

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 31. Mai 2019

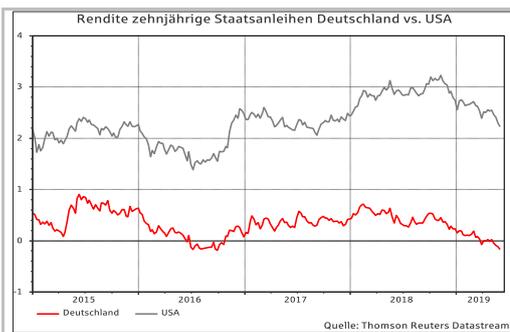
	Stand 31.05.2019	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang	
						absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,32	-0,32	-0,31	-0,32	-0,31	-0,01	+4,21 %
5-Jahres-Swapsatz	-0,10	-0,10	-0,05	-0,10	0,23	-0,30	-146,34 %
10-Jahres-Swapsatz	0,33	0,33	0,40	0,33	0,83	-0,49	-59,51 %
Bund-Future	168,34	167,18	168,63	162,42	168,63	+4,80	+2,94 %
Bobl-Future	133,92	133,53	134,03	131,91	134,03	+1,40	+1,06 %

**Zinssätze**

	Stand 31.05.2019
3-Monats USD-Libor	2,50
10-Jahres Swapsatz USA	2,10
3-Monats CHF-Libor	-0,71
10-Jahres Swapsatz CHF	-0,12
3-Monats JPY-Libor	-0,06
10-Jahres Swapsatz JPY	0,08

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Libor
JUN 2019	-0,33	-0,01	2,47	-0,03
SEP 2019	-0,36	-0,04	2,25	-0,25
DEC 2019	-0,37	-0,05	2,10	-0,41
MAR 2020	-0,38	-0,06	1,89	-0,62

**Chart und Kommentar**


Im zurückliegenden Berichtszeitraum hat die Suche nach Sicherheit die Anleger weiter in Wertpapiere als solide empfundener Schuldner getrieben. Im Gegenzug fiel der Zins der Papiere. So sank die Rendite für zehnjährige Bundesanleihen am letzten Freitag zeitweise auf ein Rekordtief von minus 0,21 Prozent. Im Wochenvergleich verloren die langlaufenden deutschen Staatsanleihen acht Basispunkte auf minus 0,20 Prozent. Erneut sorgte die protektionistische Handelspolitik des US-Präsidenten für Verunsicherung. Dazu kamen global enttäuschende Wirtschaftsdaten, die auf die Stimmung der Anleger drückten. Bei den in dieser Woche zu veröffentlichenden Wirtschaftsdaten liegt der Fokus vor allem auf den USA, wo u. a. der Arbeitsmarktbericht (Mai) am Freitag ansteht. In der Eurozone werden am Dienstag die vorläufigen Inflationszahlen (Mai) veröffentlicht. Schwache Zahlen würden den Druck auf die EZB erhöhen, auf ihrer Sitzung am Donnerstag mit dovishen Tönen aufzuwarten. Weiterhin sehen wir die Markterwartungen für weitere Zinssenkungen der EZB jedoch als schwer zu rechtfertigen an. Die am Donnerstag und Freitag zu veröffentlichenden deutschen Aufträge und Produktionsdaten (April) sollten schwach ausfallen.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
03.06.	USA	ISM-Index verarb. Gewerbe (Mai)	53,0	52,8
04.06.	EWU	Arbeitslosenquote (Apr)	7,7 %	7,7 %
	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Mai, y/y)	1,0 %	1,3 %
05.06.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Mai)	51,6	51,6
	EWU	Einzelhandelsumsatz (Apr, m/m)	-0,4 %	0,0 %
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Mai)	55,0	55,0
	USA	ADP Report Beschäftigte in Tsd. (Mai)	178	275
06.06.	EWU	BIP (Q1, q/q)	0,4 %	0,4 %
	EWU	EZB Zinsscheid	0,0 %	0,0 %
	DE	Auftragseingang Industrie (Apr, m/m)	0,1 %	0,6 %
07.06.	DE	Nettoproduktion (Apr, m/m)	-0,3 %	0,5 %
	USA	Arbeitslosenquote (Mai)	3,6 %	3,6 %
	USA	Beschäftigte non farm in Tsd. (Mai)	190	263
	USA	Stundenlöhne (Mai, m/m)	0,3 %	0,2 %

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 31.05.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,38 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,32 %	-0,31 %	-0,25 %
6 Monate	-0,25 %	-0,22 %	-0,15 %
12 Monate	-0,17 %	-0,10 %	0,00 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 31.05.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	2,50 %	2,50 %	2,50 %
UK	0,75 %	0,75 %	1,00 %
Schweiz	-1,25 %	-1,25 %	-1,00 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

Prognosen: DekaBank

**Zinsprognosen (Staatsanleihen)**

	Stand 31.05.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,66 %	-0,50 %	-0,40 %
Deutschland 5 J	-0,58 %	-0,30 %	-0,15 %
Deutschland 10 J	-0,20 %	0,15 %	0,30 %
USA 10 J	2,14 %	2,70 %	2,85 %
UK 10 J	0,89 %	1,50 %	1,80 %
Schweiz 10 J	-0,55 %	-0,10 %	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: 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.