

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 19. Januar 2018

	Stand 19.01.2018	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	0,37	0,37	0,39	0,29	0,39	0,05	+18,21 %
10-Jahres-Swapsatz	0,97	0,95	0,97	0,88	0,97	0,08	+8,38 %
Bund-Future	160,66	160,30	160,97	160,11	162,04	-1,02	-0,63 %
Bobl-Future	131,28	131,05	131,34	130,92	131,82	-0,33	-0,25 %

**Zinssätze**

	Stand 19.01.2018
3-Monats USD-Libor	1,74
10-Jahres Swapsatz USA	2,64
3-Monats CHF-Libor	-0,74
10-Jahres Swapsatz CHF	0,38
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
MAR 2018	-0,33	0,00	1,86	0,11
JUN 2018	-0,31	0,01	2,07	0,32
SEP 2018	-0,30	0,03	2,21	0,46
DEC 2018	-0,25	0,07	2,33	0,58

**Chart und Kommentar**


In der letzten Woche setzte sich der Renditeanstieg deutscher Staatsanleihen – wenn auch mit vermindertem Tempo – fort. So kletterte die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen per saldo um vier Basispunkte auf 0,57 Prozent. Begünstigt wurde der Renditeanstieg von Bundesanleihen auch durch die Entwicklung der US-Treasuries. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen kletterte im Wochenvergleich um weitere neun Basispunkte auf 2,64 Prozent. Damit notieren die langlaufenden Treasuries inzwischen auf dem höchsten Niveau seit September 2014. Der Marktfokus liegt in dieser Woche vor allem auf den Sitzungen der Bank of Japan und der EZB am Dienstag bzw. Donnerstag. Angesichts des hohen EUR/USD-Kurses ist trotz der soliden Wirtschaftsdaten aber nicht mit einer sofortigen Änderung der Forward Guidance der EZB zu rechnen. Damit könnte Draghi dem jüngsten Zinsanstieg einen Dämpfer verpassen. Die in dieser Woche zu veröffentlichenden Stimmungsindikatoren für die Eurozone (Einkaufsmanagerindizes am Mittwoch, ifo am Donnerstag), die erneut robustes Wachstum zum Start von 2018 zeigen sollten, dürften dagegen die generellen Erwartungen auf mittelfristig höhere Renditen erhöhen.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
23.01.	JP	BoJ Zinsentscheid	-0,10 %	-0,10 %
	EWU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jan)	k.A.	29,0
	EWU	Verbrauchervertrauen (Jan)	0,6	0,5
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jan)	17,7	17,4
24.01.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Jan)	58,0	58,1
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Jan)	55,6	55,8
	USA	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jan)	55,0	55,1
25.01.	EWU	EZB Zinsentscheid	0,0 %	0,0 %
	DE	Ifo Geschäftsklimaindex (Jan)	117,0	117,2
	DE	GfK Konsumklimaindex (Feb)	10,8	10,8
26.01.	EWU	Geldmenge M3 (Dez, y/y)	5,0 %	4,9 %
	UK	BIP (Q4, y/y)	1,4 %	1,7 %
	USA	BIP (Q4, q/q annualisiert)	2,9 %	3,2 %
	USA	BIP-Deflator (Q4, q/q annualisiert)	2,4 %	2,1 %

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 19.01.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %
6 Monate	-0,276 %	-0,26 %	-0,23 %
12 Monate	-0,19 %	-0,16 %	-0,08 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 19.01.2018	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 19.01.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,60 %	-0,55 %	-0,40 %
Deutschland 5 J	-0,15 %	-0,05 %	0,10 %
Deutschland 10 J	0,57 %	0,80 %	1,00 %
USA 10 J	2,64 %	2,75 %	2,90 %
UK 10 J	1,38 %	1,50 %	1,60 %
Schweiz 10 J	-0,06 %	0,10 %	0,30 %
Japan 10 J	0,08 %	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.