

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 01. September 2017

	Stand 01.09.2017	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	+3,13 %
5-Jahres-Swapsatz	0,16	0,15	0,18	0,06	0,33	0,09	+117,33 %
10-Jahres-Swapsatz	0,82	0,79	0,83	0,66	1,00	0,15	+22,93 %
Bund-Future	161,99	161,66	165,69	158,73	166,40	-2,16	-1,32 %
Bobl-Future	131,51	131,42	133,36	130,95	134,89	-2,12	-1,59 %

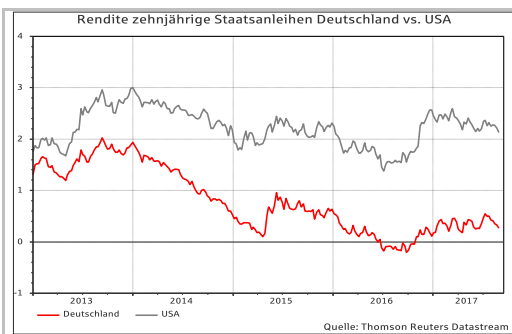
**Zinssätze**

	Stand 01.09.2017
3-Monats USD-Libor	1,32
10-Jahres Swapsatz USA	2,08
3-Monats CHF-Libor	-0,73
10-Jahres Swapsatz CHF	0,21
3-Monats JPY-Libor	-0,03
10-Jahres Swapsatz JPY	0,22

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Libor
SEP 2017	-0,33	0,00	1,32	0,01
DEC 2017	-0,33	0,00	1,43	0,11
MAR 2018	-0,31	0,01	1,47	0,16
JUN 2018	-0,29	0,04	1,53	0,21

**Chart und Kommentar**



In der letzten Woche bewegte sich die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen per saldo seitwärts und schloss die Woche damit erneut bei 0,38 Prozent. Angesichts der starken Konjunkturdaten aus der Eurozone sind die niedrigen Renditen auf den ersten Blick überraschend. Die Entwicklung reflektiert wohl u.a. das Fehlen von verlässlichen Anzeichen, dass der Inflationstrend in den Industriestaaten zulegt. Allerdings sehen wir keine nachhaltig noch tiefere Rendite bei zehnjährigen Bundesanleihen, auch weil die EZB bei ihrer Sitzung am Donnerstag „offiziell“ die Taperingdebatte starten dürfte. Zwar werden konkretere Entscheidung erst auf der Sitzung im Oktober oder laut nicht-offizieller Meldungen möglicherweise erst im Dezember präsentiert werden, doch sollte die Diskussion dennoch für leichte Unruhe im Markt sorgen. Konjunkturseitig melden sich in dieser Woche die Einkaufsmanager aus dem Dienstleistungssektor dies- und jenseits des Atlantiks zu Wort. Größeres Interesse dürften zudem die Auftragseingänge in den Vereinigten Staaten sowie Produktionszahlen Deutschlands, Frankreichs und Großbritanniens erzielen. Die Daten rücken jedoch vor der EZB-Sitzung am Donnerstag in den Hintergrund.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
05.09.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Aug)	55,8	55,8
	EWU	BIP (Q2, q/q)	0,6 %	0,6 %
	EWU	Einzelhandelsumsätze (Jul, m/m)	-0,5 %	0,5 %
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Aug)	53,4	53,4
	USA	Auftragseingang Industrie (Jul, m/m)	-3,2 %	3,0 %
06.09.	DE	Auftragseingang Industrie (Jul, m/m)	0,3 %	1,0 %
	USA	ISM-Index nicht-verarb. Gewerbe (Aug)	55,1	53,9
07.09.	EWU	EZB-Zinsentscheid	0,0 %	0,0 %
	DE	Industrieproduktion (Jul, m/m)	0,5 %	-1,1 %
	USA	Produktivität ex Agrar (Q2, q/q annual.)	1,0 %	0,9 %
	USA	Lohnstückkosten (Q2, q/q annual.)	0,6 %	0,6 %
08.09.	FR	Industrieproduktion (Jul, m/m)	0,8 %	-1,1 %
	UK	Industrieproduktion (Jul, m/m)	0,2 %	0,5 %
	USA	Konsumentenkredite Mrd. USD (Jul)	15,0	12,4

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 01.09.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %
6 Monate	-0,273 %	-0,26 %	-0,22 %
12 Monate	-0,16 %	-0,12 %	-0,06 %

Prognosen: Dekabank

**Leitzinsen**

Land	Stand 01.09.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 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 01.09.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,73 %	-0,50 %	-0,35 %
Deutschland 5 J	-0,34 %	0,00 %	0,20 %
Deutschland 10 J	0,38 %	0,80 %	1,00 %
USA 10 J	2,16 %	2,50 %	2,70 %
UK 10 J	1,11 %	1,40 %	1,70 %
Schweiz 10 J	-0,12 %	0,10 %	0,30 %
Japan 10 J	0,00 %	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 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.