

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 20. September 2024

	Stand 20.09.2024	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	3,44	3,44	3,49	3,44	3,97	-0,47	-12,10 %
5-Jahres-Swapsatz	2,33	2,28	2,36	2,28	3,03	-0,10	-4,15 %
10-Jahres-Swapsatz	2,44	2,37	2,45	2,37	2,93	-0,05	-2,09 %
Bund-Future	133,93	133,92	135,39	128,73	137,96	-3,29	-2,40 %
Bobl-Future	119,34	119,34	120,09	115,18	120,23	+0,06	+0,05 %

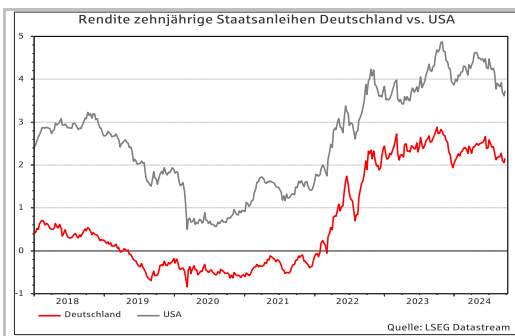
**Zinssätze**

	Stand 20.09.2024
3-Monats USD-SOFR	4,60
10-Jahres Swapsatz USA	3,28
3-Monats CHF-SARON	0,81
10-Jahres Swapsatz CHF	0,82
3-Monats JPY-TONAR	0,23
10-Jahres Swapsatz JPY	0,94

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Swap
DEC 2024	3,03	-0,41	3,97	-0,70
MAR 2025	2,50	-0,94	3,38	-1,29
JUN 2025	2,19	-1,25	3,06	-1,61
SEP 2025	2,05	-1,39	2,93	-1,74

**Chart und Kommentar**



In der vergangenen Woche hat die US-Notenbank die Leitzinswende mit einer Zinssenkung um 50 Basispunkte eingeleitet. Die Fed signalisiert mittels ihrer Leitzinsprojektionen weitere Zinssenkungen um insgesamt 50 Basispunkte bis Ende 2024 sowie insgesamt 100 Basispunkte für das Jahr 2025. Fed-Chef Powell betonte zugleich, man sei „nicht in Eile“ hinsichtlich der geldpolitischen Lockerung. In den USA überraschten sowohl die Einzelhandelsumsätze als auch die Industrieproduktion und die Baubeginne für August jeweils auf der positiven Seite. Die EZB hält sich laut Präsidentin Lagarde die Option einer Zinssenkung im Oktober offen. Im Wochenvergleich stieg die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen per saldo um sieben Basispunkte auf 2,22 Prozent. In dieser Woche dürft der ifo Geschäftsklimaindex für Deutschland den schwachen ZEW-Vorgaben sowohl bei Lage als auch den Erwartungen weiter nach unten folgen. In den USA verspricht die dritte Veröffentlichung des BIP für das zweite Quartal etwas Spannung, da eine Benchmark-Revision ansteht. Die Kernrate des Deflators des privaten Konsums dürfte in der Jahresrate minimal angestiegen sein. Dies sollte für die Fed aber kein Problem darstellen.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
23.09.	USA	S&P Flash-PMI verarb. Gew. (Sep)	48,6	47,9
24.09.	DE	ifo Geschäftsklima (Sep)	86,0	86,6
	DE	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Sep)	86,1 / 86,5	86,5 / 86,8
	USA	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Sep)	103,0	103,3
25.09.	USA	Neubauverkäufe (Aug)	693.000	739.000
26.09.	DE	GfK Konsumklima (Okt)	-22,5	-22,0
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Aug, m/m)	-2,6 %	9,8 %
	USA	BIP (Q2, qoq=ann.)	2,9 %	3,0 %
27.09.	EWU	Economic Sentiment (Sep)	96,5	96,6
	DE	Arbeitslosenquote (Sep)	6,0 %	6,0 %
	USA	Deflator privater Konsum (Aug, y/y)	2,3 %	2,5 %
	USA	Deflator privater Konsum Kernr. (Aug, y/y)	2,7 %	2,6 %
	USA	Private Konsumausgaben (Aug, m/m)	0,3 %	0,5 %
	USA	Persönliche Einnahmen (Aug)	0,4 %	0,3 %

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 20.09.2024	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	3,37 %	. / .	. / .
3 Monate	3,44 %	3,00 %	2,55 %
6 Monate	3,18 %	2,95 %	2,55 %
12 Monate	2,92 %	2,90 %	2,60 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 20.09.2024	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	3,65 %	3,15 %	2,65 %
USA	5,00 %	4,25 %	3,50 %
UK	5,00 %	4,50 %	4,00 %
Schweiz	1,25 %	1,00 %	1,00 %
Japan	0,23 %	0,65 %	0,85 %

Prognosen: DekaBank

**Zinsprognosen (Staatsanleihen)**

	Stand 20.09.2024	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	2,25 %	2,35 %	2,15 %
Deutschland 5 J	2,08 %	2,15 %	2,05 %
Deutschland 10 J	2,22 %	2,25 %	2,20 %
USA 10 J	3,73 %	3,50 %	3,25 %
UK 10 J	3,90 %	3,70 %	3,65 %
Schweiz 10 J	0,51 %	0,60 %	0,70 %
Japan 10 J	0,87 %	1,25 %	1,30 %

Prognosen: DekaBank

**Ansprechpartner**

Melanie Intemann	226-96124
Kirsten Jeschke	226-96214
Sabine Kriege	226-96125
Kim Patrick Lindner	226-96198
Dominik Loy	226-92294
Arndt Ludwig	226-96132
Ralph Rutemöller	226-96111
Devisen-Hotline	226-96135
Brigitte Thieme	

**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.