

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 26. Oktober 2018

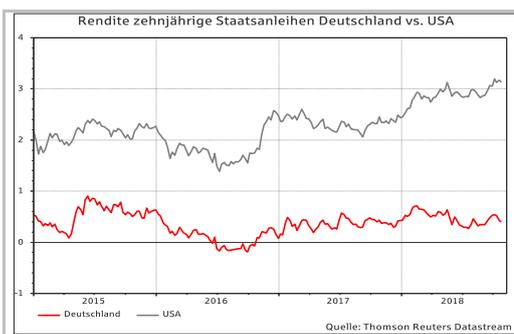
	Stand 26.10.2018	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang	
						absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,32	-0,32	-0,32	-0,33	-0,32	0,01	-3,34 %
5-Jahres-Swapsatz	0,34	0,34	0,39	0,22	0,51	0,03	+9,58 %
10-Jahres-Swapsatz	0,94	0,94	1,01	0,86	1,17	0,06	+5,25 %
Bund-Future	160,87	158,84	160,90	156,22	164,15	-0,81	-0,50 %
Bobl-Future	131,67	130,90	131,68	129,84	133,41	+0,06	+0,05 %

**Zinssätze**

	Stand 26.10.2018
3-Monats USD-Libor	2,52
10-Jahres Swapsatz USA	3,13
3-Monats CHF-Libor	-0,74
10-Jahres Swapsatz CHF	0,48
3-Monats JPY-Libor	-0,10
10-Jahres Swapsatz JPY	0,32

**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	2,73	0,21
MAR 2019	-0,28	0,03	2,88	0,35
JUN 2019	-0,28	0,04	3,01	0,48
SEP 2019	-0,22	0,10	3,08	0,55

**Chart und Kommentar**


In der vergangenen Woche brachte die EZB-Presskonferenz keine neuen Erkenntnisse für die Rentenmärkte. Die Rentenmärkte wandten sich daher der aktuellen Risikoaversion zu und setzten den Trend nachgebender Renditen fort. Ein wesentlicher Belastungsfaktor blieb der Streit um den italienischen Staatshaushalt. Im Wochenvergleich sank die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen um rund 8 Basispunkte auf 0,35 Prozent. In der laufenden Woche steht eine Reihe von Konjunkturdaten an. Mit besonderem Interesse wird die EZB auf die Inflationsentwicklung in Euroland schauen. Experten rechnen mehrheitlich damit, dass die Preise aufgrund des weiterhin starken Anstiegs des Ölpreises unverändert um 2,1 Prozent zugelegt haben. Für das BIP in der Eurozone erwarten wir für das dritte Quartal wiederum einen Anstieg um 0,4 Prozent. In den USA liegt das Hauptaugenmerk auf dem Arbeitsmarktbericht am Freitag. Dieser dürfte erneut einen recht robusten Wachstumspfad belegen, aber es deutet sich eine erste leichte Verlangsamung beim Tempo an. So dürfte die Arbeitslosenquote unverändert bei 3,7 Prozent liegen, der Beschäftigungsaufbau sollte im Oktober dagegen stärker als im September ausgefallen sein.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
29.10.	USA	Deflator des priv. Konsums (Sep, y/y)	2,0 %	2,2 %
30.10.	EWU	BIP (Q3, q/q)	0,4 %	0,4 %
	EWU	Economic Sentiment (Okt)	110,0	110,9
	DE	Arbeitslosenquote (Okt)	5,1 %	5,1 %
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Okt, y/y)	2,4 %	2,2 %
31.10.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Okt, y/y)	2,1 %	2,1 %
	USA	Einkaufsmanagerindex Chicago (Okt)	60,3	60,4
01.11.	UK	Bank of England Zinsentscheid	0,75 %	0,75 %
	USA	Produktivität ex Agrar (Q3, q/q annl.)	1,8 %	2,9 %
	USA	ISM-Index verarb. Gewerbe (Okt)	59,4	59,8
02.11.	EWU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. (Okt)	52,1	52,1
	USA	Beschäftigte non farm in Tsd. (Okt)	190	134
	USA	Arbeitslosenquote (Okt)	3,7 %	3,7 %
	USA	Stundenlöhne (Okt, m/m)	0,2 %	0,3 %

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 26.10.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,32 %	-0,29 %	-0,15 %
6 Monate	-0,259 %	-0,22 %	-0,05 %
12 Monate	-0,15 %	-0,10 %	0,10 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 26.10.2018	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 26.10.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,67 %	-0,35 %	-0,20 %
Deutschland 5 J	-0,22 %	0,15 %	0,30 %
Deutschland 10 J	0,35 %	0,70 %	0,85 %
USA 10 J	3,08 %	3,20 %	3,25 %
UK 10 J	1,38 %	1,80 %	1,90 %
Schweiz 10 J	-0,04 %	0,30 %	0,50 %
Japan 10 J	0,11 %	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.