

**Zinsen Euro-Zone aktuell**

Stand: 01. September 2023

	Stand 01.09.2023	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	3,77	3,77	3,80	2,13	3,83	1,64	+76,83 %
5-Jahres-Swapsatz	3,19	3,13	3,26	2,66	3,48	-0,05	-1,51 %
10-Jahres-Swapsatz	3,12	3,04	3,16	2,61	3,32	-0,08	-2,46 %
Bund-Future	131,83	131,63	133,24	130,14	140,73	-1,10	-0,83 %
Bobl-Future	117,20	115,36	117,61	114,55	120,61	+1,45	+1,25 %

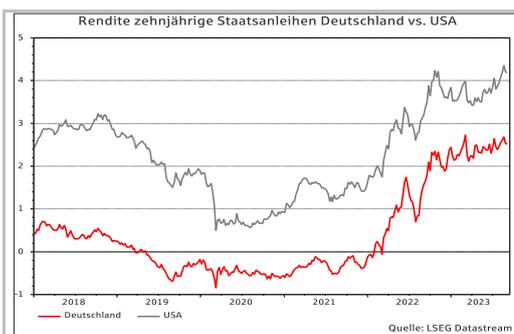
**Zinssätze**

	Stand 01.09.2023
3-Monats USD-SOFR	5,41
10-Jahres Swapsatz USA	3,89
3-Monats CHF-SARON	1,74
10-Jahres Swapsatz CHF	1,84
3-Monats JPY-TONAR	-0,07
10-Jahres Swapsatz JPY	0,90

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Swap
SEP 2023	3,80	0,00	5,41	0,01
DEC 2023	3,86	0,06	5,40	0,00
MAR 2024	3,77	-0,03	5,20	-0,20
JUN 2024	3,58	-0,22	4,89	-0,51

**Chart und Kommentar**



Die Renditen von Bundes- und US-Staatsanleihen waren in der vergangenen Woche leicht rückläufig. Dies war vor allem auf schwache Konjunkturdaten dies- und jenseits des Atlantiks zurückzuführen. In den USA zeigte der stark beachtete US-Arbeitsmarkt Abschwächungstendenzen. Zwar gab es im August einen soliden Stellenaufbau. Andererseits wurden die Vormonatszahlen nach unten revidiert und der Lohndruck ließ weiter nach. In der Eurozone schürte die rückläufige Kerninflation zudem Hoffnungen auf ein Ende des EZB-Leitzinserhöhungszyklus. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen sank im Wochenvergleich per Saldo um einen Basispunkt auf 2,55 Prozent. In der laufenden Woche ist der Datenkalender nur dünn besetzt. Zu den Daten von Relevanz zählen die deutschen Auftragseingänge und Produktionsdaten (Juli) am Mittwoch bzw. Donnerstag. Diese sollten die sich in den Stimmungsindeizes abzeichnende Schwäche bestätigen. In den USA dürfte der ISM-Dienstleistungsindex die stärkste Beachtung finden, wobei mit einem weitgehend stabilen Wert im August gerechnet wird. Die Sitzungen der australischen und kanadischen Zentralbanken sollten keine Veränderung der Leitzinsen nach sich ziehen.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
05.09.	CHN	Caixin PMI Dienste (Aug)	53,7	54,1
	AUS	Zinssentscheid	4,10 %	4,10 %
	EWU	Erzeugerpreise (Jul, y/y)	-7,5 %	-3,4 %
	USA	Auftragseingang Industrie (Jul, m/m)	-2,5 %	2,3 %
06.09.	EWU	Einzelhandelsumsatz (Jul, m/m)	-0,1 %	-0,3 %
	DE	Auftragseingang Industrie (Jul, m/m)	-4,0 %	7,0 %
	USA	ISM-Index Dienste (Aug)	52,4	52,7
	USA	Fed Beige book		
07.09.	CAN	BoC Zinssentscheid	5,00 %	5,00 %
	CHN	Handelsbilanzsaldo in Mrd. USD (Aug)	67,68	80,60
	CHN	Devisenreserven in Mrd. USD (Aug)	3.180	3.204,27
	DE	Nettoproduktion (Jul, m/m)	-0,6 %	-1,5 %
	USA	Produktivität ex Agrar (Q2, ann.)	3,7 %	3,7 %
08.09.	JPN	BIP (Q2, q/q)	1,4 %	1,5 %

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 01.09.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	3,64 %	./.	./.
3 Monate	3,77 %	3,75 %	3,60 %
6 Monate	3,934 %	3,85 %	3,55 %
12 Monate	4,06 %	3,95 %	3,55 %

Prognosen: Dekabank

**Leitzinsen**

Land	Stand 01.09.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	4,25 %	4,25 %	4,25 %
USA	5,50 %	5,50 %	4,50 %
UK	5,25 %	5,25 %	5,00 %
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	2,99 %	2,95 %	2,65 %
Deutschland 5 J	2,53 %	2,50 %	2,30 %
Deutschland 10 J	2,55 %	2,50 %	2,40 %
USA 10 J	4,19 %	3,55 %	3,20 %
UK 10 J	4,43 %	4,15 %	3,95 %
Schweiz 10 J	0,96 %	1,20 %	1,25 %
Japan 10 J	0,63 %	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.