

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 19. Oktober 2018

	Stand 19.10.2018	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang	
						absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,32	-0,32	-0,32	-0,33	-0,32	0,01	-3,65 %
5-Jahres-Swapsatz	0,39	0,36	0,42	0,22	0,51	0,07	+23,64 %
10-Jahres-Swapsatz	1,00	0,98	1,05	0,86	1,17	0,12	+11,96 %
Bund-Future	159,40	158,34	160,08	156,22	164,15	-2,28	-1,41 %
Bobl-Future	131,15	130,70	131,43	129,84	133,41	-0,46	-0,35 %

**Zinssätze**

	Stand 19.10.2018
3-Monats USD-Libor	2,48
10-Jahres Swapsatz USA	3,24
3-Monats CHF-Libor	-0,75
10-Jahres Swapsatz CHF	0,53
3-Monats JPY-Libor	-0,09
10-Jahres Swapsatz JPY	0,37

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Libor
DEC 2018	-0,30	0,02	2,77	0,29
MAR 2019	-0,29	0,03	2,94	0,46
JUN 2019	-0,27	0,05	3,08	0,61
SEP 2019	-0,19	0,12	3,19	0,71

**Chart und Kommentar**


Neben der Sorge um den Brexit führte die umstrittene Haushaltspolitik Italiens in der abgelaufenen Woche für Verunsicherung an den Märkten und trieb die Anleger in die als sicher geltenden deutschen Staatsanleihen. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen verlor im Wochenvergleich sieben Basispunkte auf 0,43 Prozent. Der Risikoaufschlag der italienischen Staats- zu deutschen Bundesanleihen erreichte den höchsten Stand seit 2013. Neben der erwarteten Zurückweisung des italienischen Haushalts durch die EU-Kommission am Dienstag, ist das Rating-Update durch S&P am Freitag das Schlüsselergebnis in dieser Woche. Bei den Wirtschaftsdaten nimmt die Aktivität in dieser Woche sowohl in der Eurozone als auch den USA ab Mittwoch deutlich zu. In der Eurozone liegt der Fokus auf der Veröffentlichung der vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für Oktober am Mittwoch. Zudem folgt am Donnerstag der deutsche ifo Index für Oktober. Die Indizes sollten sich zwar im Vormonatsvergleich leicht abschwächen, doch weiterhin auf ein recht solides Wachstum im vierten Quartal hinweisen. In den USA sind die Veröffentlichung der Auftragseingänge und die erste Schätzung des BIP für das dritte Quartal von Interesse.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
23.10.	EWU	EZB Bank Lending Survey (Okt)	-/-	-/-
24.10.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Okt)	53,8	54,1
	EWU	Einkaufsmanagerindex Dienste (Okt)	54,4	54,7
	EWU	Geldmenge M3 (Sep, y/y)	3,5 %	3,5 %
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. (Okt)	53,4	53,7
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Okt)	55,5	55,9
	USA	Markit-Flash-PMI verarb. Gewerbe (Okt)	55,5	55,6
25.10.	EWU	EZB Zinsscheid	0,0 %	0,0 %
	DE	GfK Konsumklima (Nov)	10,5	10,6
	DE	Ifo Geschäftsklima (Okt)	103,3	103,7
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Sep, m/m)	-1,0 %	4,4 %
26.10.	USA	BIP (Q3, q/q annualisiert)	3,3 %	4,2 %
	USA	BIP-Deflator (Q3, q/q annualisiert)	2,3 %	3,0 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Okt)	99,0	99,0

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 19.10.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,32 %	-0,29 %	-0,15 %
6 Monate	-0,262 %	-0,22 %	-0,05 %
12 Monate	-0,15 %	-0,10 %	0,10 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 19.10.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	2,25 %	2,75 %	3,00 %
UK	0,75 %	0,75 %	1,00 %
Schweiz	-1,25 %	-1,25 %	-1,25 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

Prognosen: DekaBank

**Zinsprognosen (Staatsanleihen)**

	Stand 19.10.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,64 %	-0,35 %	-0,20 %
Deutschland 5 J	-0,16 %	0,15 %	0,30 %
Deutschland 10 J	0,43 %	70,00 %	0,85 %
USA 10 J	3,20 %	3,20 %	3,25 %
UK 10 J	1,56 %	1,80 %	1,90 %
Schweiz 10 J	0,02 %	0,30 %	0,50 %
Japan 10 J	0,15 %	0,20 %	0,30 %

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.