Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinstelegramm

16. Dezember 2019

Zinsen Euro-Zone aktuell
Stand: 13. Dezember 2019

	Stand 13.12.2019	Tief eine Woche	Hoch eine Woche	Tief seit Jahresanfang	Hoch seit Jahresanfang	Veränderung seit Jahresanfang absolut	Veränderung seit Jahresanfang in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,40	-0,40	-0,39	-0,45	-0,31	-0,09	+29,45 %
5-Jahres-Swapsatz	-0,20	-0,21	-0,18	-0,57	0,23	-0,40	-195,37 %
10-Jahres-Swapsatz	0,09	0,08	0,12	-0,35	0,83	-0,72	-88,94 %
Bund-Future	172,10	170,75	172,99	162,42	179,66	+8,56	+5,23 %
Bobl-Future	134,03	133,77	134,42	131,91	136,88	+1,51	+1,14 %

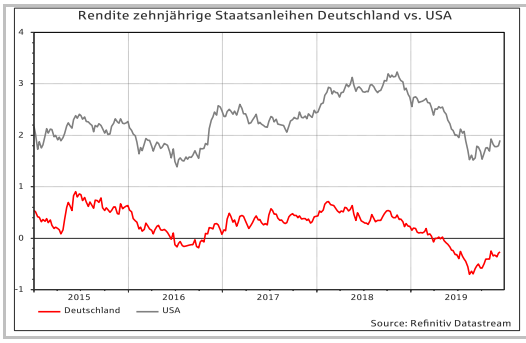
Zinssätze

	Stand 13.12.2019
3-Monats USD-Libor	1,90
10-Jahres Swapsatz USA	1,74
3-Monats CHF-Libor	-0,72
10-Jahres Swapsatz CHF	-0,21
3-Monats JPY-Libor	-0,07
10-Jahres Swapsatz JPY	0,09

Implizite Zinserwartungen

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US$-Future	Differenz zum 3M-$-Libor
DEC 2019	-0,39	0,01	1,90	0,00
MAR 2020	-0,40	0,00	1,74	-0,16
JUN 2020	-0,40	0,00	1,65	-0,25
SEP 2020	-0,40	0,00	1,57	-0,33

Chart und Kommentar



Das Ende vergangener Woche angekündigte Teilabkommen im Handelsstreit zwischen China und den USA konnte den Rentenmärkten nur kurzfristig Impulse verleihen. Beobachter verwiesen u.a. darauf, dass nach der vorläufigen Einigung eine zweite Verhandlungsrunde folgen dürfte, deren Ausgang ungewiss ist. Von den Sitzungen der EZB und der Fed gingen mangels geldpolitischer Beschlüsse ebenfalls keine wesentlichen Marktbewegungen aus. Per saldo lag die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen zum Wochenschluss unverändert bei minus 0,29 Prozent. In der letzten vollständigen Handelswoche des Jahres ist der Terminkalender noch einmal gut gefüllt. Die Annäherung im Handelsstreit zwischen China und den USA dürfte sich beim ifo-Geschäftsklimaindex für Deutschland (Dezember) positiv widerspiegeln. In den USA erwarten wir leicht positive Meldungen. So dürfte die Industrieproduktion nach dem Streikende bei GM wieder spürbar anspringen. Bei den persönlichen Einnahmen und Ausgaben per November rechnen wir ebenfalls mit ordentlichen Anstiegen. Von Seiten der Notenbanken steht die Sitzung der Bank of England im Fokus. Geldpolitische Beschlüsse sind hier nicht zu erwarten.

Vorschau Konjunktur

Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
16.12.	USA	Empire State Produktionsindex (Dez)	5,0	2,9
17.12.	UK	Arbeitslosenquote (Okt)	3,9 %	3,8 %
	USA	Industrieproduktion (Nov, m/m)	0,8 %	-0,8 %
18.12.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Nov, y/y)	1,0 %	1,0 %
	DE	Ifo Geschäftsklima (Dez)	95,5	95,0
	UK	Verbraucherpreise HVPI (Nov, y/y)	1,5 %	1,5 %
19.12.	JP	Bank of Japan Zinsentscheid	-0,1 %	-0,1 %
	UK	Bank of England Zinsentscheid	0,75 %	0,75 %
20.12.	EWU	Verbrauchervertrauen (Dez)	-7,2	-7,2
	DE	GfK Konsumklima (Jan)	9,8	9,7
	USA	BIP (Q3, q/q annualisiert)	2,1 %	2,1 %
	USA	Private Konsumausgaben (Nov, m/m)	0,4 %	0,3 %
	USA	Deflator des privaten Konsums (Nov, m/m)	0,2 %	0,2 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Dez)	99,2	99,2

EURIBOR-Sätze

Laufzeit	Stand 13.12.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,47 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,40 %	-0,40 %	-0,40 %
6 Monate	-0,34 %	-0,34 %	-0,34 %
12 Monate	-0,26 %	-0,27 %	-0,27 %

Prognosen: DekaBank

Leitzinsen

Land	Stand 13.12.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	1,75 %	1,75 %	1,75 %
UK	0,75 %	0,75 %	1,00 %
Schweiz	-0,75 %	-0,75 %	-0,75 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

Prognosen: DekaBank

Zinsprognosen (Staatsanleihen)

	Stand 13.12.2019	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,63 %	-0,60 %	-0,60 %
Deutschland 5 J	-0,54 %	-0,50 %	-0,45 %
Deutschland 10 J	-0,29 %	-0,25 %	-0,20 %
USA 10 J	1,82 %	1,85 %	1,85 %
UK 10 J	0,79 %	0,90 %	1,00 %
Schweiz 10 J	-0,59 %	-0,40 %	-0,30 %
Japan 10 J	-0,02 %	-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.