

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 12. Februar 2018

	Stand 12.02.2018	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	+0,00 %
5-Jahres-Swapsatz	0,50	0,46	0,50	0,29	0,50	0,18	+58,15 %
10-Jahres-Swapsatz	1,16	1,09	1,16	0,88	1,16	0,27	+29,61 %
Bund-Future	157,97	157,26	159,24	157,26	162,04	-3,71	-2,29 %
Bobl-Future	130,54	130,16	130,87	130,16	131,82	-1,07	-0,81 %

**Zinssätze**

	Stand 12.02.2018
3-Monats USD-Libor	1,82
10-Jahres Swapsatz USA	2,85
3-Monats CHF-Libor	-0,74
10-Jahres Swapsatz CHF	0,54
3-Monats JPY-Libor	-0,07
10-Jahres Swapsatz JPY	0,37

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Libor
MAR 2018	-0,32	0,01	1,97	0,15
JUN 2018	-0,31	0,01	2,15	0,32
SEP 2018	-0,31	0,02	2,25	0,43
DEC 2018	-0,27	0,06	2,38	0,56

**Chart und Kommentar**


Nach dem zuletzt kräftigen Anstieg der Renditen deutscher Staatsanleihen hat sich die Lage am Anleihemarkt in der zurückliegenden Woche wieder beruhigt. So fiel die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe im Wochenvergleich um einen Basispunkt auf 0,75 Prozent. Mit besonderer Spannung werden in dieser Woche Daten zur Inflationsentwicklung erwartet. Der Hauptfokus gilt dabei den Verbraucherpreisen aus den USA (Mittwoch). Die Möglichkeit einer anziehenden Teuerung in den Vereinigten Staaten war einer der Hauptgründe für die zuletzt starken Kursturbulenzen an den Märkten. Wegen gestiegener Energiepreise wird die Inflationsrate im Monatsvergleich angestiegen sein, doch durch Basiseffekte aus dem Vorjahr sollte die Rate im Jahresvergleich fallen. Auch die Kernrate sollte aufgrund von Basiseffekten gegenüber dem Vorjahr leicht nachgeben. Ebenfalls am Mittwoch werden die finalen Verbraucherpreise für die Euroländer veröffentlicht. Hier erwarten wir keine Veränderungen zu den vorab gemeldeten eher schwachen Januarzahlen. Auch die deutschen Daten dürften keine Inflations Sorgen rechtfertigen. Daher sollte an den Rentenmärkten wieder etwas Beruhigung einkehren.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
14.02.	JP	BIP (Q4, q/q)	0,2 %	0,1 %
	DE	BIP (Q4, q/q)	0,6 %	0,8 %
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Jan, y/y)	1,4 %	1,4 %
	EWU	BIP (Q4, q/q)	0,6 %	0,6 %
	EWU	Industrieproduktion (Dez, m/m)	-0,2 %	1,0 %
	USA	Einzelhandelsumsatz (Jan, m/m)	0,3 %	0,4 %
15.02.	USA	Verbraucherpreise (Jan, y/y)	2,0 %	2,1 %
	JP	Industrieproduktion (Dez, m/m)	-/-	2,7 %
	USA	Empire State Produktionsindex (Feb)	17,9	17,7
	USA	Erzeugerpreise (Jan, y/y)	2,5 %	2,6 %
	USA	Philly-Fed-Index (Feb)	21,0	22,2
16.02.	USA	Industrieproduktion (Jan, m/m)	0,2 %	0,9 %
	UK	Einzelhandelsumsatz (Jan, m/m)	0,5 %	-1,5 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Feb)	95,5	95,7

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 12.02.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %
6 Monate	-0,278 %	-0,26 %	-0,23 %
12 Monate	-0,19 %	-0,16 %	-0,08 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 12.02.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	1,50 %	1,75 %	2,00 %
UK	0,50 %	0,50 %	0,75 %
Schweiz	-1,25 %	-1,25 %	-1,25 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

Prognosen: DekaBank

**Zinsprognosen (Staatsanleihen)**

	Stand 12.02.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,58 %	-0,55 %	-0,40 %
Deutschland 5 J	-0,01 %	-0,05 %	0,10 %
Deutschland 10 J	0,76 %	0,80 %	1,00 %
USA 10 J	2,88 %	2,75 %	2,90 %
UK 10 J	1,61 %	1,50 %	1,60 %
Schweiz 10 J	0,12 %	0,10 %	0,30 %
Japan 10 J	0,07 %	0,20 %	0,30 %

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.