

Zinsen Euro-Zone aktuell
Stand: 03. Februar 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 %

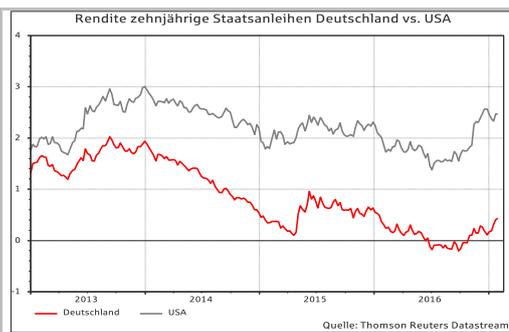
Zinssätze

	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 abgelaufenen Woche zogen die Kurse deutscher Staatsanleihen wieder an. Im Gegenzug fiel die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe per saldo um fünf Basispunkte auf 0,41 Prozent. Auch in den übrigen Ländern der Eurozone gaben die Renditen nach. Auslöser für diese Entwicklung waren die wachsende Verunsicherung, die durch Aussagen aus der Regierung von US-Präsident Donald Trump ausgelöst wurden sowie einige schwächere Wirtschaftsdaten aus den USA. Wir sehen daher die Risiken eines schnellen Anstiegs der Bundrendite in Richtung 0,50 Prozent zunächst gebannt. Erst wenn das Tapering der EZB – erwartet ab Januar 2018 – ernsthaft in den Fokus rückt, sollte der Versteilungstrend der Kurve wieder an Momentum gewinnen. Diese Diskussion erwarten wir jedoch nicht vor dem zweiten Halbjahr 2017. Die Situation in der Peripherie bleibt wahlbedingt nervös. Bei den Wirtschaftsdaten steht in dieser Woche wenig von Relevanz auf dem Programm. In der Eurozone liegt der Fokus auf den deutschen und französischen Produktionsdaten am Dienstag bzw. Freitag. Allerdings erscheint es unwahrscheinlich, dass die Daten die Marktstimmung nachhaltig beeinflussen werden.

Vorschau Konjunktur

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
06.02.	DE	Auftragseingang Industrie (Dez, m/m)	0,5 %	-2,5 %
	EWU	Sentix Konjunkturindex (Feb)	16,6	18,2
07.02.	CHN	Einkaufsmanagerindex Dienste (Jan)	k.A.	53,4
	DE	Industrieproduktion (Dez, m/m)	0,2 %	0,4 %
	USA	Handelsbilanzsaldo in Mrd. USD (Dez)	-45,0	-45,2
	USA	Konsumentenkredite in Mrd. USD (Dez)	20,0	24,5
08.02.	JP	Leistungsbilanzsaldo in Mrd. JPY (Dez)	1.709,4	1.799,6
09.02.	JP	Auftragseingang Maschinen (Dez, m/m)	3,1 %	-5,1 %
	DE	Leistungsbilanzsaldo in Mrd. EUR (Dez)	23,0	24,6
10.02.	JP	Dienstleistungssektorindex (Dez)	-0,2	0,2
	CHN	Handelsbilanz in Mrd. USD (Jan)	50,0	40,7
	UK	Industrieproduktion (Dez, m/m)	-0,2 %	2,1 %
	FR	Industrieproduktion (Dez, m/m)	-0,7 %	2,2 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Feb)	97,8	98,5

EURIBOR-Sätze

Laufzeit	Stand 01.02.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,33 %	-0,33 %	-0,32 %
6 Monate	-0,244 %	-0,24 %	-0,22 %
12 Monate	-0,10 %	-0,09 %	-0,06 %

Prognosen: DekaBank

Leitzinsen

Land	Stand 03.02.2017	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 01.02.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,74 %	-0,60 %	-0,50 %
Deutschland 5 J	-0,35 %	-0,30 %	-0,10 %
Deutschland 10 J	0,41 %	0,50 %	0,70 %
USA 10 J	2,49 %	2,65 %	2,80 %
UK 10 J	1,35 %	1,50 %	1,70 %
Schweiz 10 J	-0,14 %	0,00 %	0,10 %
Japan 10 J	0,10 %	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.