

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 03. August 2018

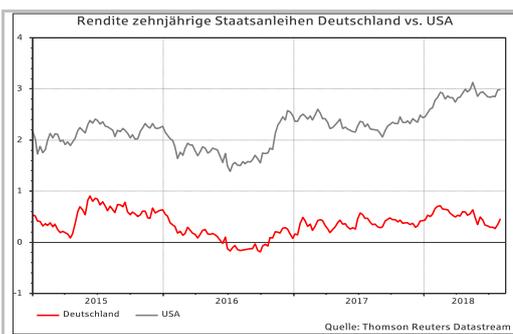
	Stand 03.08.2018	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang	
						absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,32	-0,32	-0,32	-0,33	-0,32	0,01	-3,04 %
5-Jahres-Swapsatz	0,32	0,32	0,35	0,22	0,51	0,00	+1,89 %
10-Jahres-Swapsatz	0,94	0,94	0,97	0,86	1,17	0,05	+4,47 %
Bund-Future	162,05	160,86	162,30	156,22	164,15	+0,37	+0,23 %
Bobl-Future	131,82	131,36	131,91	129,84	133,41	+0,21	+0,16 %

**Zinssätze**

	Stand 03.08.2018
3-Monats USD-Libor	2,34
10-Jahres Swapsatz USA	3,01
3-Monats CHF-Libor	-0,73
10-Jahres Swapsatz CHF	0,47
3-Monats JPY-Libor	-0,03
10-Jahres Swapsatz JPY	0,38

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Libor
SEP 2018	-0,31	0,01	2,42	0,07
DEC 2018	-0,28	0,03	2,67	0,32
MAR 2019	-0,27	0,05	2,82	0,47
JUN 2019	-0,25	0,07	2,93	0,58

**Chart und Kommentar**


In der abgelaufenen Woche bewegten sich deutsche Staatsanleihen per saldo nur wenig und die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen schloss mit 0,41 Prozent auf Vorwochniveau. Zwischenzeitlich kam es allerdings zu deutlichen Kursbewegungen. So stiegen die langlaufenden Renditen in der ersten Wochenhälfte, getragen vor allem von technischen Faktoren, auf knapp 0,50 Prozent. Zuletzt trieb dann die erneute Zuspitzung im Handelskonflikt der USA mit China die Anleger wieder in die als sicher geltenden Bundesanleihen. Zudem drückten die Haushaltsberatungen der neuen italienischen Regierung auf die Bundrenditen, da die beiden Vize-Regierungschefs di Maio und Salvini weiterhin auf ihren kostspieligen politischen Versprechungen bestehen. Angesichts der Bewegungen am Ende der Vorwoche bleibt der Fokus in dieser Woche stark auf Italien gerichtet. Die Sorgen der Marktteilnehmer vor einer erneuten Eurokrise sollten in einer strukturell höheren Bundnachfrage münden. Damit dürfte einem schnellen Renditeanstieg der zehnjährigen Bundesanleihen über 0,50 Prozent zunächst ein Riegel vorgeschoben sein. Bei den Wirtschaftsdaten steht in dieser Woche wenig Relevantes an.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
07.08.	DE	Nettoproduktion (Jun, m/m)	-0,5 %	2,6 %
	NL	Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)	-/-	1,7 %
	USA	Konsumentenkredite in Mrd. USD (Jun)	16,0	24,6
08.08.	ES	Industrieproduktion (Jun, m/m)	-/-	0,9 %
09.08.	JP	Auftragseingang Maschinen (Jun, m/m)	-3,7 %	-0,8 %
	CHN	Verbraucherpreise (Jul, y/y)	2,0 %	1,9 %
	EWU	EZB Wirtschaftsbericht	-/-	-/-
	NL	Industrieproduktion (Jun, m/m)	-/-	0,4 %
10.08.	JP	BIP (Q2, q/q)	0,3 %	-0,2 %
	JP	BIP-Deflator (Q2, y/y)	-0,2 %	0,5 %
	FR	Industrieproduktion (Jun, m/m)	0,5 %	-0,2 %
	UK	BIP (Q2, q/q)	0,4 %	0,2 %
	UK	Industrieproduktion (Jun, m/m)	0,3 %	-0,4 %
	USA	Verbraucherpreise (Jul, y/y)	3,0 %	2,9 %

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 03.08.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,32 %	-0,32 %	-0,25 %
6 Monate	-0,268 %	-0,25 %	-0,15 %
12 Monate	-0,18 %	-0,15 %	0,00 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 03.08.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	2,00 %	2,25 %	2,50 %
UK	0,75 %	0,75 %	0,75 %
Schweiz	-1,25 %	-1,25 %	-1,25 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

Prognosen: DekaBank

**Zinsprognosen (Staatsanleihen)**

	Stand 03.08.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,59 %	-0,50 %	-0,30 %
Deutschland 5 J	-0,22 %	0,00 %	0,20 %
Deutschland 10 J	0,41 %	0,60 %	0,80 %
USA 10 J	2,95 %	3,05 %	3,05 %
UK 10 J	1,36 %	1,60 %	1,80 %
Schweiz 10 J	-0,03 %	0,30 %	0,50 %
Japan 10 J	0,11 %	0,10 %	0,20 %

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.