

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 15. März 2019

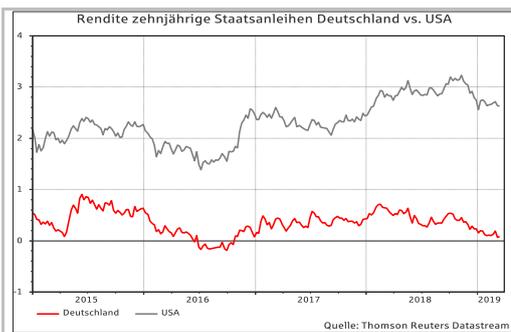
	Stand 15.03.2019	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang	
						absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,31	-0,31	-0,31	-0,31	-0,31	0,00	+0,00 %
5-Jahres-Swapsatz	0,09	0,08	0,10	0,08	0,23	-0,12	-57,56 %
10-Jahres-Swapsatz	0,58	0,58	0,59	0,57	0,83	-0,23	-28,47 %
Bund-Future	164,14	163,92	164,74	162,42	166,83	+0,60	+0,37 %
Bobl-Future	132,41	132,36	132,61	131,91	133,32	-0,11	-0,08 %

**Zinssätze**

	Stand 15.03.2019
3-Monats USD-Libor	2,63
10-Jahres Swapsatz USA	2,60
3-Monats CHF-Libor	-0,70
10-Jahres Swapsatz CHF	0,16
3-Monats JPY-Libor	-0,08
10-Jahres Swapsatz JPY	0,13

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Libor
MAR 2019	-0,31	0,00	2,62	0,00
JUN 2019	-0,30	0,01	2,60	-0,03
SEP 2019	-0,30	0,01	2,58	-0,05
DEC 2019	-0,28	0,02	2,59	-0,04

**Chart und Kommentar**


In der letzten Woche haben sich die Renditen deutscher Staatsanleihen nur wenig bewegt. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen stieg per saldo um zwei Basispunkte auf 0,09 Prozent. Hauptursache für diese Entwicklung waren die Kursgewinne an den Aktienmärkten. Andere Themen konnten kaum Impulse setzen. In dieser Woche werden in der Eurozone die ersten Stimmungskennzahlen für den März erwartet. Bei der Erhebung des ZEW gehen wir von einer Fortsetzung des zweigeteilten Trends aus. Die Lage dürfte weiter nachgeben und sich damit realistischeren Werten annähern, und die Erwartungen sollten steigende Hoffnung auf Besserung andeuten. Bei den Einkaufsmanagerindizes sollte eine Annäherung zwischen der schwachen Einschätzung im verarbeitenden Gewerbe und der guten Stimmung im Dienstleistungssektor stattfinden. In der Summe dürfte die Stimmung eine Bodenbildung ausweisen. Das Highlight der Woche ist die Fed-Sitzung am Mittwoch. Mit einer Zinsänderung wird nicht gerechnet, wohl aber mit einer Anpassung der Erwartungen an den künftigen Zinspfad. Dieser sollte von bisher durchschnittlich drei Zinsschritten bis Ende 2020 auf ein bis zwei Anhebungen gekürzt werden.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
19.03.	EWU	ZEW-Konjunkturerwartung (Mrz)	-/-	-16,6
	DE	ZEW-Konjunkturerwartung (Mrz)	-11,0	-13,4
20.03.	UK	Dritte Abstimmung zum Brexit	-/-	-/-
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Feb, y/y)	2,3 %	2,1 %
	USA	Fed Zinssentscheid	2,25-2,5 %	2,25-2,5 %
21.03.	EWU	Verbrauchervertrauen (Mrz)	-7,2	-7,4
	UK	Bank of England Zinssentscheid	0,75 %	0,75 %
	NO	Norges Bank Zinssentscheid	1,00 %	0,75 %
	USA	Philly-Fed-Index (Mrz)	5,5	-4,1
22.03.	JP	Verbraucherpreise (Feb, y/y)	0,3 %	0,2 %
	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Mrz)	52,1	51,9
	DE	Einkaufsmanagerindex Industrie (Mrz)	48,1	47,6
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Mrz)	54,9	55,3
	USA	Markit Flash-PMI verarb. Gewerbe (Mrz)	54,0	53,0

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 15.03.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,31 %	-0,30 %	-0,15 %
6 Monate	-0,232 %	-0,22 %	-0,05 %
12 Monate	-0,11 %	-0,08 %	0,10 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 15.03.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	2,50 %	2,75 %	3,00 %
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 15.03.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,53 %	-0,50 %	-0,30 %
Deutschland 5 J	-0,37 %	-0,20 %	0,00 %
Deutschland 10 J	0,09 %	0,25 %	0,45 %
USA 10 J	2,59 %	2,85 %	2,90 %
UK 10 J	1,22 %	1,60 %	1,80 %
Schweiz 10 J	-0,39 %	0,10 %	0,30 %
Japan 10 J	-0,04 %	0,25 %	0,45 %

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.