Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinstelegramm

27. August 2018

Zinsen Euro-Zone aktuell
Stand: 24. August 2018

	Stand 24.08.2018	Tief eine Woche	Hoch eine Woche	Tief seit Jahresanfang	Hoch seit Jahresanfang	Veränderung seit Jahresanfang absolut	Veränderung seit Jahresanfang in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,32	-0,32	-0,32	-0,33	-0,32	0,01	-3,04 %
5-Jahres-Swapsatz	0,28	0,26	0,28	0,22	0,51	-0,04	-11,18 %
10-Jahres-Swapsatz	0,89	0,87	0,89	0,86	1,17	0,00	-1,12 %
Bund-Future	163,09	162,80	163,74	156,22	164,15	+1,41	+0,87 %
Bobl-Future	132,21	132,12	132,56	129,84	133,41	+0,60	+0,46 %

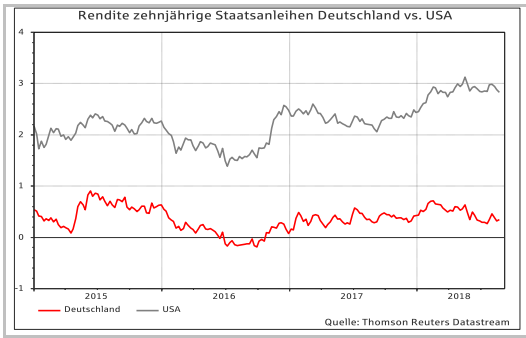
Zinssätze

	Stand 24.08.2018
3-Monats USD-Libor	2,32
10-Jahres Swapsatz USA	2,88
3-Monats CHF-Libor	-0,73
10-Jahres Swapsatz CHF	0,41
3-Monats JPY-Libor	-0,03
10-Jahres Swapsatz JPY	0,36

Implizite Zinserwartungen

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US$-Future	Differenz zum 3M-$-Libor
SEP 2018	-0,31	0,00	2,35	0,04
DEC 2018	-0,29	0,03	2,61	0,29
MAR 2019	-0,28	0,04	2,75	0,43
JUN 2019	-0,26	0,06	2,86	0,54

Chart und Kommentar



Im Umfeld eines insgesamt impulsarmen Handels haben die Renditen deutscher Staatsanleihen im Wochenvergleich etwas zugelegt. So kletterte die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen per saldo um drei Basispunkte auf 0,34 Prozent. Hintergrund für diese Entwicklung war vor allem die gestiegene Zuversicht an den Finanzmärkten.
Auch in dieser Woche bleiben die Anleihemärkte stark von der Politik beeinflusst und die Fundamentaldaten spielen nur eine untergeordnete Rolle für die Renditeentwicklung. Vor allem die unsichere Situation in Italien dürfte die Nachfrage nach Bundesanleihen weiter hoch halten und nur einen langsamen Anstieg der Bundrenditen zulassen. Der Datenkalender ist in dieser Woche recht voll. Neben dem bereits heute veröffentlichten ifo Index für Deutschland, der unerwartet kräftig gestiegen ist, liegt der Fokus in der Eurozone auf dem Economic Sentiment (Donnerstag) und vor allem auf den vorläufigen Inflationszahlen für August (Donnerstag Deutschland, Freitag Eurozone). In beiden Fällen sollte sich die Gesamtrate über 2,0 Prozent halten. Der US-Datenkalender ist vor dem US-Arbeitsmarkt in der kommenden Woche wenig aufregend.

Vorschau Konjunktur

Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
28.08.	USA	Case-Shiller-Hauspreisindex (Jun, y/y)	6,4 %	6,5 %
	USA	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Aug)	126,5	127,4
29.08.	DE	GfK Konsumklimaindex (Sep)	10,6	10,6
	USA	BIP (Q2, q/q annualisiert, 2. Veröffentl.)	4,0 %	4,1 %
30.08.	EWU	Economic Sentiment (Aug)	112,0	112,1
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	2,1 %	2,1 %
	USA	Deflator des privaten Konsums (Jul, y/y)	2,3 %	2,2 %
	USA	Private Konsumausgaben (Jul, m/m)	0,4 %	0,4 %
31.08.	EWU	Arbeitslosenquote (Jul)	8,2 %	8,3 %
	EWU	Verbraucherpreise (Aug, y/y)	2,1 %	2,1 %
	DE	Einzelhandelsumsatz (Jul, m/m)	-0,2 %	0,9 %
	USA	Einkaufsmanagerindex Chicago (Aug)	63,0	65,5
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Aug)	95,7	95,3
	CHN	Einkaufsm-.index CFLP verarb. Gew. (Aug)	51,0	51,2

EURIBOR-Sätze

Laufzeit	Stand 24.08.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,32 %	-0,30 %	-0,22 %
6 Monate	-0,266 %	-0,25 %	-0,15 %
12 Monate	-0,17 %	-0,15 %	0,00 %

Prognosen: DekaBank

Leitzinsen

Land	Stand 24.08.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	2,00 %	2,50 %	3,00 %
UK	0,75 %	0,75 %	1,00 %
Schweiz	-1,25 %	-1,25 %	-1,25 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

Prognosen: DekaBank

Zinsprognosen (Staatsanleihen)

	Stand 24.08.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,61 %	-0,45 %	-0,30 %
Deutschland 5 J	-0,27 %	0,10 %	0,25 %
Deutschland 10 J	0,34 %	0,65 %	0,80 %
USA 10 J	2,83 %	3,10 %	3,20 %
UK 10 J	1,32 %	1,50 %	1,70 %
Schweiz 10 J	-0,11 %	0,20 %	0,50 %
Japan 10 J	0,10 %	0,10 %	0,25 %

Prognosen: DekaBank

Ansprechpartner

Bettina Kopp	226-96124
Sabine Kriege	226-96125
Kim Patrick Lindner	226-96198
Arndt Ludwig	226-96132
Ralph Rutemöller	226-96111
Maria Wenker	226-96287
Devisen-Hotline Brigitte Thieme	226-96135

Bitte beachten Sie den Disclaimer und mögliche weitere Hinweise auf der letzten Seite.

Quellen: Thomson Reuters Datastream, Sparkasse KölnBonn Kapitalmarktanalyse

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 Meinungsaussagen 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 3. 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.