

**Zinsen Euro-Zone aktuell**

Stand: 25. Januar 2019

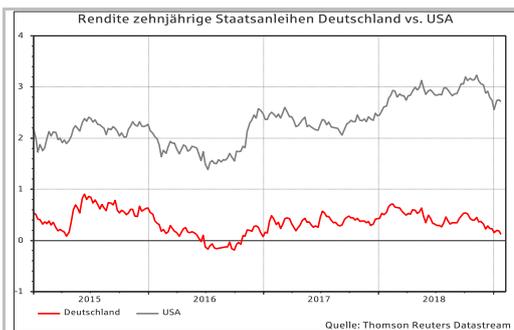
	Stand 25.01.2019	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang	
						absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,31	-0,31	-0,31	-0,31	-0,31	0,00	-0,65 %
5-Jahres-Swapsatz	0,17	0,15	0,21	0,15	0,23	-0,03	-16,59 %
10-Jahres-Swapsatz	0,75	0,73	0,81	0,73	0,83	-0,07	-8,59 %
Bund-Future	165,07	164,04	165,54	163,48	165,54	+1,53	+0,94 %
Bobl-Future	132,83	132,62	133,03	132,46	133,08	+0,31	+0,23 %

**Zinssätze**

	Stand 25.01.2019
3-Monats USD-Libor	2,75
10-Jahres Swapsatz USA	2,77
3-Monats CHF-Libor	-0,70
10-Jahres Swapsatz CHF	0,27
3-Monats JPY-Libor	-0,09
10-Jahres Swapsatz JPY	0,15

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Libor
MAR 2019	-0,30	0,01	2,68	-0,07
JUN 2019	-0,28	0,02	2,72	-0,03
SEP 2019	-0,27	0,04	2,74	-0,02
DEC 2019	-0,24	0,07	2,76	0,01

**Chart und Kommentar**


Angesichts schwacher Wirtschaftsdaten bewegten sich die Renditen deutscher Staatsanleihen in der zurückliegenden Woche wieder abwärts. Auch etwas pessimistischere Aussagen des EZB-Präsidenten zur Konjunktur belasteten die deutschen Anleiherenditen. In diesem Jahr ist nach Einschätzung der meisten Ökonomen nicht mehr mit einer Leitzinsanhebung zu rechnen. Per saldo fiel die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen um sechs Basispunkte auf 0,20 Prozent. Bei den Wirtschaftsdaten steht sowohl in den USA als auch in der Eurozone eine Datenflut an. Dabei liegt der Fokus in den USA in auf dem US-Arbeitsmarktbericht (Januar) am Freitag, wobei die Zahl aufgrund des Shutdowns der Regierung massiv verzerrt sein kann und selbst ein Rückgang der Beschäftigung möglich ist. Von Relevanz ist zudem am Mittwoch die Fed-Sitzung, bei der die Notenbank die vom Markt erwartete Pause bei den Zinserhöhungen kommunizieren wird. Die Daten aus der Eurozone sollten weiterhin Konjunkturrisiken hervorheben. Das Economic Sentiment am Mittwoch (Januar) sowie auch die finalen Einkaufsmanagerindizes für die Industrie am Freitag (Dezember) dürften enttäuschen.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
30.01.	EWU	Economic Sentiment (Jan)	107,0	107,3
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Jan, y/y)	1,8 %	1,7 %
	USA	BIP (Q4, q/q annualisiert)	2,5 %	3,4 %
31.01.	EWU	BIP (Q4, y/y)	1,2 %	1,6 %
	DE	Arbeitslosenquote (Jan)	5,0 %	5,0 %
	USA	Private Konsumausgaben (Dez, m/m)	0,3 %	0,4 %
01.02.	USA	Deflator des priv. Konsums (Dez, y/y)	1,7 %	1,8 %
	EWU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. (Dez)	50,5	50,5
	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Jan, y/y)	1,4 %	1,6 %
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. (Dez)	49,9	49,9
	USA	Beschäftigte non farm in Tsd. (Jan)	163	312
	USA	Arbeitslosenquote (Jan)	3,8 %	3,9 %
	USA	Stundenlöhne (Jan, m/m)	0,3 %	0,4 %
	USA	ISM-Index verarb. Gewerbe (Jan)	54,3	54,1

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 25.01.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,31 %	-0,30 %	-0,20 %
6 Monate	-0,237 %	-0,22 %	-0,10 %
12 Monate	-0,11 %	-0,10 %	0,05 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 25.01.2019	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 25.01.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,58 %	-0,50 %	-0,35 %
Deutschland 5 J	-0,33 %	-0,15 %	0,10 %
Deutschland 10 J	0,20 %	0,45 %	0,60 %
USA 10 J	2,75 %	2,95 %	3,00 %
UK 10 J	1,31 %	1,70 %	1,80 %
Schweiz 10 J	-0,25 %	0,10 %	0,30 %
Japan 10 J	0,00 %	0,20 %	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.