

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 17. März 2017

	Stand 17.03.2017	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang	
						absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,33	-0,33	-0,33	-0,33	-0,32	-0,01	+3,13 %
5-Jahres-Swapsatz	0,26	0,25	0,31	0,06	0,32	0,19	+249,33 %
10-Jahres-Swapsatz	0,85	0,84	0,91	0,66	0,92	0,19	+28,36 %
Bund-Future	159,82	158,73	160,45	158,73	166,40	-4,33	-2,64 %
Bobl-Future	131,34	131,03	131,73	131,03	134,89	-2,29	-1,71 %

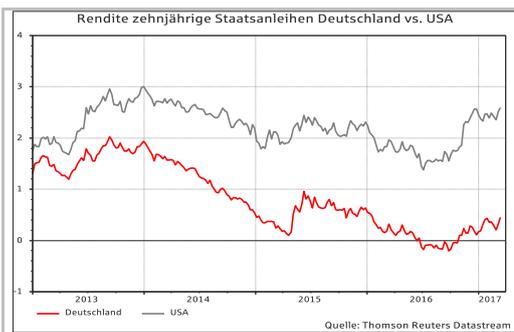
**Zinssätze**

	Stand 17.03.2017
3-Monats USD-Libor	1,15
10-Jahres Swapsatz USA	2,44
3-Monats CHF-Libor	-0,73
10-Jahres Swapsatz CHF	0,20
3-Monats JPY-Libor	-0,01
10-Jahres Swapsatz JPY	0,28

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Libor
JUN 2017	-0,30	0,03	1,32	0,17
SEP 2017	-0,25	0,07	1,46	0,31
DEC 2017	-0,22	0,11	1,60	0,44
MAR 2018	-0,17	0,16	1,72	0,56

**Chart und Kommentar**



In der vergangenen Woche hat die US-Notenbank den Leitzins erwartungsgemäß um 25 Basispunkte angehoben und damit die bereits zuvor eingeleitete Normalisierung der Geldpolitik fortgesetzt. Die Fed begründete den Zinsschritt mit den Fortschritten am Arbeitsmarkt und der gestiegenen Inflation. Für das laufende Jahr wurden zwei weitere Zinsschritte in Aussicht gestellt. Da einige Marktteilnehmer mit drei weiteren Zinsschritten gerechnet hatten, sind die Renditen von US-Treasuries nach der Fed-Sitzung spürbar gefallen. Bundesanleihen konnten sich diesem Trend nicht entziehen. So sank die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen im Wochenvergleich um 6 Basispunkte auf 0,43 Prozent. Nachdem die Sitzungen der EZB und der Fed in den letzten beiden Wochen zu erheblicher Volatilität an den Anleihemärkten führten, dürften sich die Märkte in dieser Woche beruhigen. Datenseitig sind nur geringe Impulse zu erwarten. Zu den Daten von Relevanz zählen in Euroland die Einkaufsmanagerindizes, die auf sehr hohen Niveaus seitwärts bis leicht schwächer tendieren dürften. In den USA liegt der Fokus auf dem Auftragseingang langlebiger Güter und dem Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
20.03.	DE	Erzeugerpreise (Feb, y/y)	3,2 %	2,4 %
21.03.	UK	Verbraucherpreise HVPI (Feb, y/y)	2,1 %	1,8 %
	USA	Leistungsbilanzsaldo in Mrd. USD (Q4)	-128,6	-113,0
22.03.	USA	FHFA Hauspreisindex Verkäufe (Jan)	0,4 %	0,4 %
	USA	Verkauf best. Häuser Mio. annual. (Feb)	5,59	5,69
23.03.	EWU	Verbrauchervertrauen (Mrz)	-5,8	-6,2
	DE	GfK Konsumklima (Apr)	10,0	10,0
	UK	Einzelhandelsumsätze (Feb, m/m)	0,5 %	-0,3 %
	USA	Neubauverkäufe in Tsd. (Feb)	560	555
24.03.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Mrz)	55,8	56,0
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. (Mrz)	56,5	56,8
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Mrz)	54,5	54,4
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Feb, m/m)	1,1 %	2,0 %
	USA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. (Mrz)	54,5	54,2

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 17.03.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,33 %	-0,33 %	-0,32 %
6 Monate	-0,241 %	-0,24 %	-0,22 %
12 Monate	-0,11 %	-0,09 %	-0,06 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 17.03.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	1,00 %	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 17.03.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,75 %	-0,55 %	-0,45 %
Deutschland 5 J	-0,33 %	-0,20 %	-0,10 %
Deutschland 10 J	0,43 %	0,65 %	0,80 %
USA 10 J	2,50 %	2,65 %	2,80 %
UK 10 J	1,17 %	1,60 %	1,80 %
Schweiz 10 J	-0,08 %	0,00 %	0,20 %
Japan 10 J	0,06 %	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: 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.