

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 13. September 2019

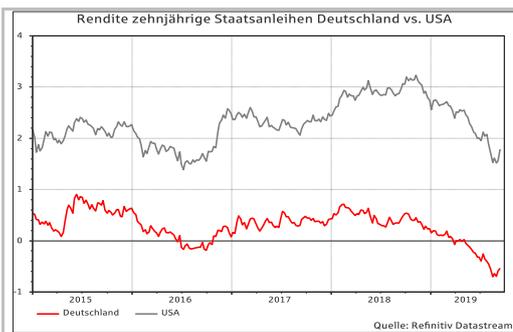
	Stand 13.09.2019	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang	
						absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,40	-0,44	-0,40	-0,45	-0,31	-0,09	+29,45 %
5-Jahres-Swapsatz	-0,32	-0,47	-0,32	-0,57	0,23	-0,52	-253,66 %
10-Jahres-Swapsatz	0,02	-0,16	0,02	-0,35	0,83	-0,80	-98,16 %
Bund-Future	172,44	172,18	175,62	162,42	179,66	+8,90	+5,44 %
Bobl-Future	135,16	135,08	136,36	131,91	136,88	+2,64	+1,99 %

**Zinssätze**

	Stand 13.09.2019
3-Monats USD-Libor	2,14
10-Jahres Swapsatz USA	1,77
3-Monats CHF-Libor	-0,81
10-Jahres Swapsatz CHF	-0,28
3-Monats JPY-Libor	-0,09
10-Jahres Swapsatz JPY	0,04

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Libor
SEP 2019	-0,40	0,00	2,15	0,01
DEC 2019	-0,44	-0,04	2,06	-0,08
MAR 2020	-0,48	-0,08	1,80	-0,34
JUN 2020	-0,51	-0,11	1,69	-0,44

**Chart und Kommentar**


In der vergangenen Woche hat die Europäische Zentralbank erwartungsgemäß den Einlagensatz um 10 Basispunkte gesenkt und zugleich eine Staffellung des Einlagensatzes beschlossen. Zudem hat die EZB ein zeitlich unbefristetes neues Anleihekaufprogramm von monatlich 20 Mrd. Euro ab Anfang November angekündigt. Mit dem neuen Maßnahmenpaket konnte EZB-Chef Draghi die Zinsmärkte allerdings nur vorübergehend beflügeln. Nachdem bekannt wurde, dass es im EZB-Rat erheblichen Widerstand gegen die angekündigten Anleihekäufe gibt, wurden am Markt die Erwartungen an weitere Zinssenkungen gekürzt. Im Wochenvergleich stieg die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen um 18 Basispunkte auf minus 0,45 Prozent. In der laufenden Woche richtet sich der Fokus der Marktteilnehmer auf die US-Notenbank, die auf ihrer turnusmäßigen Sitzung am Mittwoch den Leitzins um 25 Basispunkte senken dürfte. Viel Aufmerksamkeit dürften in den nächsten Tagen diverse Reden von EZB-Ratsmitgliedern auf sich ziehen. Von Seiten der Konjunkturdaten erwarten wir in dieser Woche nur geringe Impulse, da dies- und jenseits des Atlantiks nur wenige relevante Daten zur Veröffentlichung anstehen.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
16.09.	USA	Empire State Produktionsindikator (Sep)	4,0	4,8
17.09.	DE	ZEW-Konjunkturlage/-erwartungen (Sep)	-13,5/-37,8	-13,5/-44,1
	EWU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Sep)	n.a.	-43,6
	USA	Industrieproduktion (Aug, m/m)	0,2 %	-0,2 %
	USA	Kapazitätsauslastung (Aug)	77,6 %	77,5 %
	USA	NAHB Wohnungsmarktindex (Sep)	66	66
18.09.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	n.a.	1,0 %
	USA	Baubeginne in Tsd. (Aug)	1.250	1.191
	USA	Zinsentscheid Fed	1,75-2,00%	2,00-2,25%
19.09.	JPN	Zinsentscheid BoJ	n.a.	-0,10 %
	USA	Philly-Fed-Index (Sep)	10,8	16,8
	USA	Index of Leading Indicators (Aug)	0,1	0,5
20.09.	EWU	Verbrauchertrauen (Sep)	-7,0	-7,1
	DE	Erzeugerpreise (Aug, y/y)	0,7 %	1,1 %

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 13.09.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,44 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,40 %	-0,50 %	-0,50 %
6 Monate	-0,377 %	-0,45 %	-0,45 %
12 Monate	-0,33 %	-0,37 %	-0,35 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 13.09.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	2,25 %	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 13.09.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,70 %	-0,85 %	-0,80 %
Deutschland 5 J	-0,72 %	-0,80 %	-0,75 %
Deutschland 10 J	-0,45 %	-0,55 %	-0,45 %
USA 10 J	1,90 %	1,70 %	1,70 %
UK 10 J	0,68 %	0,80 %	1,00 %
Schweiz 10 J	-0,70 %	-0,70 %	-0,50 %
Japan 10 J	-0,16 %	-0,20 %	-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: 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.