

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 11. September 2020

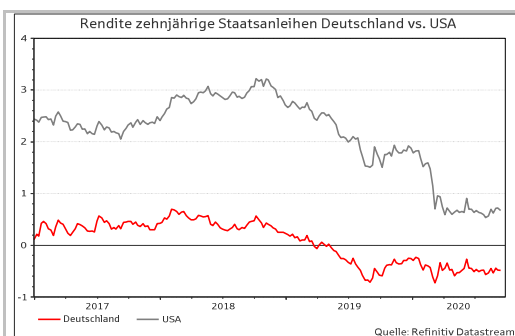
	Stand 11.09.2020	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,48	-0,49	-0,48	-0,49	-0,16	-0,10	+26,37 %
5-Jahres-Swapsatz	-0,41	-0,42	-0,39	-0,46	-0,10	-0,29	+238,91 %
10-Jahres-Swapsatz	-0,21	-0,22	-0,17	-0,32	0,42	-0,42	-197,16 %
Bund-Future	173,96	173,06	174,41	167,52	179,31	+3,47	+2,04 %
Bobl-Future	135,09	134,76	135,26	133,34	137,71	+1,46	+1,09 %

**Zinssätze**

	Stand 11.09.2020
3-Monats USD-Libor	0,25
10-Jahres Swapsatz USA	0,66
3-Monats CHF-Libor	-0,75
10-Jahres Swapsatz CHF	-0,31
3-Monats JPY-Libor	-0,09
10-Jahres Swapsatz JPY	0,03

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Libor
SEP 2020	-0,48	0,00	0,25	0,00
DEC 2020	-0,48	0,00	0,29	0,04
MAR 2021	-0,50	-0,02	0,19	-0,05
JUN 2021	-0,52	-0,03	0,17	-0,07

**Chart und Kommentar**


In der zurückliegenden Woche unterlagen die Renditen deutscher Staatsanleihen deutlichen Schwankungen. Im Tief fiel die Rendite der zehnjährigen deutschen Bundesanleihe auf minus 0,51 Prozent. Händler verwiesen dabei auf die zwischenzeitlich deutlichen Kursverluste an den Aktienmärkten, insbesondere bei Technologiewerten. Die Verunsicherung an den Finanzmärkten belastete die Aktien und stützte die als sicher geltenden Staatsanleihen. Im Hoch stieg die Rendite der Zehnjährigen auf minus 0,42 Prozent. Verantwortlich hierfür war die EZB. Diese hatte am vergangenen Donnerstag ihre Geldpolitik nicht weiter gelockert und dies auch nicht in Aussicht gestellt. Insgesamt sehen die Marktteilnehmer aber gute Chancen, dass beim PEPP noch ein Nachschlag beschlossen wird. Bei den Konjunkturdaten stehen für Deutschland die ZEW-Einschätzungen (Sep) am Dienstag im Vordergrund. Die Lagebeurteilung sollte sich von sehr tiefem Niveau auf ein Stück verbessern. Bei den Erwartungen sieht die Konsensprognose aufgrund des bereits hohen Wertes eine Abschwächung. In den USA rechnen wir mit einem weiteren deutlichen Anstieg bei den Einzelhandelsumsätzen (Aug) am Mittwoch.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
15.09.	CHN	Einzelhandelsumsatz (Aug, y/y)	0,0 %	-1,1 %
	CHN	Industrieproduktion (Aug, y/y)	5,1 %	4,8 %
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Sep)	68,0	71,5
	FR	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	0,2 %	0,2 %
	IT	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	-0,5 %	-0,5 %
16.09.	GB	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	0,2 %	1,0 %
	USA	Einzelhandelsumsatz (Aug, m/m)	1,0 %	1,2 %
	USA	Fed-Zinsentscheid	0 - 0,25 %	0 - 0,25 %
17.09.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	-0,2 %	-0,2 %
	GB	BoE-Zinsentscheid	0,10 %	0,10 %
	USA	Philly-Fed-Index (Sep)	15,0	17,2
18.09	DE	Erzeugerpreise (Aug, m/m)	0,0 %	0,2 %
	USA	Index der Frühindikatoren (Aug)	1,3	1,4
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Sep)	74,9	74,1

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 11.09.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,52 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,48 %	-0,44 %	-0,42 %
6 Monate	-0,455 %	-0,40 %	-0,38 %
12 Monate	-0,40 %	-0,32 %	-0,30 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 11.09.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	0,25 %	0,25 %	0,25 %
UK	0,10 %	0,10 %	0,10 %
Schweiz	-0,75 %	-0,75 %	-0,75 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

Prognosen: DekaBank

**Zinsprognosen (Staatsanleihen)**

	Stand 11.09.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,69 %	-0,65 %	-0,65 %
Deutschland 5 J	-0,69 %	-0,65 %	-0,60 %
Deutschland 10 J	-0,48 %	-0,35 %	-0,25 %
USA 10 J	0,67 %	0,90 %	1,05 %
UK 10 J	0,14 %	0,50 %	0,60 %
Schweiz 10 J	-0,45 %	-0,30 %	-0,20 %
Japan 10 J	0,03 %	0,05 %	0,05 %

Prognosen: DekaBank

**Ansprechpartner**

Melanie Intemann	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 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 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.