Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinstelegramm

2. März 2020

Zinsen Euro-Zone aktuell
Stand: 28. Februar 2020

	Stand 28.02.2020	Tief eine Woche	Hoch eine Woche	Tief seit Jahresanfang	Hoch seit Jahresanfang	Veränderung seit Jahresanfang absolut	Veränderung seit Jahresanfang in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,42	-0,43	-0,41	-0,43	-0,38	-0,04	+10,70 %
5-Jahres-Swapsatz	-0,38	-0,38	-0,33	-0,38	-0,12	-0,26	+213,81 %
10-Jahres-Swapsatz	-0,18	-0,18	-0,12	-0,18	0,21	-0,39	-182,94 %
Bund-Future	177,46	175,13	177,79	170,19	177,79	+6,97	+4,09 %
Bobl-Future	135,66	134,79	135,76	133,47	135,76	+2,03	+1,52 %

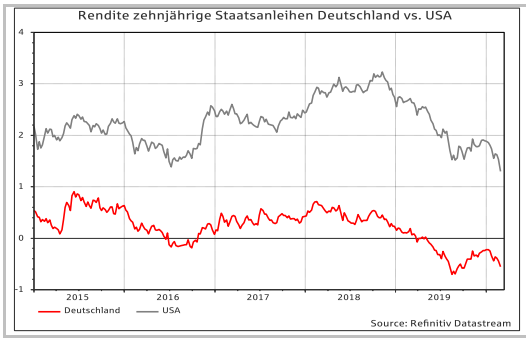
Zinssätze

	Stand 28.02.2020
3-Monats USD-Libor	1,46
10-Jahres Swapsatz USA	1,11
3-Monats CHF-Libor	-0,74
10-Jahres Swapsatz CHF	-0,54
3-Monats JPY-Libor	-0,08
10-Jahres Swapsatz JPY	-0,11

Implizite Zinserwartungen

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US$-Future	Differenz zum 3M-$-Libor
MAR 2020	-0,46	-0,04	1,36	-0,10
JUN 2020	-0,50	-0,08	1,04	-0,43
SEP 2020	-0,53	-0,10	0,92	-0,55
DEC 2020	-0,53	-0,10	0,91	-0,56

Chart und Kommentar



In der abgelaufenen Woche trieb die zunehmende internationale Ausbreitung des Coronavirus Anleger verstärkt in die als sicher geltenden deutschen Bundesanleihen. Anleger flüchteten regelrecht aus Aktien und investieren in die Festverzinslichen. Die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen fiel im Wochenvergleich deutlich um 18 Basispunkte auf minus 0,61 Prozent. Mit einer Rendite von minus 0,63 Prozent wurde zeitweise der tiefste Stand seit vergangenem September erreicht. Auch wenn in dieser Woche eine Vielzahl wichtiger Wirtschaftsindikatoren ansteht, u. a. der US-Arbeitsmarktbericht für Februar (Freitag), dürften die Märkte den Zahlen nur wenig Beachtung schenken. Dass die Wirtschaft vor der Ausweitung des Coronavirus auf Regionen außerhalb Chinas ordentlich lief, ist bekannt, aber für die Zukunft ohne große Relevanz. Entscheidend wird sein, was aktuell passiert und hier werden die BIP-Prognosen für dieses Jahr derzeit deutlich nach unten revidiert. Zinssenkungserwartungen für die wichtigsten Zentralbanken sind fest eingepreist. Allerdings ist es fraglich, was angesichts des kombinierten Angebots- und Nachfrageschocks Geldpolitik bewirken kann.

Vorschau Konjunktur

Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
02.03.	USA	ISM-Index verarb. Gewerbe (Feb)	50,5	50,9
03.03.	EWU	Arbeitslosenquote (Jan)	7,4 %	7,4 %
	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Feb, y/y)	1,2 %	1,4 %
04.03.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Feb)	51,6	51,6
	EWU	Einzelhandelsumsatz (Jan, m/m)	0,6 %	-1,6 %
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Feb)	53,3	53,3
	DE	Einzelhandelsumsatz (Jan, m/m)	0,8 %	-2,0 %
	UK	Einkaufsmanagerindex Dienste (Feb)	53,3	53,3
	USA	ISM-Index nicht-verarb. Gewerbe (Feb)	55,5	55,5
05.03.	USA	Auftragseingang Industrie (Jan, m/m)	-0,4 %	1,8 %
06.03.	DE	Auftragseingang Industrie (Jan, m/m)	1,5 %	-2,1 %
	USA	Beschäftigte non farm in Tsd. (Feb)	195	225
	USA	Arbeitslosenquote (Feb)	3,5 %	3,6 %
	USA	Stundenlöhne (Feb, m/m)	0,3 %	0,2 %

EURIBOR-Sätze

Laufzeit	Stand 28.02.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,49 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,42 %	-0,40 %	-0,40 %
6 Monate	-0,386 %	-0,33 %	-0,33 %
12 Monate	-0,31 %	-0,26 %	-0,25 %

Prognosen: DekaBank

Leitzinsen

Land	Stand 28.02.2020	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 28.02.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,77 %	-0,60 %	-0,55 %
Deutschland 5 J	-0,77 %	-0,50 %	-0,45 %
Deutschland 10 J	-0,61 %	-0,20 %	-0,10 %
USA 10 J	1,15 %	1,85 %	1,85 %
UK 10 J	0,42 %	0,70 %	1,00 %
Schweiz 10 J	-0,82 %	-0,40 %	-0,20 %
Japan 10 J	-0,15 %	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 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.