Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinstelegramm

19. Februar 2018

Zinsen Euro-Zone aktuell
Stand: 16. Februar 2018

	Stand 16.02.2018	Tief eine Woche	Hoch eine Woche	Tief seit Jahresanfang	Hoch seit Jahresanfang	Veränderung seit Jahresanfang absolut	Veränderung seit Jahresanfang in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,33	-0,33	-0,33	-0,33	-0,33	0,00	-0,30 %
5-Jahres-Swapsatz	0,48	0,48	0,51	0,29	0,51	0,16	+51,76 %
10-Jahres-Swapsatz	1,12	1,12	1,17	0,88	1,17	0,23	+25,14 %
Bund-Future	158,61	157,42	158,78	157,26	162,04	-3,07	-1,90 %
Bobl-Future	130,70	130,34	130,76	130,16	131,82	-0,91	-0,69 %

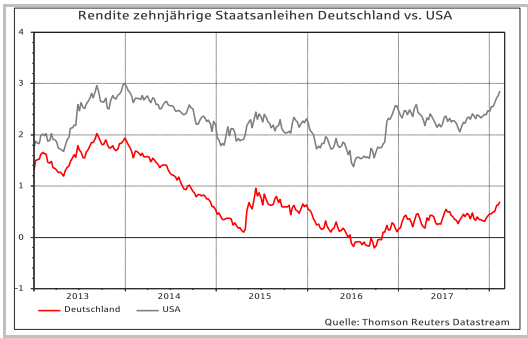
Zinssätze

	Stand 16.02.2018
3-Monats USD-Libor	1,88
10-Jahres Swapsatz USA	2,86
3-Monats CHF-Libor	-0,75
10-Jahres Swapsatz CHF	0,53
3-Monats JPY-Libor	-0,07
10-Jahres Swapsatz JPY	0,35

Implizite Zinserwartungen

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US$-Future	Differenz zum 3M-$-Libor
MAR 2018	-0,32	0,01	2,05	0,16
JUN 2018	-0,31	0,02	2,22	0,34
SEP 2018	-0,30	0,03	2,33	0,45
DEC 2018	-0,26	0,07	2,47	0,58

Chart und Kommentar



Nachdem in den vergangenen Wochen steigende Anleiherenditen das Marktgeschehen dominierten, wobei der Impuls der Bewegung vom US-Treasurymarkt kam, gab es in der letzten Woche eine Gegenbewegung. So fiel die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen – ohne erkennbaren Anlass – per saldo um sechs Basispunkte auf 0,70 Prozent.
Die Wirtschaftsdaten dürften in dieser Woche darauf abgeklopft werden, ob das bisher stabile Konjunkturbild Risse bekommt. Die letzten Daten aus den USA könnten dafür ein erster Hinweis gewesen sein. Der Fokus liegt nun auf den Stimmungsindikatoren für Februar. Bei den ersten Daten, dem ZEW Indikator für Deutschland (Dienstag) wäre alles andere als ein Rückgang der Erwartungskomponente eine Überraschung. Auch der Einkaufsmanagerindex für die Eurozone am Mittwoch sollte angesichts des hohen Niveaus sowie der Belastung vom EUR/USD-Anstieg etwas nachgeben haben, genauso wie der deutsche ifo Index am Donnerstag. In den USA liegt der Fokus in dieser Woche auf dem Protokoll der letzten Fed Sitzung (Januar), das aus unserer Sicht den Eindruck verstärken dürfte, dass die Fed vier Zinsschritte in diesem Jahr zunehmend in Erwägung zieht.

Vorschau Konjunktur

Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
20.02.	DE	Erzeugerpreise (Jan, y/y)	1,8 %	2,3 %
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Feb)	16,2	20,4
	EWU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Feb)	-/-	31,8
	EWU	Verbrauchervertrauen (Feb)	1,1	1,3
21.02.	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Feb)	57,0	57,3
	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Feb)	58,4	58,8
	UK	Arbeitslosenquote (Dez)	4,3 %	4,3 %
	USA	Markit Flash-PMI verarb. Gewerbe (Feb)	55,5	55,5
	USA	Fed Minutes vom 30./31.01.2018	-/-	-/-
22.02.	DE	Ifo Geschäftsklima (Feb)	117,0	117,6
	FR	Verbraucherpreise HVPI (Jan, y/y)	-/-	1,5 %
	UK	BIP (Q4, q/q)	0,5 %	0,5 %
23.02.	DE	BIP (Q4, q/q)	0,6 %	0,6 %
	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Jan, y/y)	1,3 %	1,3 %

EURIBOR-Sätze

Laufzeit	Stand 16.02.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,33 %	-0,33 %	-0,30 %
6 Monate	-0,274 %	-0,25 %	-0,20 %
12 Monate	-0,19 %	-0,15 %	-0,05 %

Prognosen: DekaBank

Leitzinsen

Land	Stand 16.02.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	1,50 %	1,75 %	2,25 %
UK	0,50 %	0,75 %	0,75 %
Schweiz	-1,25 %	-1,25 %	-1,25 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

Prognosen: DekaBank

Zinsprognosen (Staatsanleihen)

	Stand 16.02.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,52 %	-0,40 %	-0,20 %
Deutschland 5 J	0,07 %	0,25 %	0,40 %
Deutschland 10 J	0,70 %	0,95 %	1,10 %
USA 10 J	2,90 %	3,15 %	3,25 %
UK 10 J	1,59 %	1,70 %	1,90 %
Schweiz 10 J	0,12 %	0,30 %	0,40 %
Japan 10 J	0,06 %	0,20 %	0,35 %

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 Meinungsaussagen 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.