

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 27. Januar 2017

	Stand 27.01.2017	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	-0,32	-0,01	+2,82 %
5-Jahres-Swapsatz	0,20	0,12	0,20	0,06	0,20	0,12	+161,33 %
10-Jahres-Swapsatz	0,84	0,73	0,85	0,66	0,85	0,17	+25,94 %
Bund-Future	161,85	161,31	163,38	161,31	164,94	-2,30	-1,40 %
Bobl-Future	132,76	132,67	133,33	132,67	133,87	-0,87	-0,65 %

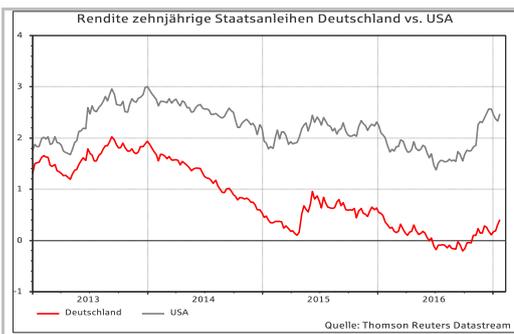
**Zinssätze**

	Stand 27.01.2017
3-Monats USD-Libor	1,04
10-Jahres Swapsatz USA	2,38
3-Monats CHF-Libor	-0,73
10-Jahres Swapsatz CHF	0,20
3-Monats JPY-Libor	-0,03
10-Jahres Swapsatz JPY	0,25

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Libor
MAR 2017	-0,33	0,00	1,09	0,05
JUN 2017	-0,31	0,02	1,26	0,22
SEP 2017	-0,28	0,04	1,38	0,34
DEC 2017	-0,25	0,08	1,53	0,49

**Chart und Kommentar**



In der zurückliegenden Woche lastete die freundliche Stimmung an den Aktienmärkten deutlich auf den Festverzinslichen. Im Wochenvergleich stieg die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe per saldo um weitere vier Basispunkte auf 0,46 Prozent. Nach dem jüngsten starken Anstieg der 10-jährigen Bundrendite erwarten wir bei einem Renditeniveau um 0,50 Prozent zunächst eine Stabilisierung. Der mittelfristige Aufwärtstrend bei den Renditen sollte allerdings Bestand haben nachdem einerseits das Reflationierungsszenario weiterhin intakt scheint und andererseits die EZB die Anleihekäufe in den mittleren und kürzeren Laufzeitenbereich verlagert. Bei den Wirtschaftsdaten steht diese Woche eine Fülle von wichtigen Veröffentlichungen an. Die Inflationszahlen für Januar für Deutschland und die Eurozone (Mo. und Di.) sollten dabei einen erneut starken Anstieg zeigen und das Reflationierungsszenario befeuern. Am Freitag stehen zudem die US-Arbeitsmarktdaten an, wo ein erneut starker Bericht die Risiken für eine Zinsanhebung im März zunehmen lassen würde. Ebenfalls von Interesse sind die Einkaufsmanagerindizes aus China am Mittwoch (Jan.), wobei wir mit stabilen Niveaus rechnen.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
30.01.	EWU	Economic Sentiment (Jan)	107,8	107,08
	DE	Verbraucherpreise (Jan, y/y)	2,0%	1,7%
	USA	Deflator des priv. Konsums (Dez, y/y)	1,8%	1,4%
31.01.	EWU	Bruttoinlandsprodukt (Q4, q/q)	0,4%	0,3%
	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Jan, y/y)	1,5%	1,1%
	USA	Verbrauchervertr. Conf. Board (Jan)	112,8	113,7
01.02.	CHN	PMI-Index verarbeitendes Gew. (Jan)	51,2	51,4
	USA	ISM-Index verarbeitendes Gew. (Jan)	55,0	54,5
	USA	Fed Zinsentscheid	0,75%	0,75%
02.02.	UK	BoE Zinsentscheid	0,25%	0,25%
03.02.	USA	Beschäftigte non farm in TSD (Jan)	168	156
	USA	Stundenlöhne (Jan, y/y)	2,8%	2,9%
	USA	Auftragseingang Industrie (Dez, m/m)	1,4%	-2,4%
	USA	ISM-Index nicht verarb. Gewerbe (Jan)	57,0	56,6

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 27.01.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,33 %	-0,33 %	-0,32 %
6 Monate	-0,243 %	-0,24 %	-0,22 %
12 Monate	-0,10 %	-0,09 %	-0,06 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 27.01.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	0,75 %	1,00 %	1,25 %
UK	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Schweiz	-1,25 %	-1,25 %	-1,25 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

Prognosen: DekaBank

**Zinsprognosen (Staatsanleihen)**

	Stand 27.01.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,66 %	-0,60 %	-0,50 %
Deutschland 5 J	-0,36 %	-0,30 %	-0,10 %
Deutschland 10 J	0,46 %	0,50 %	0,70 %
USA 10 J	2,48 %	2,65 %	2,80 %
UK 10 J	1,47 %	1,50 %	1,70 %
Schweiz 10 J	-0,13 %	0,00 %	0,10 %
Japan 10 J	0,08 %	0,05 %	0,05 %

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: 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.