Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinstelegramm

15. Januar 2018

Zinsen Euro-Zone aktuell
Stand: 12. Januar 2018

	Stand 12.01.2018	Tief eine Woche	Hoch eine Woche	Tief seit Jahresanfang	Hoch seit Jahresanfang	Veränderung seit Jahresanfang absolut	Veränderung seit Jahresanfang in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,33	-0,33	-0,33	-0,33	-0,33	0,00	+0,00 %
5-Jahres-Swapsatz	0,38	0,29	0,38	0,29	0,38	0,06	+21,41 %
10-Jahres-Swapsatz	0,96	0,88	0,96	0,88	0,96	0,07	+7,26 %
Bund-Future	160,38	160,11	162,04	160,11	162,04	-1,30	-0,80 %
Bobl-Future	131,05	130,92	131,82	130,92	131,82	-0,56	-0,43 %

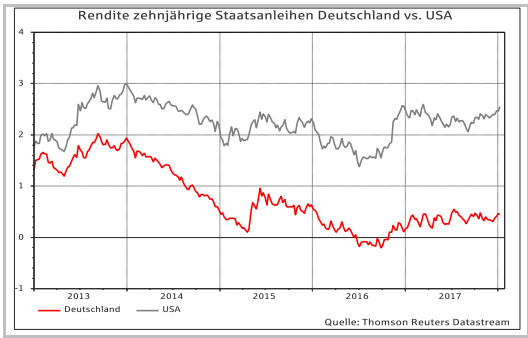
Zinssätze

	Stand 12.01.2018
3-Monats USD-Libor	1,72
10-Jahres Swapsatz USA	2,53
3-Monats CHF-Libor	-0,74
10-Jahres Swapsatz CHF	0,38
3-Monats JPY-Libor	-0,03
10-Jahres Swapsatz JPY	0,34

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	1,84	0,12
JUN 2018	-0,31	0,02	2,03	0,31
SEP 2018	-0,28	0,05	2,15	0,43
DEC 2018	-0,23	0,09	2,26	0,54

Chart und Kommentar



In der zurückliegenden Woche zogen die Renditen deutscher Staatsanleihen deutlich an. Ursächlich für diese Entwicklung waren vor allem Signale der EZB, welche die Erwartungen an einen Ausstieg aus der sehr lockeren Geldpolitik verstärkten. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen kletterte per saldo um neun Basispunkte auf 0,53 Prozent.
Nach dem deutlichen Renditeanstieg bei Euroland-Renditen in der vergangenen Woche erwarten wir in dieser Woche eine Stabilisierung. Vor allem am kurzen Ende der Kurve erscheinen die Zinssteigerungserwartungen für die EZB zu weit fortgeschritten und angesichts des festen EUR/USD-Kurses erwarten wir spätestens bei der EZB-Sitzung am 25. Januar ein verbales Gegensteuern. Denn der steigende EUR/USD-Kurs lastet auf der Kerninflation und läuft damit den Interessen der EZB entgegen. Zudem bieten die anhaltenden Anleihekäufe der EZB langen Laufzeiten Unterstützung, nachdem an der Emissionsfront die Flut an langlaufenden Anleihen eher abebben sollte. Von Seiten der Wirtschaftsdaten dürften in dieser Woche wenige Impulse ausgehen und der Fokus liegt schon auf der EZB-Sitzung in der kommenden Woche.

Vorschau Konjunktur

Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
16.01.	DE	Verbraucherpreise HVPI (Dez, y/y)	1,6 %	1,6 %
	USA	Empire State Produktionsindikator (Jan)	18,5	18,0
17.01.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Dez, y/y)	1,4 %	1,4 %
	USA	Industrieproduktion (Dez, m/m)	0,4 %	0,2 %
	USA	Kapazitätsauslastung (Dez)	77,3 %	77,1 %
	USA	NAHB Wohnungsmarktindex (Jan)	72	74
	USA	Fed Beige Book		
18.01.	USA	Baubeginne Tsd (Dez)	1.270	1.297
	USA	Philly-Fed-Index (Jan)	23,0	27,9
	CHN	BIP (Q4, y/y)	6,7 %	6,8 %
	CHN	Einzelhandelsumsatz (Dez, y/y)	10,2 %	10,2 %
	CHN	Industrieproduktion (Dez, y/y)	6,1 %	6,1 %
19.01.	DE	Erzeugerpreise (Dez, y/y)	2,3 %	2,5 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Jan)	97,0	95,9

EURIBOR-Sätze

Laufzeit	Stand 12.01.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %
6 Monate	-0,271 %	-0,28 %	-0,25 %
12 Monate	-0,19 %	-0,18 %	-0,10 %

Prognosen: DekaBank

Leitzinsen

Land	Stand 12.01.2018	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 12.01.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,56 %	-0,60 %	-0,45 %
Deutschland 5 J	-0,11 %	-0,15 %	0,00 %
Deutschland 10 J	0,53 %	0,65 %	0,90 %
USA 10 J	2,55 %	2,50 %	2,65 %
UK 10 J	1,38 %	1,60 %	1,70 %
Schweiz 10 J	-0,05 %	0,20 %	0,40 %
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 Meinungsaussagen 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.