

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 19. Mai 2023

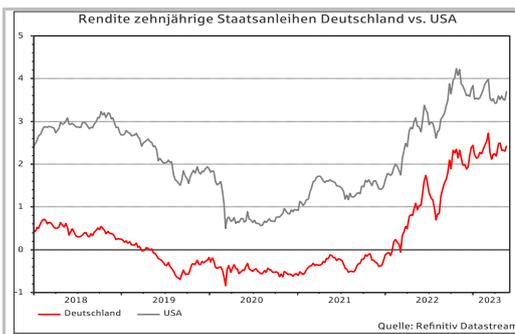
	Stand 19.05.2023	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang	
						absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	3,42	3,36	3,42	2,13	3,42	1,28	+60,18 %
5-Jahres-Swapsatz	3,13	2,96	3,17	2,66	3,48	-0,11	-3,25 %
10-Jahres-Swapsatz	3,08	2,95	3,10	2,61	3,32	-0,12	-3,72 %
Bund-Future	134,24	133,50	136,38	130,35	140,73	+1,31	+0,99 %
Bobl-Future	117,37	117,02	118,61	114,73	120,61	+1,62	+1,40 %

**Zinssätze**

	Stand 19.05.2023
3-Monats USD-SOFR	5,13
10-Jahres Swapsatz USA	3,65
3-Monats CHF-SARON	1,57
10-Jahres Swapsatz CHF	0,97
3-Monats JPY-TONAR	-0,04
10-Jahres Swapsatz JPY	0,32

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Swap
JUN 2023	3,58	0,19	5,16	0,01
SEP 2023	3,83	0,44	4,96	-0,19
DEC 2023	3,75	0,36	4,60	-0,55
MAR 2024	3,55	0,17	4,15	-1,00

**Chart und Kommentar**


Die Renditen deutscher Staatsanleihen sind in der zurückliegenden Woche per Saldo merklich gestiegen. So erhöhte sich die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen im Wochenvergleich um 15 Basispunkte auf 2,42 Prozent. Dies war u.a. auf robuste Konjunkturdaten aus den USA zurückzuführen, welche die Wahrscheinlichkeit einer weiteren Zinsanhebung in den USA erhöhten. Ein weiterer Grund für den Renditeanstieg dies- und jenseits des Atlantiks waren positive Signale der Verhandlungsführer von Demokraten und Republikanern im US-Schuldenstreit, die auf Einigung zur Anhebung der Schuldenobergrenze hindeuteten. Die in dieser Woche anstehenden Stimmungskennzeichen für die Eurozone (Einkaufsmanager-Indizes und ifo-Geschäftsklimaindex Deutschland) sollten ihren Aufwärtstrend im Mai nicht fortgesetzt haben. In den USA liegt der Fokus auf den am Freitag anstehenden Daten zu den privaten Konsumausgaben und hier vor allem auf dem Kerndeflator, der in der Jahresrate nur leicht von 4,6 Prozent auf 4,5 Prozent zurückgehen sollte. Das Protokoll der letzten Fed-Sitzung dürfte aus unserer Sicht bestätigen, dass nur eine Minderheit im Offenmarktausschuss einen erneuten Zinsschritt im Juni befürwortet.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
23.05.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Mai)	53,5	54,1
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. (Mai)	45,0	44,5
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Mai)	55,3	56,0
	USA	S&P Flash-PMI verarb. Gew. (Mai)	50,0	50,2
24.05.	DE	ifo Geschäftsklima (Mai)	93,0	93,6
	GB	Verbraucherpreise HVPI (Apr, y/y)	8,1 %	10,1 %
	USA	Fed Minutes vom 2./3. Mai	-/-	-/-
25.05.	DE	BIP (Q1, 2. Veröffentlichung, q/q)	0,0 %	0,0 %
	DE	GfK Konsumklima (Jun)	-24,3	-25,7
26.06.	JPN	Verbraucherpreise Tokio (Mai, y/y)	3,4 %	3,5 %
	USA	Deflator des priv. Kons. Kernrate (Apr, y/y)	4,5 %	4,6 %
	USA	Private Konsumausgaben (Apr, m/m)	0,4 %	0,0 %
	USA	Persönliche Einnahmen (Apr, m/m)	0,4 %	0,3 %
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Apr, m/m)	-1,0 %	3,2 %

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 19.05.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	3,13 %	./.	./.
3 Monate	3,42 %	3,75 %	3,75 %
6 Monate	3,707 %	3,80 %	3,75 %
12 Monate	3,88 %	3,85 %	3,75 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 19.05.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	3,75 %	4,25 %	4,25 %
USA	5,25 %	5,25 %	4,75 %
UK	4,50 %	4,50 %	4,00 %
Schweiz	1,50 %	1,75 %	1,75 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

Prognosen: DekaBank

**Zinsprognosen (Staatsanleihen)**

	Stand	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	2,78 %	2,80 %	2,70 %
Deutschland 5 J	2,40 %	2,40 %	2,30 %
Deutschland 10 J	2,42 %	2,45 %	2,40 %
USA 10 J	3,71 %	3,15 %	3,00 %
UK 10 J	3,99 %	3,55 %	3,35 %
Schweiz 10 J	1,05 %	1,20 %	1,25 %
Japan 10 J	0,40 %	0,75 %	0,90 %

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.