

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 16. März 2018

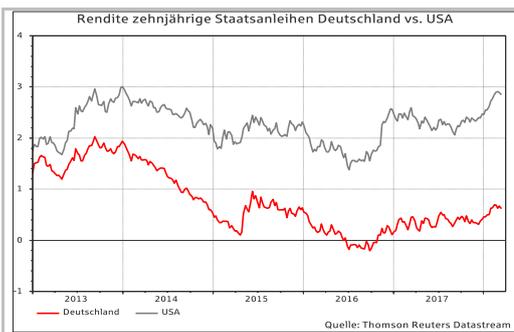
	Stand 16.03.2018	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang	
						absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,33	-0,33	-0,33	-0,33	-0,33	0,00	-0,30 %
5-Jahres-Swapsatz	0,40	0,40	0,44	0,29	0,51	0,09	+29,07 %
10-Jahres-Swapsatz	1,02	1,02	1,08	0,88	1,17	0,13	+13,41 %
Bund-Future	158,19	156,91	158,35	156,22	162,04	-3,49	-2,16 %
Bobl-Future	130,70	130,24	130,75	129,84	131,82	-0,91	-0,69 %

**Zinssätze**

	Stand 16.03.2018
3-Monats USD-Libor	2,20
10-Jahres Swapsatz USA	2,87
3-Monats CHF-Libor	-0,74
10-Jahres Swapsatz CHF	0,46
3-Monats JPY-Libor	-0,05
10-Jahres Swapsatz JPY	0,30

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Libor
MAR 2018	-0,33	0,00	2,22	0,02
JUN 2018	-0,32	0,01	2,33	0,13
SEP 2018	-0,31	0,01	2,42	0,22
DEC 2018	-0,30	0,03	2,55	0,34

**Chart und Kommentar**


In der letzten Woche haben die Rentenmärkte freundlich tendiert. Im Gegenzug fiel die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe um acht Basispunkte auf 0,57 Prozent. Dazu beigetragen haben moderate Inflationsdaten aus den USA, vor allem aber einige die lockere Geldpolitik unterstreichende Kommentare von EZB-Chef Draghi. Die Nachfrage nach sicheren Anlagen wurde zudem durch Sorgen vor einem Handelskrieg geschürt, nachdem US-Präsident Trump seine kompromisslose Handelspolitik bekräftigte. In der Euro-land-peripherie sind die Renditen ebenfalls gesunken und profitierten dabei auch von Hoffnungen auf eine Vertiefung der europäischen Integration. Diese Woche steht im Zeichen des Fed-Zinsentscheids am Mittwoch. Eine Anhebung der Leitzinsen um 25 Basispunkte scheint dabei gesetzt. Interessanter wird es, ob die FOMC-Mitglieder am bisherigen Dreizinschritt-Pfad für 2018 festhalten oder eine vierte mögliche Anhebung ins Spiel bringen. Wir erwarten weiterhin nur drei Schritte für das Gesamtjahr. Bei den diversen Stimmungskennzeichen in den nächsten Tagen (ZEW, Verbrauchervertrauen, Einkaufsmanagerindex, ifo Geschäftsklima) sehen wir eine weitere Normalisierung im Stimmungsniveau.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
20.03.	EWU	Verbrauchervertrauen (Mrz)	0,0	0,1
	DE	Erzeugerpreise (Feb, y/y)	2,0 %	2,1 %
	DE	ZEW-Konjunkturlage/-erwartungen (Mrz)	90,0/13,0	92,3/17,8
21.03.	USA	Leistungsbilanzsaldo in Mrd. USD (Q4)	-125,0	-100,6
	USA	Fed-Zinsentscheid	1,50-1,75 %	1,25-1,50 %
22.03.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Mrz)	56,8	57,1
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. (Mrz)	59,9	60,6
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Mrz)	55,1	55,3
	De	Ifo Geschäftsklimaindex (Mrz)	114,7	115,4
	UK	Bank of England Zinsentscheid	0,50 %	0,50 %
	USA	Markit Flash PMI verarb. Gew. (Mrz)	55,5	55,3
	USA	Index of Leading Indicators (Feb)	0,3	1,0
23.03.	USA	Auftragseingang langl. Güter (Feb, m/m)	1,6 %	-3,6 %
	USA	Neubauverkäufe in Tsd. (Feb)	620	593

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 16.03.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,33 %	-0,33 %	-0,30 %
6 Monate	-0,272 %	-0,25 %	-0,20 %
12 Monate	-0,19 %	-0,15 %	-0,05 %

Prognosen: Dekabank

**Leitzinsen**

Land	Stand 16.03.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	1,50 %	2,00 %	2,50 %
UK	0,50 %	0,75 %	0,75 %
Schweiz	-1,25 %	-1,25 %	-1,25 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

Prognosen: Dekabank

**Zinsprognosen (Staatsanleihen)**

	Stand 16.03.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,58 %	-0,40 %	-0,20 %
Deutschland 5 J	-0,04 %	0,25 %	0,45 %
Deutschland 10 J	0,57 %	0,95 %	1,10 %
USA 10 J	2,85 %	3,15 %	3,25 %
UK 10 J	1,46 %	1,80 %	1,90 %
Schweiz 10 J	0,01 %	0,20 %	0,40 %
Japan 10 J	0,02 %	0,25 %	0,35 %

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 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.