

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 13. Januar 2017

	Stand 13.01.2017	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang	
						absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,33	-0,33	-0,32	-0,33	-0,32	-0,01	+2,51 %
5-Jahres-Swapsatz	0,08	0,08	0,11	0,06	0,12	0,01	+8,00 %
10-Jahres-Swapsatz	0,68	0,67	0,70	0,66	0,74	0,02	+2,71 %
Bund-Future	163,41	162,47	164,19	162,47	164,94	-0,74	-0,45 %
Bobl-Future	133,39	133,27	133,54	133,25	133,87	-0,24	-0,18 %

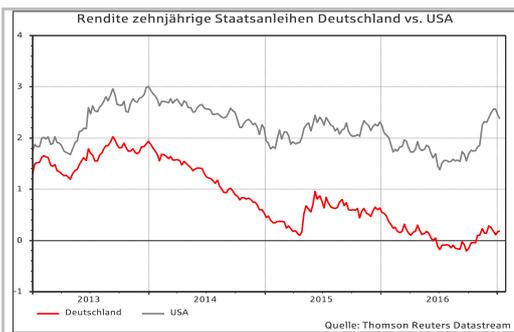
**Zinssätze**

	Stand 13.01.2017
3-Monats USD-Libor	1,02
10-Jahres Swapsatz USA	2,26
3-Monats CHF-Libor	-0,73
10-Jahres Swapsatz CHF	0,12
3-Monats JPY-Libor	-0,03
10-Jahres Swapsatz JPY	0,21

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Libor
MAR 2017	-0,33	0,00	1,08	0,05
JUN 2017	-0,32	0,01	1,24	0,21
SEP 2017	-0,30	0,03	1,37	0,35
DEC 2017	-0,28	0,04	1,52	0,50

**Chart und Kommentar**



In der zurückliegenden Woche gab es kaum nennenswerte Ereignisse und damit auch nur wenig Bewegung an den Rentenmärkten. Die veröffentlichten Konjunkturdaten fielen mehrheitlich gut aus. Per saldo kletterte die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen im Wochenvergleich um drei Basispunkte auf 0,34 Prozent. Etwas stärkeres Wirtschaftswachstum in der Eurozone und den USA bei gleichzeitig deutlichen Anstiegen in der Gesamtinflationrate sind im aktuellen Renditeumfeld schon eingepreist. Für einen deutlicheren Anstieg der Renditen bedarf es klarer positiver Überraschungen, so dass die aktuelle Seitwärtsbewegung bei den Renditen anhalten sollte. Bei den Wirtschaftsdaten steht in dieser Woche nur wenig von Relevanz an. Der Fokus liegt auf der EZB-Sitzung am Donnerstag. Dabei dürfte Draghi in der Pressekonferenz ein freundliches Bild von der wirtschaftlichen Entwicklung in der Eurozone zeichnen. Er könnte zudem auf die Energiepreisentwicklung als Hauptfaktor für den Inflationsanstieg verweisen und damit die angekündigte Fortsetzung der Wertpapierkäufe bis Ende 2017 rechtfertigen. Interessant sollte zudem die Rede der britischen Ministerpräsidentin zum Brexit am Dienstag sein.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
16.01.	EWU	Handelsbilanzsaldo in Mrd. Euro (Nov)	19,7	n.a.
17.01.	DE	ZEW-Konjunkturlage/ -erwartungen (Jan)	65,1/19,0	63,5/13,8
	USA	Empire State Produktionsindikator (Jan)	8,0	9,0
18.01.	USA	Verbraucherpreise (Dez, y/y)	2,1 %	1,7 %
	USA	Industrieproduktion (Dez, m/m)	0,7 %	-0,4 %
	USA	Kapazitätsauslastung (Dez)	75,5	75,0
	USA	NAHB Wohnungsmarkindex (Jan)	69	70
19.01.	EWU	EZB Zinssentscheid	0,00 %	0,00 %
	USA	Baubeginne in Tsd. (Dez)	1.195	1.090
	USA	Baugenehmigungen in Tsd. (Dez)	1.220	1.212
	USA	Philly-Fed-Index (Jan)	15,0	19,7
20.01.	DE	Erzeugerpreise (Dez, y/y)	0,9 %	0,1 %
	CHN	BIP (Q4, y/y)	6,7 %	6,7 %
	CHN	Industrieproduktion (Dez, y/y)	6,1 %	6,2 %

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 13.01.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,33 %	-0,32 %	-0,32 %
6 Monate	-0,236 %	-0,22 %	-0,22 %
12 Monate	-0,09 %	-0,08 %	-0,07 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 13.01.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	0,75 %	1,00 %	1,25 %
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 13.01.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,71 %	-0,55 %	-0,50 %
Deutschland 5 J	-0,47 %	-0,30 %	-0,20 %
Deutschland 10 J	0,34 %	0,45 %	0,55 %
USA 10 J	2,38 %	2,60 %	2,75 %
UK 10 J	1,37 %	1,50 %	1,70 %
Schweiz 10 J	-0,22 %	-0,10 %	0,10 %
Japan 10 J	0,05 %	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: 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.