

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
 Stand: 14. September 2018

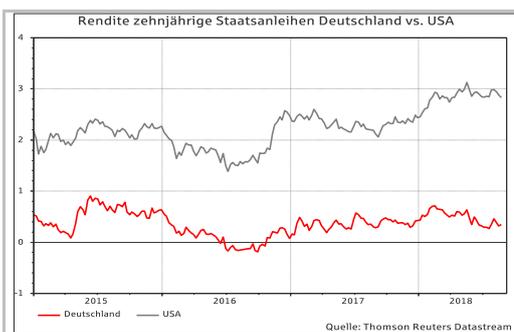
	Stand 14.09.2018	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang	
						absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,32	-0,32	-0,32	-0,33	-0,32	0,01	-3,04 %
5-Jahres-Swapsatz	0,32	0,31	0,32	0,22	0,51	0,01	+2,88 %
10-Jahres-Swapsatz	0,95	0,93	0,95	0,86	1,17	0,06	+5,59 %
Bund-Future	159,17	159,01	160,10	156,22	164,15	-2,51	-1,55 %
Bobl-Future	130,98	130,94	131,31	129,84	133,41	-0,63	-0,48 %

**Zinssätze**

	Stand 14.09.2018
3-Monats USD-Libor	2,34
10-Jahres Swapsatz USA	3,03
3-Monats CHF-Libor	-0,73
10-Jahres Swapsatz CHF	0,46
3-Monats JPY-Libor	-0,04
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
DEC 2018	-0,30	0,02	2,65	0,31
MAR 2019	-0,28	0,03	2,83	0,49
JUN 2019	-0,27	0,05	2,99	0,65
SEP 2019	-0,20	0,11	3,08	0,74

**Chart und Kommentar**


In der zurückliegenden Woche sind die Renditen deutscher Staatsanleihen weiter gestiegen. Hintergrund dieser Entwicklung waren vor allem die Vorgaben aus den USA, wo die zehnjährigen Treasuries wieder um die 3-Prozent-Marke rentieren, sowie die EZB-Sitzung vom letzten Donnerstag. So zeigte sich EZB-Präsident Mario Draghi mit Blick auf die Wirtschaft der Eurozone vergleichsweise zuversichtlich und das Ende der Nettoanleihekäufe der EZB per Ende des Jahres ist sehr wahrscheinlich.

Der Datenkalender bietet in der kommenden Woche weder in den USA noch in der Eurozone echte Highlights. Allein die Veröffentlichung der vorläufigen Einkaufsmanagerindizes am Freitag (September) dürfte von Interesse sein. Mit Blick auf die Geldpolitik ist allein die Zinssitzung in Norwegen erwähnenswert, da hier die Zinsen am Donnerstag zum ersten Mal seit Mai 2011 um 25 Basispunkte auf 0,75 Prozent angehoben werden sollen. Der Trend leicht steigender Renditen in der Eurozone sollte sich auch in dieser Woche fortsetzen, wobei die erneute Halbierung der Nettokäufe der EZB ab Anfang Oktober sowie höhere US-Renditen die Hauptargumente bleiben.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
17.09.	USA	Empire-State-Index (Sep)	23,0	25,6
19.09.	UK	Verbraucherpreise HVPI (Aug, y/y)	2,4 %	2,5 %
	USA	Baubeginne in Mio. (Aug)	1,23	1,17
	USA	Baugenehmigungen in Mio. (Aug)	1,30	1,30
20.09.	EWU	Verbrauchervertrauen (Sep)	-1,9	-1,9
	UK	Einzelhandelsumsatz (Aug, m/m)	-0,2 %	0,7 %
	USA	Philly-Fed-Konjunkturindex (Sep)	15,0	11,9
	USA	Wiederverkäufe Häuser in Mio. (Aug)	5,38	5,34
	USA	Index der Frühindikatoren (Aug)	0,5	0,6
21.09.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Sep)	54,4	54,5
	DE	Einkaufsmanagerindex Industrie (Sep)	55,6	55,9
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienstl. (Sep)	55,0	55,0
	USA	Einkaufsmanagerindex Industrie (Sep)	54,5	54,7
	USA	Einkaufsmanagerindex Dienstl. (Sep)	55,2	54,8

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 14.09.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,32 %	-0,30 %	-0,18 %
6 Monate	-0,269 %	-0,24 %	-0,10 %
12 Monate	-0,17 %	-0,13 %	0,05 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 14.09.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	2,00 %	2,75 %	3,00 %
UK	0,75 %	0,75 %	1,00 %
Schweiz	-1,25 %	-1,25 %	-1,00 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

Prognosen: DekaBank

**Zinsprognosen (Staatsanleihen)**

	Stand 14.09.2018	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,55 %	-0,40 %	-0,25 %
Deutschland 5 J	-0,18 %	0,10 %	0,30 %
Deutschland 10 J	0,45 %	0,65 %	0,80 %
USA 10 J	2,99 %	3,15 %	3,20 %
UK 10 J	1,43 %	1,60 %	1,80 %
Schweiz 10 J	-0,02 %	0,20 %	0,50 %
Japan 10 J	0,11 %	0,15 %	0,25 %

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.