

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 20. Februar 2023

	Stand 20.02.2023	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	2,65	2,65	2,70	2,13	2,70	0,52	+24,48 %
5-Jahres-Swapsatz	3,15	3,10	3,15	2,66	3,24	-0,09	-2,69 %
10-Jahres-Swapsatz	3,02	2,98	3,02	2,61	3,20	-0,18	-5,59 %
Bund-Future	134,86	133,67	136,56	132,60	140,73	+1,93	+1,45 %
Bobl-Future	116,14	115,73	116,95	115,64	118,88	+0,39	+0,34 %

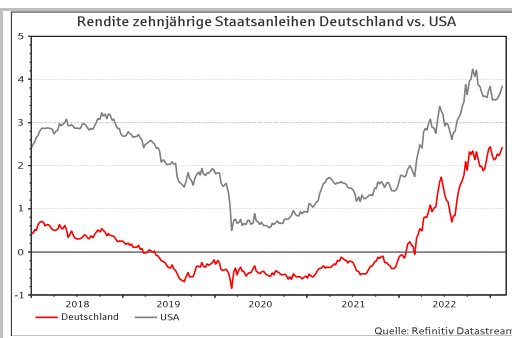
**Zinssätze**

	Stand 20.02.2023
3-Monats USD-Libor	4,92
10-Jahres Swapsatz USA	3,79
3-Monats CHF-Libor	-0,75
10-Jahres Swapsatz CHF	0,97
3-Monats JPY-Libor	-0,03
10-Jahres Swapsatz JPY	0,32

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Libor
MAR 2023	2,96	0,30	5,08	0,16
JUN 2023	3,57	0,91	5,44	0,52
SEP 2023	3,69	1,04	5,52	0,60
DEC 2023	3,65	1,00	5,28	0,36

**Chart und Kommentar**



Der Aufwärtstrend bei den Renditen deutscher Staatsanleihen hat auch in der zurückliegenden Woche angehalten. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen stieg per Saldo um 9 Basispunkte auf 2,46 Prozent. Die Rendite der 10-jährigen US-Pendants stieg ebenfalls um 9 Basispunkte auf 3,83 Prozent. Der wesentliche Grund für die steigenden Renditen dies- und jenseits des Atlantiks sind die zuletzt wieder gestiegenen Zinserwartungen an die Notenbanken. So ist die hohe Inflation zwar zuletzt gesunken, allerdings nicht so deutlich wie erhofft. Zudem hat sich die Konjunktur vielerorts nicht so stark abgeschwächt, wie noch vor wenigen Wochen erwartet. Bei den Konjunkturdaten liegt der Schwerpunkt in dieser Woche auf Daten der Eurozone. Im Mittelpunkt stehen die heutigen vorläufigen Einkaufsmanagerindizes und der ZEW-Index sowie der morgige deutsche ifo-Geschäftsklimaindex. Die Stimmungsindikatoren für die Wirtschaft sollten weiter etwas zugelegt haben. In den USA werden die Veröffentlichung des Protokolls der letzten Fed-Sitzung am Mittwoch sowie die persönlichen Konsumausgaben für Januar und der entsprechende Deflator (Freitag) von großem Marktinteresse sein.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
21.02.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Feb)	50,8	50,3
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. (Feb)	48,0	47,3
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Feb)	51,0	50,7
	DE	ZEW-Konjunkturlage (Feb)	-52,0	-58,6
	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen (Feb)	19,5	16,9
	USA	S&P Flash-PMI verarb. Gew. (Feb)	47,0	46,9
22.02.	DE	ifo Geschäftsklima (Feb)	91,0	90,2
	USA	Fed Minutes vom 31. Januar/1. Februar 23	-/-	-/-
23.02.	USA	BIP sb (Q4, q/q=ann., 2. Veröffentlichung)	2,9 %	2,9 %
24.02.	DE	BIP sb (Q4, q/q, 2. Veröffentlichung)	-0,2 %	-0,2 %
	USA	Deflator des privaten Konsums (Jan, y/y)	4,9 %	5,0%
	USA	Deflator des priv. Kons., Kernrate (Jan, y/y)	4,3 %	4,4 %
	USA	Private Konsumausgaben (Jan, m/m)	1,0 %	-0,2 %
	USA	Neubauverkäufe (Jan)	620.000	616.000

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 20.02.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	2,38 %	./.	./.
3 Monate	2,65 %	3,35 %	3,35 %
6 Monate	3,192 %	3,40 %	3,40 %
12 Monate	3,58 %	3,55 %	3,50 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 20.02.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	3,00 %	3,75 %	3,75 %
USA	4,75 %	5,00 %	5,00 %
UK	4,00 %	4,25 %	3,75 %
Schweiz	1,00 %	1,50 %	1,50 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

Prognosen: DekaBank

**Zinsprognosen (Staatsanleihen)**

	Stand 20.02.2023	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	2,89 %	2,80 %	2,75 %
Deutschland 5 J	2,53 %	2,40 %	2,30 %
Deutschland 10 J	2,46 %	2,35 %	2,30 %
USA 10 J	3,86 %	3,25 %	2,95 %
UK 10 J	3,47 %	3,15 %	3,05 %
Schweiz 10 J	1,39 %	1,25 %	1,20 %
Japan 10 J	0,50 %	0,60 %	0,70 %

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.