

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 04. März 2019

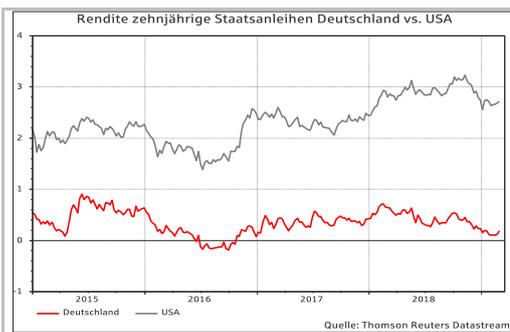
	Stand 04.03.2019	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang	
						absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,31	-0,31	-0,31	-0,31	-0,31	0,00	+0,00 %
5-Jahres-Swapsatz	0,16	0,12	0,18	0,10	0,23	-0,05	-22,44 %
10-Jahres-Swapsatz	0,69	0,66	0,72	0,64	0,83	-0,13	-15,83 %
Bund-Future	163,04	162,42	166,66	162,42	166,83	-0,50	-0,31 %
Bobl-Future	132,05	131,91	133,17	131,91	133,32	-0,47	-0,35 %

**Zinssätze**

	Stand 04.03.2019
3-Monats USD-Libor	2,60
10-Jahres Swapsatz USA	2,71
3-Monats CHF-Libor	-0,71
10-Jahres Swapsatz CHF	0,24
3-Monats JPY-Libor	-0,07
10-Jahres Swapsatz JPY	0,18

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Libor
MAR 2019	-0,31	0,00	2,61	0,01
JUN 2019	-0,30	0,01	2,61	0,02
SEP 2019	-0,28	0,03	2,63	0,03
DEC 2019	-0,25	0,06	2,66	0,06

**Chart und Kommentar**


In der vergangenen Woche sind die Renditen deutscher Staatsanleihen – wenn auch ausgehend von sehr niedrigem Niveau – deutlich gestiegen. So kletterte die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen per saldo um neun Basispunkte auf 0,19 Prozent. Besser als erwartet ausgefallene Konjunkturdaten aus den USA sowie eine Entspannung auf den politischen Krisenfeldern US-Handelsstreit mit China und Brexit sorgten für eine gestiegene Risikofreude. Das Schlüsselereignis der Woche für Euroland-Anleihen ist die EZB-Sitzung am Donnerstag. Nach den schwachen Wachstums- und Inflationsdaten ist neben einer Anpassung der Projektionen mit dovishen Kommentaren zu rechnen, die allerdings auch schon eingepreist sind. Bei den Wirtschaftsdaten liegt der Fokus in dieser Woche auf den USA und hier insbesondere auf dem US-Arbeitsmarktbericht für Februar am Freitag. Während ein insgesamt solider Bericht erwartet wird, würden vor allem positive Überraschungen bei den Stundenlöhnen für Marktvolatilität sorgen, da diese zu Anpassungen der Erwartungen für die Fed Funds Futures führen würden. In der Eurozone sind vor allem die deutschen Auftragseingänge für Januar am Freitag von Interesse.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
05.03.	USA	ISM-Index nicht verarbeit. Gewerbe (Feb)	57,2	56,7
	USA	Neubauverkäufe in Tsd. (Dez)	580	657
06.03.	USA	ADP Report Beschäftigte in Tsd. (Feb)	185	213
	USA	Handelsbilanzsaldo in Mrd. USD (Dez)	-54,2	-49,3
	USA	Fed Beige Book	-/-	-/-
07.03.	EWU	BIP (Q4, q/q)	0,2 %	0,2 %
	EWU	EZB-Zinsentscheid	0,00 %	0,00 %
	USA	Produktivität ex Agrar (Q4, annualisiert)	1,5 %	2,2 %
08.03.	DE	Auftragseingang Industrie (Jan, m/m)	0,3 %	-1,6 %
	USA	Beschäftigte non farm in Tsd. (Feb)	185	304
	USA	Arbeitslosenquote (Feb)	3,9 %	4,0 %
	USA	Stundenlöhne (Feb, y/y)	3,3 %	3,2 %
	USA	Baubeginne in Tsd. (Jan)	n.a.	1.078
	USA	Baugenehmigungen in Tsd. (Jan)	n.a.	1.326

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 04.03.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,31 %	-0,30 %	-0,20 %
6 Monate	-0,23 %	-0,22 %	-0,10 %
12 Monate	-0,11 %	-0,09 %	0,05 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 04.03.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	2,50 %	2,75 %	3,00 %
UK	0,75 %	0,75 %	1,00 %
Schweiz	-1,25 %	-1,25 %	-1,25 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

Prognosen: DekaBank

**Zinsprognosen (Staatsanleihen)**

	Stand 04.03.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,53 %	-0,50 %	-0,35 %
Deutschland 5 J	-0,32 %	-0,20 %	0,00 %
Deutschland 10 J	0,16 %	0,30 %	0,50 %
USA 10 J	2,72 %	2,90 %	2,90 %
UK 10 J	1,28 %	1,60 %	1,80 %
Schweiz 10 J	-0,31 %	0,10 %	0,20 %
Japan 10 J	0,00 %	0,25 %	0,40 %

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.