

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 20. Januar 2017

	Stand 13.01.2017	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang	
						absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,33	-0,33	-0,32	-0,33	-0,32	-0,01	+2,51 %
5-Jahres-Swapsatz	0,08	0,08	0,11	0,06	0,12	0,01	+8,00 %
10-Jahres-Swapsatz	0,68	0,67	0,70	0,66	0,74	0,02	+2,71 %
Bund-Future	163,41	162,47	164,19	162,47	164,94	-0,74	-0,45 %
Bobl-Future	133,39	133,27	133,54	133,25	133,87	-0,24	-0,18 %

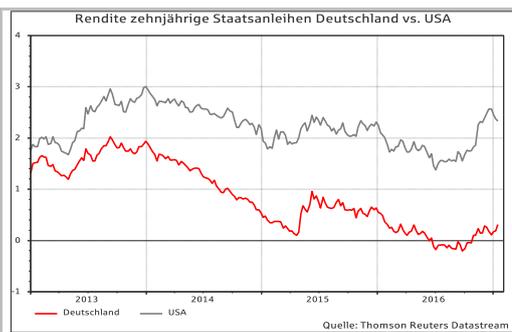
**Zinssätze**

	Stand 13.01.2017
3-Monats USD-Libor	1,02
10-Jahres Swapsatz USA	2,26
3-Monats CHF-Libor	-0,73
10-Jahres Swapsatz CHF	0,12
3-Monats JPY-Libor	-0,03
10-Jahres Swapsatz JPY	0,21

**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	1,08	0,05
JUN 2017	-0,32	0,01	1,24	0,21
SEP 2017	-0,30	0,03	1,37	0,35
DEC 2017	-0,28	0,04	1,52	0,50

**Chart und Kommentar**



In der zurückliegenden Woche rückte die amerikanische Geldpolitik wieder stärker in den Fokus. Dabei rechnen Experten mit weiteren Zinserhöhungen in den USA, was wiederum auch die Renditen am deutschen Anleihemarkt gestützt hat. Im Wochenvergleich stieg die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe per saldo um acht Basispunkte auf 0,42 Prozent. Das grundsätzliche Bild einer wirtschaftlichen Erholung der Weltwirtschaft bei gleichzeitig moderat anziehender Inflation hat weiterhin Bestand. Auch wenn die Unsicherheit nach der Amtseinführung Trumps zunächst recht hoch bleibt, sollte aus unserer Sicht am Ende der Pragmatismus überwiegen. In diesem Umfeld erwarten wir nur ein kurzfristig politisch bedingtes Anspringen der Risikowahrnehmung. Bei den Wirtschaftsdaten liegt der Fokus in dieser Woche in der Eurozone auf den Stimmungskennzahlen für Januar. Neben den vorläufigen Einkaufsmanagerindizes am Dienstag steht am Mittwoch der ifo-Geschäftsklimaindex auf dem Programm. Die Daten sollten insgesamt auf einen freundlichen Start ins erste Quartal hinweisen. In den USA liegt der Fokus auf dem BIP für das 4. Quartal, welches am Freitag veröffentlicht wird.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
23.01.	EWU	Verbrauchervertrauen (Jan)	-5,0	-5,1
24.01.	DE	Einkaufsmanagerindex Industrie (Jan)	55,5	55,6
	EWU	Einkaufsmanagerindex Industrie (Jan)	54,9	54,9
	USA	Einkaufsmanagerindex Industrie (Jan)	54,3	54,3
25.01.	JP	Handelsbilanzsaldo in Mrd. JPY (Dez)	222,5	536,1
	DE	Ifo Geschäftsklima (Jan)	111,3	111,0
26.01.	DE	GfK Konsumklima (Feb)	10,0	9,9
	UK	BIP (Q4, q/q)	0,5 %	0,6 %
	USA	Index der Frühindikatoren (Dez)	0,5	0,0
27.01.	EWU	Geldmenge M3 (Dez, y/y)	4,9 %	4,8 %
	DE	Importpreise (Dez, y/y)	2,6 %	0,3 %
	USA	BIP (Q4, q/q annualisiert)	2,1 %	3,5 %
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Dez, m/m)	2,9 %	-4,5 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Jan)	98,1	98,1

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 20.01.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,33 %	-0,33 %	-0,32 %
6 Monate	-0,241 %	-0,24 %	-0,22 %
12 Monate	-0,10 %	-0,09 %	-0,06 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 20.01.2017	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 20.01.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,67 %	-0,60 %	-0,50 %
Deutschland 5 J	-0,41 %	-0,30 %	-0,10 %
Deutschland 10 J	0,42 %	0,50 %	0,70 %
USA 10 J	2,47 %	2,65 %	2,80 %
UK 10 J	1,43 %	1,50 %	1,70 %
Schweiz 10 J	-0,17 %	0,00 %	0,10 %
Japan 10 J	0,07 %	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.