

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 01. Dezember 2023

	Stand 01.12.2023	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	3,96	3,95	3,98	2,13	4,00	1,83	+85,74 %
5-Jahres-Swapsatz	2,79	2,79	3,04	2,66	3,50	-0,44	-13,63 %
10-Jahres-Swapsatz	2,85	2,85	3,04	2,61	3,52	-0,34	-10,73 %
Bund-Future	133,60	130,16	133,92	126,62	140,73	+0,67	+0,50 %
Bobl-Future	117,69	116,26	118,31	114,55	120,61	+1,94	+1,68 %

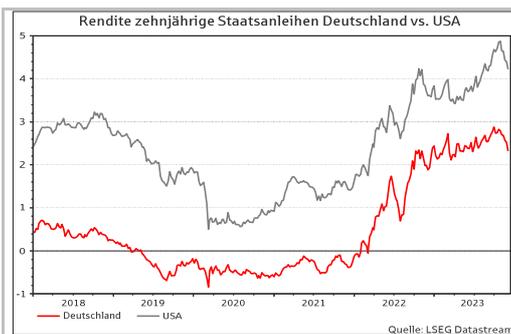
**Zinssätze**

	Stand 01.12.2023
3-Monats USD-SOFR	5,34
10-Jahres Swapsatz USA	3,85
3-Monats CHF-SARON	1,66
10-Jahres Swapsatz CHF	1,32
3-Monats JPY-TONAR	-0,02
10-Jahres Swapsatz JPY	1,01

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Swap
DEC 2023	3,95	-0,01	5,38	0,00
MAR 2024	3,77	-0,19	5,18	-0,19
JUN 2024	3,47	-0,49	4,87	-0,50
SEP 2024	3,15	-0,81	4,53	-0,84

**Chart und Kommentar**



Nach niedriger als erwarteten Inflationsdaten nahmen die Spekulationen auf näher rückende Leitzinssenkungen in den USA und der Eurozone in der vergangenen Woche deutlich an Fahrt auf. So fiel die Jahresrate der Inflation in der Eurozone im November von zuvor 2,9 Prozent im Oktober auf 2,4 Prozent. Auch die stark beachtete Kernrate verminderte sich von 4,2 Prozent auf 3,6 Prozent. In den USA waren die Inflationsdaten ebenfalls merklich rückläufig. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen fiel im Wochenvergleich per Saldo um 29 Basispunkte auf 2,36 Prozent. Bei den Wirtschaftsdaten liegt der Fokus in dieser Woche auf dem US-Arbeitsmarktbericht für November, wobei es deutliche Abweichungen vom Konsensus erfordert, um nachhaltige Marktimplikationen auszulösen. Nachdem die Schwäche im Oktober zum Teil auf Sonderfaktoren wie die Streiks in der Automobilindustrie zurückzuführen war, ist eine gewisse Erholung des Beschäftigungsaufbaus zu erwarten. Der Gesamteindruck einer Abschwächung des Arbeitsmarkts sollte aber anhalten. In der Eurozone stehen u.a. die Auftragseingänge und Produktionsdaten für Deutschland an, wobei diese keine größere Relevanz für die Märkte haben dürften.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
05.12.	CHN	Caixin PMI Dienste (Nov)	50,7	50,4
	AUS	RBA Zinsscheid	4,35 %	4,35 %
	EWU	Erzeugerpreise (Okt, y/y)	-9,4 %	-12,4 %
	USA	ISM-Index Dienste (Nov)	52,5	51,8
06.12.	EWU	Einzelhandelsumsatz (Okt, m/m)	0,2 %	-0,3 %
	DE	Auftragseingang Industrie (Okt, m/m)	0,4 %	0,2 %
	USA	ADP Report Beschäftigte (Nov)	120.000	113.000
07.12.	CAN	BoC Zinsscheid	5,00 %	5,00 %
	EWU	BIP (Q3, q/q, 3. Veröffentlichung)	-0,1 %	-0,1 %
08.12.	DE	Nettoproduktion (Okt, m,m)	-0,2 %	-1,4 %
	USA	Beschäftigte non farm (Nov)	200.000	150.000
	USA	Stundenlöhne (Nov, y/y)	4,0 %	4,1 %
	USA	Arbeitslosenquote	3,9 %	3,9 %
	USA	Konsumklima Uni Michigan (Dez)	61,6	61,3

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 01.12.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	3,87 %	. / .	. / .
3 Monate	3,96 %	3,95 %	3,70 %
6 Monate	4,004 %	3,95 %	3,70 %
12 Monate	3,90 %	3,95 %	3,65 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 01.12.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	4,50 %	4,50 %	4,25 %
USA	5,50 %	5,50 %	5,00 %
UK	5,25 %	5,00 %	4,50 %
Schweiz	1,75 %	1,75 %	1,75 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	0,00 %

Prognosen: DekaBank

**Zinsprognosen (Staatsanleihen)**

	Stand	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	2,66 %	2,95 %	2,70 %
Deutschland 5 J	2,26 %	2,60 %	2,45 %
Deutschland 10 J	2,36 %	2,75 %	2,65 %
USA 10 J	4,22 %	4,05 %	3,70 %
UK 10 J	4,23 %	3,95 %	3,70 %
Schweiz 10 J	0,79 %	1,25 %	1,25 %
Japan 10 J	0,71 %	0,95 %	1,00 %

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.