Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinstelegramm

23. November 2020

Zinsen Euro-Zone aktuell
Stand: 20. November 2020

	Stand 20.11.2020	Tief eine Woche	Hoch eine Woche	Tief seit Jahresanfang	Hoch seit Jahresanfang	Veränderung seit Jahresanfang absolut	Veränderung seit Jahresanfang in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,53	-0,53	-0,52	-0,53	-0,16	-0,15	+37,86 %
5-Jahres-Swapsatz	-0,48	-0,48	-0,44	-0,49	-0,10	-0,36	+297,49 %
10-Jahres-Swapsatz	-0,27	-0,27	-0,22	-0,32	0,42	-0,48	-225,59 %
Bund-Future	175,53	174,45	175,73	167,52	179,31	+5,04	+2,96 %
Bobl-Future	135,49	135,17	135,54	133,34	137,71	+1,86	+1,39 %

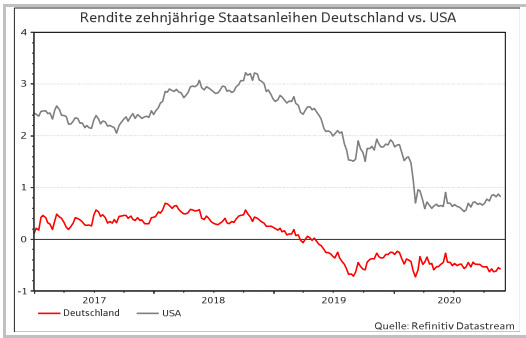
Zinssätze

	Stand 20.11.2020
3-Monats USD-Libor	0,21
10-Jahres Swapsatz USA	0,82
3-Monats CHF-Libor	-0,77
10-Jahres Swapsatz CHF	-0,30
3-Monats JPY-Libor	-0,10
10-Jahres Swapsatz JPY	0,02

Implizite Zinserwartungen

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US$-Future	Differenz zum 3M-$-Libor
DEC 2020	-0,53	0,00	0,25	0,03
MAR 2021	-0,54	-0,01	0,22	0,00
JUN 2021	-0,55	-0,02	0,20	-0,01
SEP 2021	-0,56	-0,03	0,21	0,00

Chart und Kommentar



In der zurückliegenden Woche sind die Kurse deutscher Staatsanleihen wieder etwas gestiegen und die Renditen im Gegenzug unter Druck geraten. In der ersten Hälfte der vorletzten Woche waren die Kurse deutscher Bundesanleihen noch stark gefallen, als Nachrichten über einen ersten Impfstoff-Durchbruch die Anleger zuversichtlich stimmten. Die weiteren Fortschritte beeindruckten die Märkte nicht mehr. Die anhaltend hohen Zahlen von Neuinfektionen mit dem Corona-Virus gepaart mit der Sorge vor weiteren Einschränkungen des öffentlichen Lebens verunsicherten die Marktteilnehmer. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe fiel im Wochenvergleich um drei Basispunkte auf minus 0,58 Prozent. Im Vergleich zur Vorwoche ist der Datenkalender prall gefüllt. Der deutsche ifo-Index am Dienstag und das Euroland Economic Sentiment am Freitag (jeweils November) sollten bestätigen, dass zumindest im verarbeitenden Gewerbe die konjunkturellen Auswirkungen der Lockdown-Maßnahmen deutlich moderater ausfallen als im Frühjahr. Grundsätzlich sollten die positiven Nachrichten von der Impfstofffront die Erwartungskomponenten stützen.

Vorschau Konjunktur

Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
23.11.	USA	Markit-Flash-PMI verarb. Gewerbe (Nov)	52,5	53,4
24.11.	DE	BIP (Q3, q/q, 2. Veröffentlichung)	8,2 %	8,2 %
	DE	Ifo Geschäftsklima (Nov)	90,9	82,7
	USA	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Nov)	98,0	100,9
25.11.	USA	BIP (Q3, q/q annualisiert, 2. Veröffentl.)	33,1 %	33,1 %
	USA	BIP-Deflator (Q3, annual., 2. Veröffentl.)	3,6 %	3,6 %
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Okt, m/m)	1,0 %	1,9 %
	USA	Deflator des priv. Konsums (Okt, m/m)	0,0 %	0,2 %
	USA	Private Konsumausgaben (Okt, m/m)	0,5 %	1,4 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Nov)	76,8	77,0
	USA	Fed Minutes vom 4./5. November	-/-	-/-
26.11.	EWU	Geldmenge M3 (Okt, y/y)	10,4 %	10,4 %
	DE	GfK Konsumklima (Dez)	-5,0	-3,1
27.11.	EWU	Economic Sentiment (Nov)	86,7	90,9

EURIBOR-Sätze

Laufzeit	Stand 20.11.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,54 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,53 %	-0,50 %	-0,50 %
6 Monate	-0,509 %	-0,48 %	-0,47 %
12 Monate	-0,48 %	-0,45 %	-0,42 %

Prognosen: DekaBank

Leitzinsen

Land	Stand 20.11.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	0,25 %	0,25 %	0,25 %
UK	0,10 %	0,10 %	0,10 %
Schweiz	-0,75 %	-0,75 %	-0,75 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

Prognosen: DekaBank

Zinsprognosen (Staatsanleihen)

	Stand 20.11.2020	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,75 %	-0,70 %	-0,70 %
Deutschland 5 J	-0,76 %	-0,70 %	-0,65 %
Deutschland 10 J	-0,58 %	-0,55 %	-0,45 %
USA 10 J	0,82 %	0,95 %	1,05 %
UK 10 J	0,33 %	0,40 %	0,50 %
Schweiz 10 J	-0,49 %	-0,40 %	-0,20 %
Japan 10 J	0,01 %	0,05 %	0,05 %

Prognosen: DekaBank

Ansprechpartner

Melanie Intemann	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.