166,67.

**Marktdaten**

12.02.2019 08:21

Bund Future	166,14	-0,21
Bobl Future	133,15	-0,07
Schatz Future	111,89	-0,02
Bund 2 Jahre	-0,57	0,01
Bund 5 Jahre	-0,35	0,01
Bund 10 Jahre	0,13	0,01
T-Bond 2 Jahre	2,50	0,01
T-Bond 10 Jahre	2,67	0,02
Dax (Vortag)	11014,59	
DAX-Future	11100,00	78,00
Dow Jones	25053,11	
Nikkei	20864,21	531,04
EUR/USD	1,1287	0,00
EUR/GBP	0,8771	0,00
EUR/YEN	124,72	0,23
Öl (Brent)	61,67	0,21

**Indikative Swapsätze**

1 Y	-0,21	2 Y	-0,16	3 Y	-0,08
4 Y	0,01	5 Y	0,12	6 Y	0,23
7 Y	0,34	8 Y	0,45	9 Y	0,56
10 Y	0,66	15 Y	1,01	20 Y	1,18

**Daten und Ereignisse**

Zeit		Indikator/ Ereignis	Zeitraum	Umfrage	Vorher
02/11/2019 02/15	US	Zahlungsverzug, Hypotheken	4Q	--	4.47%
02/11/2019 02/15	US	MBA Mortgage Foreclosures	4Q	--	0.99%
02/12/2019 04:30	EC	ECB's Lane Speaks in Hong Kong			
02/12/2019 09:00	EC	ECB's Weidmann Speaks in Pretoria			
02/12/2019 12:00	US	NFIB Optimismus mittelständ. Unternehmen	Jan	103.0	104.4
02/12/2019 14:00	UK	BOE Governor Carney Speaks in London			
02/12/2019 16:00	US	JOLTS Offene Stellen	Dec	6.832,00	6.888,00
02/12/2019 18:45	US	Powell Speaks in Mississippi About Rural Poverty			
02/12/2019	US	Revisions: Producer Price Index			

**Rechtshinweis/Disclaimer**

Dieser Bericht soll einen Überblick über die aktuelle Lage und aktuelle Tendenzen des Rentenmarktes geben. Er enthält ausgewählte Informationen, erhebt aber nicht den Anspruch auf Vollständigkeit. Er wird von Mitarbeitern von M.M.Warburg & CO (AG & Co.) Kommanditgesellschaft auf Aktien verfasst und spiegelt deren Meinung wider, so dass die Aussagen des Berichts von Analysen der M.M.Warburg & CO (AG & Co.) Kommanditgesellschaft auf Aktien abweichen können. Dieser Bericht stützt sich auf allgemein zugängliche Informationen und Daten, die als zuverlässig gelten. Die Verfasser bzw. M.M.Warburg & CO (AG & Co.) Kommanditgesellschaft auf Aktien haben diese Informationen und Daten jedoch nicht auf ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit überprüft und übernehmen daher für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Information und Daten keine Haftung. Dieser Bericht stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers oder Finanzterminkontrakts dar. Vor Abschluss eines in diesem Bericht dargestellten Geschäfts ist auf jeden Fall eine kunden- und produktgerechte Beratung durch Ihren Berater erforderlich. Die in den Berichten enthaltenen Meinungen können jederzeit ohne Ankündigung geändert werden. Alle Rechte vorbehalten.  
Datenquelle: Bloomberg, eigene Berechnungen  
Diese Analyse / Researchmaterial ist auf unserer Website frei verfügbar.  
This analysis / research material is freely available on our website.

**Sales und Trading**

Thomas Helmke	+49 40 3282 2654
Martin Keller	+49 40 3282 2672
Rainer van der Meirschen	+49 40 3282 2670
Marcus Müller	+49 40 3282 2685
Sven-Michael Nareyka	+49 40 3282 2684
Holger Pudimat	+49 40 3282 2640
Christin Schmidt	+49 40 3282 2646
Andreas Siadak	+49 40 3282 2675
Sebastian Siemonsen	+49 40 3282 2681
Sven Werner	+49 40 3282 2648