

**Zinsen Euro-Zone aktuell**

Stand: 22. September 2023

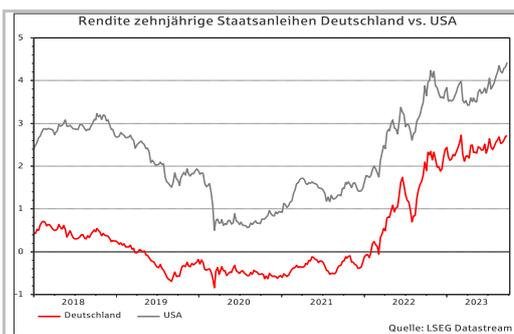
	Stand 22.09.2023	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang	
						absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	3,96	3,90	3,96	2,13	3,96	1,83	+85,65 %
5-Jahres-Swapsatz	3,36	3,34	3,37	2,66	3,48	0,13	+3,89 %
10-Jahres-Swapsatz	3,28	3,23	3,28	2,61	3,32	0,08	+2,60 %
Bund-Future	129,56	129,11	130,24	129,11	140,73	-3,37	-2,54 %
Bobl-Future	115,87	115,54	116,21	114,55	120,61	+0,12	+0,10 %

**Zinssätze**

	Stand 22.09.2023
3-Monats USD-SOFR	5,40
10-Jahres Swapsatz USA	4,14
3-Monats CHF-SARON	1,76
10-Jahres Swapsatz CHF	1,89
3-Monats JPY-TONAR	-0,07
10-Jahres Swapsatz JPY	0,99

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Swap
DEC 2023	4,01	0,06	5,48	0,08
MAR 2024	3,97	0,01	5,41	0,01
JUN 2024	3,83	-0,13	5,24	-0,16
SEP 2024	3,64	-0,32	4,98	-0,42

**Chart und Kommentar**


In der vergangenen Woche stand die Sitzung der US-Notenbank im Blickpunkt. Die Federal Reserve (Fed) zeigte sich deutlich hawkischer als von den Marktteilnehmern erwartet. So sehen 12 von 19 Mitgliedern des Offenmarktausschusses immer noch eine weitere Leitzinserhöhung um 25 Basispunkte in diesem Jahr. Zudem wurde die Erwartung für 2024 von zuvor vier Zinssenkungen auf nur noch zwei Schritte zu je 25 Basispunkte gesenkt. Die Rendite 10-jähriger US-Treasuries stieg daraufhin auf 4,5 Prozent und damit den höchsten Stand seit 2007. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen erhöhte sich im Wochenverlauf per Saldo um sieben Basispunkte auf 2,74 Prozent. In Euroland stehen in dieser Woche die Verbraucherpreise im Fokus. Diese dürften im September sowohl in Deutschland als auch in der Eurozone aufgrund von kräftigen Basiseffekten spürbar nachgegeben haben. Das am Donnerstag anstehende Economic Sentiment dürfte eine fortgesetzte Konjunkturschwäche signalisieren. In den USA steht die Kernrate des Deflators des privaten Konsums als wichtiges Inflationsmaß im Mittelpunkt. Zudem sollten die Auftragsgänge für langlebige Wirtschaftsgüter starke Beachtung finden.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
26.09.	USA	Neubauverkäufe (Aug)	700.000	714.000
	USA	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Sep)	105,9	106,1
27.09.	DE	GfK Konsumklima (Okt)	-25,5	-25,5
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Aug, m/m)	-0,4 %	-5,2 %
28.09.	EWU	Economic Sentiment (Sep)	92,1	93,3
	DE	Verbraucherpreise HVPI (Sep, y/y)	4,5 %	6,4 %
	USA	BIP (Q2, qoq=ann.)	2,3 %	2,1 %
29.09.	EWU	Verbraucherpreise HVPI (Sep, y/y)	4,5 %	5,2 %
	EWU	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussm. (Sep, y/y)	4,8 %	5,3 %
	DE	Einfuhrpreise (Aug, y/y)	-15,9 %	-13,2 %
	DE	Einzelhandelsumsatz (Aug, m/m)	0,5 %	-1,0 %
	USA	Deflator priv. Konsum, Kernrate (Aug, y/y)	3,9 %	4,2 %
	USA	Private Konsumausgaben (Aug, m/m)	0,4 %	0,8 %
	USA	Einkaufsmanagerindex Chicago (Sep)	47,6	48,7

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 22.09.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	3,87 %	./.	./.
3 Monate	3,96 %	3,75 %	3,50 %
6 Monate	4,082 %	3,80 %	3,50 %
12 Monate	4,21 %	3,90 %	3,50 %

Prognosen: Dekabank

**Leitzinsen**

Land	Stand 22.09.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	4,50 %	4,25 %	4,00 %
USA	5,50 %	5,25 %	4,25 %
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	3,25 %	2,90 %	2,65 %
Deutschland 5 J	2,75 %	2,45 %	2,30 %
Deutschland 10 J	2,74 %	2,50 %	2,40 %
USA 10 J	4,43 %	3,65 %	3,25 %
UK 10 J	4,25 %	4,15 %	3,90 %
Schweiz 10 J	1,09 %	1,20 %	1,20 %
Japan 10 J	0,74 %	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.