

Zinsen Euro-Zone aktuell
Stand: 08. September 2017

	Stand 08.09.2017	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	-0,32	-0,01	+3,76 %
5-Jahres-Swapsatz	0,15	0,12	0,16	0,06	0,33	0,07	+93,33 %
10-Jahres-Swapsatz	0,78	0,75	0,81	0,66	1,00	0,12	+17,65 %
Bund-Future	162,96	161,96	163,43	158,73	166,40	-1,19	-0,72 %
Bobl-Future	131,83	131,53	131,98	130,95	134,89	-1,80	-1,35 %

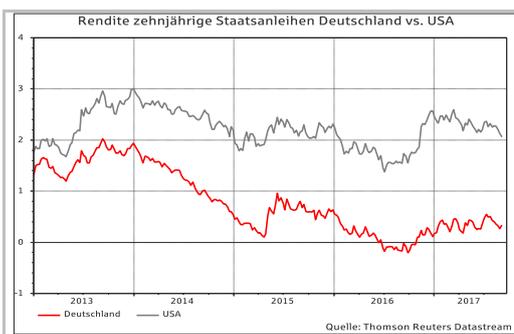
Zinssätze

	Stand 08.09.2017
3-Monats USD-Libor	1,31
10-Jahres Swapsatz USA	2,01
3-Monats CHF-Libor	-0,73
10-Jahres Swapsatz CHF	0,17
3-Monats JPY-Libor	-0,03
10-Jahres Swapsatz JPY	0,21

Implizite Zinserwartungen

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Libor
SEP 2017	-0,33	0,00	1,30	-0,01
DEC 2017	-0,33	0,00	1,37	0,06
MAR 2018	-0,32	0,01	1,43	0,11
JUN 2018	-0,31	0,03	1,47	0,16

Chart und Kommentar



Am vergangenen Donnerstag hat die EZB – zur Überraschung einiger Marktteilnehmer – die Entscheidung über eine mögliche Reduzierung der Anleihekäufe auf die nächste EZB-Sitzung vertagt und damit die Renditen vom ohnehin sehr niedrigen Niveau noch weiter nach unten geschickt. Vor allem der feste Eurokurs beunruhigt die Notenbankler und war auch der Hauptgrund dafür, dass die Inflationsprognose vom EZB-Stab für das kommende Jahr nochmals nach unten angepasst werden musste. Vor diesem Hintergrund dürfte sich der Ausstieg aus dem Kaufprogramm sehr lange ziehen, daher profitierten Staatsanleihen aus der Euro-Peripherie besonders. Die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen fiel im Wochenvergleich um sechs Basispunkte auf 0,32 Prozent. Das Hauptaugenmerk liegt in dieser Woche auf den US-Verbraucherpreisen am Donnerstag. Da für die vorherigen Überraschungen auf der unteren Seite u.a. verschiedene Sondereffekte verantwortlich waren, die nun auslaufen, rechnen wir für den August mit einem vergleichsweise starken Anstieg der Monatsrate um 0,3 Prozent. In Euro-Peripherie stehen nur Konjunkturdaten aus der zweiten Reihe zur Veröffentlichung an.

Vorschau Konjunktur

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
12.09.	UK	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	2,8 %	2,6 %
13.09.	EWU	Industrieproduktion (Jul, m/m)	0,2 %	-0,6 %
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	1,8 %	1,8 %
	UK	Arbeitslosenquote (Jul)	4,4 %	4,4 %
	USA	Erzeugerpreise (Aug, y/y)	2,5 %	1,9 %
14.09.	CHN	Industrieproduktion (Aug, y/y)	10,5 %	10,4 %
	JP	Industrieproduktion (Jul, m/m)	k.A.	-0,8 %
	UK	Bank of England Zinsentscheid	0,25 %	0,25 %
	USA	Verbraucherpreise (Aug, y/y)	1,8 %	1,7 %
15.09.	EWU	Arbeitskostenindex (Q2, y/y)	k.A.	1,5 %
	USA	Einzelhandelsumsätze (Aug, m/m)	0,1 %	0,6 %
	USA	Empire State Produktionsindex (Sep)	19,0	25,2
	USA	Industrieproduktion (Aug, m/m)	0,1 %	0,2 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Sep)	96,5	96,8

EURIBOR-Sätze

Laufzeit	Stand 08.09.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %
6 Monate	-0,275 %	-0,26 %	-0,22 %
12 Monate	-0,17 %	-0,12 %	-0,06 %

Prognosen: Dekabank

Leitzinsen

Land	Stand 08.09.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	1,25 %	1,50 %	2,00 %
UK	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Schweiz	-1,25 %	-1,25 %	-1,25 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

Prognosen: Dekabank

Zinsprognosen (Staatsanleihen)

	Stand 08.09.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,75 %	-0,50 %	-0,35 %
Deutschland 5 J	-0,38 %	0,00 %	0,20 %
Deutschland 10 J	0,32 %	0,80 %	1,00 %
USA 10 J	2,05 %	2,50 %	2,70 %
UK 10 J	1,06 %	1,40 %	1,70 %
Schweiz 10 J	-0,17 %	0,10 %	0,30 %
Japan 10 J	-0,02 %	0,15 %	0,20 %

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.