

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 15. September 2017

|                    | Stand<br>15.09.2017 | Tief<br>eine Woche | Hoch   | Tief<br>seit Jahresanfang | Hoch   | Veränderung seit Jahresanfang |            |
|--------------------|---------------------|--------------------|--------|---------------------------|--------|-------------------------------|------------|
|                    |                     |                    |        |                           |        | absolut                       | in Prozent |
| 3-Monats-Euribor   | -0,33               | -0,33              | -0,33  | -0,33                     | -0,32  | -0,01                         | +3,13 %    |
| 5-Jahres-Swapsatz  | 0,22                | 0,15               | 0,22   | 0,06                      | 0,33   | 0,14                          | +192,00 %  |
| 10-Jahres-Swapsatz | 0,87                | 0,79               | 0,87   | 0,66                      | 1,00   | 0,21                          | +31,52 %   |
| Bund-Future        | 161,19              | 161,07             | 162,89 | 158,73                    | 166,40 | -2,96                         | -1,80 %    |
| Bobl-Future        | 131,18              | 131,12             | 131,83 | 130,95                    | 134,89 | -2,45                         | -1,83 %    |

**Zinssätze**

|                        | Stand<br>15.09.2017 |
|------------------------|---------------------|
| 3-Monats USD-Libor     | 1,32                |
| 10-Jahres Swapsatz USA | 2,15                |
| 3-Monats CHF-Libor     | -0,73               |
| 10-Jahres Swapsatz CHF | 0,27                |
| 3-Monats JPY-Libor     | -0,03               |
| 10-Jahres Swapsatz JPY | 0,24                |

**Implizite Zinserwartungen**

|          | Euro-Zone      |                             | USA            |                              |
|----------|----------------|-----------------------------|----------------|------------------------------|
|          | 3M-Euro-Future | Differenz zum<br>3M-Euribor | 3M-US\$-Future | Differenz zum<br>3M-\$-Libor |
| SEP 2017 | -0,33          | 0,00                        | 1,33           | 0,00                         |
| DEC 2017 | -0,32          | 0,01                        | 1,45           | 0,13                         |
| MAR 2018 | -0,31          | 0,02                        | 1,54           | 0,21                         |
| JUN 2018 | -0,29          | 0,04                        | 1,61           | 0,28                         |

**Chart und Kommentar**


In der zurückliegenden Woche sind die Renditen deutscher Staatsanleihen wieder deutlich gestiegen. So kletterte die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen im Wochenvergleich um acht Basispunkte auf 0,44 Prozent, nachdem sie am 8. September noch unter 0,29 Prozent notiert hatten. Zum Renditeanstieg beigetragen hatten Hinweise auf eine schnelle Zinserhöhung der britischen Notenbank. Der Fokus für diese Woche liegt auf dem Zinsentscheid der Fed am Mittwoch. Während eine Zinsveränderung ausgeschlossen werden kann, ist es äußerst wahrscheinlich, dass die Fed für Oktober den Start der Reduzierung ihrer Bilanz verkünden wird. Spannender wird die Frage sein, ob die Fed weiterhin an der Sicht festhält, die Zinsen in diesem Jahr weiter anheben zu wollen. Aus unserer Sicht werden die FOMC-Mitglieder dies tun, was zu einem leicht negativen Impuls bei US-Treasuries und einem etwas festeren US-Dollar führen sollte. Der restliche Datenkalender erscheint in dieser Woche recht dünn besetzt. Außer dem morgigen ZEW-Index (Sept.) erscheinen nur die Euroland Einkaufsmanagerindizes (Sept.) am Freitag von Interesse, wo wir weiterhin ein solides Niveau des Gesamtindex über 55 erwarten.

**Vorschau Konjunktur**

| Datum  | Land | Indikator                             | Konsensprognose | Letzter Wert |
|--------|------|---------------------------------------|-----------------|--------------|
| 18.09. | USA  | NAHB Wohnungsmarktindex (Sep)         | 67              | 68           |
| 19.09. | EWU  | ZEW-Konjunkturerwartungen (Sep)       | k.A.            | 29,3         |
|        | DE   | ZEW-Konjunkturerwartungen (Sep)       | 12,0            | 10,0         |
|        | USA  | Baubeginne in Tsd. (Aug)              | 1.180           | 1.155        |
| 20.09. | USA  | Importpreise (Aug, y/y)               | 2,2 %           | 1,5 %        |
|        | DE   | Erzeugerpreise (Aug, y/y)             | 2,5 %           | 2,3 %        |
|        | UK   | Einzelhandelsumsätze (Aug, m/m)       | 0,2 %           | 0,3 %        |
| 21.09. | USA  | Fed Zinsentscheid                     | 1,00-1,25%      | 1,00-1,25%   |
|        | EWU  | Verbrauchervertrauen (Sep)            | -1,6            | -1,5         |
|        | USA  | Philly-Fed-Index (Sep)                | 17,0            | 18,9         |
| 22.09. | EWU  | Einkaufsmanagerindex Gesamt (Sep)     | 55,6            | 55,7         |
|        | DE   | Einkaufsmanagerindex Industrie (Sep)  | 59,0            | 59,3         |
|        | FR   | BIP (Q2, q/q)                         | 0,5 %           | 0,5 %        |
|        | USA  | Markt Einkaufsmanagerindex Ind. (Sep) | k.A.            | 52,8         |

**EURIBOR-Sätze**

| Laufzeit  | Stand<br>15.09.2017 | Prognose<br>6 Monate | Prognose<br>12 Monate |
|-----------|---------------------|----------------------|-----------------------|
| 1 Monat   | -0,37 %             | ./.                  | ./.                   |
| 2 Monate  | -0,34 %             | ./.                  | ./.                   |
| 3 Monate  | -0,33 %             | -0,33 %              | -0,31 %               |
| 6 Monate  | -0,271 %            | -0,26 %              | -0,22 %               |
| 12 Monate | -0,17 %             | -0,12 %              | -0,06 %               |

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

| Land     | Stand<br>15.09.2017 | Prognose<br>6 Monate | Prognose<br>12 Monate |
|----------|---------------------|----------------------|-----------------------|
| Euroraum | 0,00 %              | 0,00 %               | 0,00 %                |
| USA      | 1,25 %              | 1,50 %               | 2,00 %                |
| 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<br>15.09.2017 | Prognose<br>6 Monate | Prognose<br>12 Monate |
|------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|
| Deutschland 2 J  | -0,69 %             | -0,50 %              | -0,35 %               |
| Deutschland 5 J  | -0,27 %             | 0,00 %               | 0,20 %                |
| Deutschland 10 J | 0,44 %              | 0,80 %               | 1,00 %                |
| USA 10 J         | 2,20 %              | 2,50 %               | 2,70 %                |
| UK 10 J          | 1,36 %              | 1,40 %               | 1,70 %                |
| Schweiz 10 J     | -0,06 %             | 0,10 %               | 0,30 %                |
| Japan 10 J       | 0,01 %              | 0,15 %               | 0,20 %                |

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<br>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.