

**Zinsen Euro-Zone aktuell**

Stand: 14. Februar 2020

	Stand 14.02.2020	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang	
						absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,41	-0,41	-0,40	-0,41	-0,38	-0,03	+7,83 %
5-Jahres-Swapsatz	-0,29	-0,29	-0,27	-0,30	-0,12	-0,17	+138,49 %
10-Jahres-Swapsatz	-0,04	-0,04	-0,02	-0,06	0,21	-0,25	-116,59 %
Bund-Future	174,48	173,72	174,69	170,19	175,30	+3,99	+2,34 %
Bobl-Future	134,73	134,53	134,77	133,47	135,02	+1,10	+0,82 %

**Zinssätze**

	Stand 14.02.2020
3-Monats USD-Libor	1,69
10-Jahres Swapsatz USA	1,51
3-Monats CHF-Libor	-0,71
10-Jahres Swapsatz CHF	-0,38
3-Monats JPY-Libor	-0,07
10-Jahres Swapsatz JPY	0,05

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Libor
MAR 2020	-0,42	-0,01	1,66	-0,04
JUN 2020	-0,44	-0,03	1,55	-0,14
SEP 2020	-0,45	-0,04	1,46	-0,23
DEC 2020	-0,46	-0,05	1,42	-0,27

**Chart und Kommentar**


In der zurückliegenden Woche sind die Sorgen vor den konjunkturellen Auswirkungen des Coronavirus etwas in den Hintergrund geraten. Insgesamt verlief der Handel mit deutschen Bundesanleihen sehr schwankungsarm. Im Wochenvergleich fiel die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen per saldo geringfügig um zwei Basispunkte auf minus 0,40 Prozent. Bei den Wirtschaftsdaten stehen in dieser Woche in Euroland die am Freitag anstehenden vorläufigen Einkaufsmanagerindizes (Februar) im Blickpunkt. Nach der vorherigen Erholung erscheinen Rückgänge aufgrund der Sorgen um die Auswirkungen des Coronavirus wahrscheinlich. Es zeichnet sich zunehmend ab, dass eine schnelle Normalisierung der Lieferketten von und nach China nicht stattfinden wird und damit die negativen wirtschaftlichen Auswirkungen auch außerhalb Chinas zunehmen dürften. Auch der morgige deutsche ZEW-Index sollte deutlich zurückgehen und damit die Nervosität an den Bondmärkten hoch bleiben. Aus den USA stehen vor allem Daten zum Immobilienmarkt an. Die Protokolle der letzten Sitzungen von EZB und Fed am Donnerstag bzw. Mittwoch sollten die Markterwartungen nicht wesentlich beeinflussen.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
18.02.	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Feb)	20,0	26,7
	USA	Empire State Produktionsindex (Feb)	5,0	4,8
19.02.	USA	Fed Minutes vom 28./29.01.2020	-/-	-/-
	USA	Baubeginne in Tsd. (Jan)	1.400	1.608
	USA	Erzeugerpreise (Jan, y/y)	1,6 %	1,3 %
20.02.	EWU	Verbrauchertrauen (Feb)	-8,0	-8,1
	EWU	Protokoll EZB Ratssitzung v. 23.01.2020	-/-	-/-
	DE	GfK Konsumklima (Mrz)	9,8	9,9
	USA	Philly-Fed-Index (Feb)	10,0	17,0
21.02.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Feb)	51,0	51,3
	EWU	Einkaufsmanagerindex Industrie (Feb)	47,5	47,9
	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Jan, y/y)	1,4 %	1,4 %
	DE	Einkaufsmanagerindex Industrie (Feb)	44,8	45,3
	USA	Markit-Flash-PMI verarb. Gewerbe (Feb)	51,5	51,9

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 14.02.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,48 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,41 %	-0,40 %	-0,40 %
6 Monate	-0,359 %	-0,33 %	-0,33 %
12 Monate	-0,29 %	-0,26 %	-0,25 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 14.02.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	1,75 %	1,75 %	1,75 %
UK	0,75 %	0,75 %	0,75 %
Schweiz	-0,75 %	-0,75 %	-0,75 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

Prognosen: DekaBank

**Zinsprognosen (Staatsanleihen)**

	Stand 14.02.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,66 %	-0,60 %	-0,55 %
Deutschland 5 J	-0,62 %	-0,50 %	-0,45 %
Deutschland 10 J	-0,40 %	-0,20 %	-0,10 %
USA 10 J	1,59 %	1,85 %	1,85 %
UK 10 J	0,63 %	0,70 %	1,00 %
Schweiz 10 J	-0,68 %	-0,40 %	-0,20 %
Japan 10 J	-0,03 %	0,00 %	0,00 %

Prognosen: DekaBank

**Ansprechpartner**

Melanie Intemann	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.