

**Zinsen Euro-Zone aktuell**

Stand: 07. Juli 2023

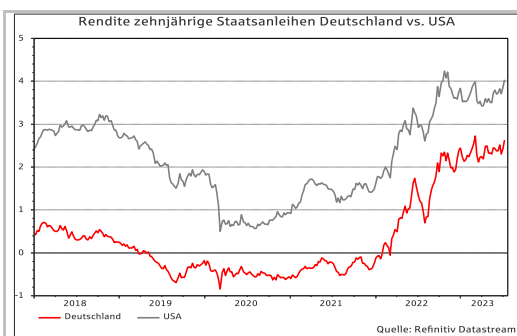
	Stand 07.07.2023	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang	
						absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	3,64	3,59	3,64	2,13	3,64	1,51	+70,73 %
5-Jahres-Swapsatz	3,45	3,30	3,46	2,66	3,48	0,21	+6,55 %
10-Jahres-Swapsatz	3,26	3,05	3,26	2,61	3,32	0,06	+1,94 %
Bund-Future	131,12	130,61	134,14	130,35	140,73	-1,81	-1,36 %
Bobl-Future	114,85	114,55	115,91	114,55	120,61	-0,90	-0,78 %

**Zinssätze**

	Stand 07.07.2023
3-Monats USD-SOFR	5,28
10-Jahres Swapsatz USA	3,81
3-Monats CHF-SARON	1,69
10-Jahres Swapsatz CHF	1,99
3-Monats JPY-TONAR	-0,06
10-Jahres Swapsatz JPY	0,70

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Swap
SEP 2023	3,92	0,31	5,44	0,14
DEC 2023	4,05	0,44	5,43	0,13
MAR 2024	4,05	0,44	5,23	-0,06
JUN 2024	3,94	0,32	4,91	-0,38

**Chart und Kommentar**


In der vergangenen Woche schlossen die Renditen dies- und jenseits des Atlantiks deutlich höher. Aufwärtsdruck für die Renditen kam aus den USA, wo sich der US-Arbeitsmarkt anhaltend robust zeigte. Ein starker Arbeitsmarkt stützt den Preisauftrieb und erhöht so die Notwendigkeit weiterer Zinserhöhungen der US-Notenbank. Zudem verbesserte sich die Stimmung im wichtigen US-Dienstleistungssektor im Juni überraschend deutlich. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen stieg im Wochenvergleich um 25 Basispunkte auf 2,64 Prozent. Die Schlüsseldaten für die Märkte kommen in dieser Woche aus den USA, wo der Fokus auf der Veröffentlichung der Inflationszahlen für Juni am Mittwoch liegt. Vor allem die Gesamtrate sollte aufgrund negativer Basiseffekte erneut deutlich fallen, wobei auch die Kerninflation in der Jahresrate etwas nachgeben dürfte. Zwar dürfte dies die Fed nicht von einer Zinsanhebung am 26. Juli abbringen, doch sollten die Zinssteigerungserwartungen zumindest nicht weiter zulegen. In der Eurozone sind der morgige ZEW-Index aus Deutschland und das Protokoll der letzten EZB-Sitzung vom 15. Juni die wichtigsten Veröffentlichungen, ohne dass sie deutlichen Markteinfluss haben sollten.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
10.07.	CHN	Verbraucherpreise (Jun, y/y)	0,2 %	0,2 %
	EWU	sentix-Konjunkturindex Gesamt (Jul)	-/-	-17,0
11.07.	EWU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jul)	-/-	-10,0
	DE	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jul)	-65,5/-10,8	-56,5/-8,5
12.07.	USA	Verbraucherpreise (Jun, y/y)	3,1 %	4,0 %
	USA	Verbraucherpreise Kernrate (Jun, y/y)	5,0 %	5,3 %
	USA	Fed Beige Book	-/-	-/-
	CAN	Bank of Canada Zinsentscheid	5,00 %	4,75 %
13.07.	CHN	Handelsbilanzsaldo in Mrd. USD (Jun)	74,0	65,79
	EWU	Industrieproduktion (Mai, m/m)	0,3 %	1,0 %
	EWU	Zusammenf. EZB-Ratssitzung v. 15.06.23	-/-	-/-
	USA	Erzeugerpreise (Jun, y/y)	0,4 %	1,1 %
14.07.	USA	Einfuhrpreise (Jun, y/y)	-/-	-5,9 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Jul)	65,5	64,4

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 07.07.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	3,43 %	./.	./.
3 Monate	3,64 %	3,80 %	3,75 %
6 Monate	3,945 %	3,80 %	3,75 %
12 Monate	4,19 %	4,00 %	3,70 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 07.07.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	4,00 %	4,25 %	4,25 %
USA	5,25 %	5,50 %	4,50 %
UK	5,00 %	5,25 %	4,75 %
Schweiz	1,75 %	2,00 %	2,00 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	0,00 %

Prognosen: DekaBank

**Zinsprognosen (Staatsanleihen)**

	Stand	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	3,31 %	3,10 %	2,70 %
Deutschland 5 J	2,76 %	2,50 %	2,30 %
Deutschland 10 J	2,64 %	2,45 %	2,35 %
USA 10 J	4,04 %	3,25 %	3,05 %
UK 10 J	4,65 %	3,90 %	3,70 %
Schweiz 10 J	1,08 %	1,20 %	1,25 %
Japan 10 J	0,42 %	0,70 %	0,85 %

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 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.