

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 12. Juli 2019

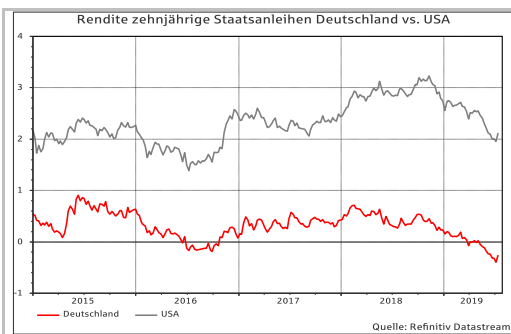
	Stand 12.07.2019	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang	
						absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36	-0,31	-0,05	+17,48 %
5-Jahres-Swapsatz	-0,20	-0,26	-0,19	-0,29	0,23	-0,40	-197,51 %
10-Jahres-Swapsatz	0,24	0,11	0,24	0,08	0,83	-0,58	-70,99 %
Bund-Future	171,68	171,25	173,70	162,42	174,05	+8,14	+4,98 %
Bobl-Future	134,15	134,05	134,68	131,91	134,77	+1,63	+1,23 %

**Zinssätze**

	Stand 12.07.2019
3-Monats USD-Libor	2,32
10-Jahres Swapsatz USA	2,04
3-Monats CHF-Libor	-0,75
10-Jahres Swapsatz CHF	-0,15
3-Monats JPY-Libor	-0,08
10-Jahres Swapsatz JPY	0,05

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Libor
SEP 2019	-0,44	-0,08	2,08	-0,25
DEC 2019	-0,47	-0,11	1,99	-0,33
MAR 2020	-0,50	-0,14	1,81	-0,51
JUN 2020	-0,51	-0,15	1,72	-0,60

**Chart und Kommentar**


Das Hauptaugenmerk der Marktteilnehmer lag in der zurückliegenden Woche auf der Anhörung des US-Notenbankchefs Powell vor dem US-Kongress. Dabei hat der Fed-Vorsitzende ein klares Signal für eine Leitzinssenkung auf der kommenden Notenbanksitzung im Juli gegeben. Dennoch sind seitdem die Renditen von US-Treasuries wie auch von deutschen Staatsanleihen wieder gestiegen. Die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen kletterte im Wochenvergleich um elf Basispunkte auf minus 0,25 Prozent. Der jüngste Renditeanstieg ist vor allem der zuvor einseitigen Long-Positionierung im Markt geschuldet. Die Bundrenditen waren zwischen Mitte April bis Anfang Juli um etwa 50 Basispunkte gefallen. Angesichts der gleichzeitig angestiegenen aggressiven Lockerungserwartungen für Zentralbanken fehlt nun die Phantasie für eine Fortsetzung des Abwärtstrends bei Renditen. Angesichts des tief negativen Einlagensatzes der EZB ist jedoch eine anhaltende Aufwärtsdynamik unwahrscheinlich. Bei den Wirtschaftszahlen stehen in dieser Woche nur Daten aus der zweiten Reihe an. Mit Ausnahme des deutschen ZEW-Index sowie der finalen Inflationszahlen ist der Kalender in der Eurozone leer.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
15.07.	USA	Empire State Produktionsindex (Jul)	2,0	-8,6
16.07.	EWU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jul)	-/-	-20,2
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jul)	-22,0	-21,1
	UK	Arbeitslosenquote (Mai)	3,8 %	3,8 %
	USA	Einzelhandelsumsatz (Jun, m/m)	0,2 %	0,5 %
	USA	Industrieproduktion (Jun, m/m)	0,1 %	0,4 %
	USA	Kapazitätsauslastung (Jun)	78,1 %	78,1 %
17.07.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Jun, y/y)	-/-	1,2 %
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Jun, y/y)	2,0 %	2,0 %
	USA	Fed Beige Book	-/-	-/-
18.07.	UK	Einzelhandelsumsatz (Jun, m/m)	-0,3 %	-0,5 %
	USA	Philly-Fed-Index (Jul)	5,0	0,3
19.07.	JP	Verbraucherpreise (Jun, y/y)	0,7 %	0,7 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Jul)	98,4	98,2

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 12.07.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,39 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,36 %	-0,40 %	-0,40 %
6 Monate	-0,342 %	-0,35 %	-0,35 %
12 Monate	-0,28 %	-0,20 %	-0,20 %

Prognosen: Dekabank

**Leitzinsen**

Land	Stand 12.07.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	2,50 %	2,00 %	2,00 %
UK	0,75 %	0,75 %	0,75 %
Schweiz	NA %	-0,75 %	-0,75 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

Prognosen: Dekabank

**Zinsprognosen (Staatsanleihen)**

	Stand 12.07.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,72 %	-0,70 %	-0,70 %
Deutschland 5 J	-0,61 %	-0,60 %	-0,55 %
Deutschland 10 J	-0,25 %	-0,25 %	-0,20 %
USA 10 J	2,11 %	2,00 %	2,00 %
UK 10 J	0,84 %	0,80 %	1,20 %
Schweiz 10 J	-0,63 %	-0,40 %	-0,20 %
Japan 10 J	-0,12 %	-0,10 %	-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.