

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 19. Januar 2024

	Stand 19.01.2024	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	3,96	3,89	3,97	3,89	3,97	0,05	+1,25 %
5-Jahres-Swapsatz	2,72	2,58	2,72	2,41	2,72	0,28	+11,59 %
10-Jahres-Swapsatz	2,70	2,62	2,73	2,44	2,73	0,21	+8,30 %
Bund-Future	134,00	133,71	135,72	133,71	137,96	-3,22	-2,35 %
Bobl-Future	117,43	117,31	118,47	117,31	119,64	-1,85	-1,55 %

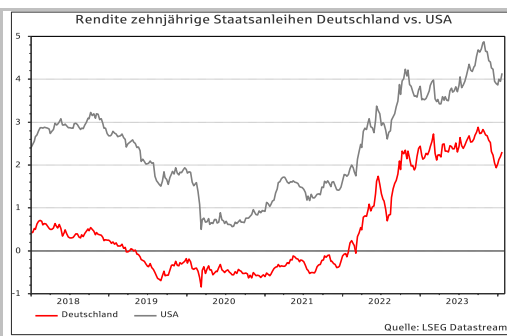
**Zinssätze**

	Stand 19.01.2024
3-Monats USD-SOFR	5,31
10-Jahres Swapsatz USA	3,78
3-Monats CHF-SARON	1,60
10-Jahres Swapsatz CHF	1,37
3-Monats JPY-TONAR	-0,02
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
MAR 2024	3,82	-0,16	5,11	-0,21
JUN 2024	3,37	-0,60	4,66	-0,66
SEP 2024	2,92	-1,05	4,25	-1,07
DEC 2024	2,58	-1,39	3,90	-1,42

**Chart und Kommentar**



In der vergangenen Woche haben die Bundrenditen ihren jüngsten Aufwärtstrend fortgesetzt. Dies war im Wesentlichen auf zurückhaltende Äußerungen von Notenbankern dies- und jenseits des Atlantiks zurückzuführen. So stufte EZB-Chefin eine Leitzinswende bis zum Sommer zwar als wahrscheinlich ein, sie dämpfte jedoch zugleich die Erwartungen an schnellere Zinssenkungen. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen erhöhte sich im Wochenvergleich per Saldo um 16 Basispunkte auf 2,31 Prozent. In dieser Woche ist die Sitzung der EZB am Donnerstag das wichtigste Marktereignis für die Eurozone. Frühen Zinssenkungen dürfte eine klare Absage erteilt werden. Jenseits von der EZB liegt in dieser Woche der Fokus in der Eurozone auf den vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für Januar am Mittwoch sowie dem deutschen ifo-Index am Donnerstag. In beiden Fällen sollte es leicht nach oben gehen, wobei der Einkaufsmanagerindex zum sechsten Mal in Folge unter der Marke von 50 verharren sollte. In den USA sind die Veröffentlichung des US-BIP für das vierte Quartal am Donnerstag und die Daten zum persönlichen Konsum im Dezember und dem von der Fed stark beachteten Deflator am Freitag die Datenhighlights.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
22.01.	USA	Index of Leading Indicators (Dez)	-0,3	-0,5
23.01.	JPN	BoJ Zinsscheid	-0,10 %	-0,10 %
	EWU	Verbrauchervertrauen (Jan)	-14,4	-15,0
24.01.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Jan)	48,0	47,6
	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. (Jan)	43,5	43,3
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Jan)	49,5	49,3
	USA	S&P Flash-PMI verarb. Gew. (Jan)	48,0	47,9
	CAN	BoC Zinsscheid	5,00 %	5,00 %
25.01.	EWU	EZB Zinsscheid: Hauptr.-/Einl.satz	4,50/4,00 %	4,50/4,00 %
	DE	ifo Geschäftsklima (Jan)	86,7	86,4
	USA	BIP (Q4, qoq=ann.)	1,9 %	4,9 %
	USA	Auftragseingang langl. Güter (Dez, m/m)	1,0 %	5,4 %
26.01.	USA	Deflator des privaten Konsums (Dez, y/y)	2,6 %	2,6 %
	USA	Deflator private Konsum Kernr. (Dez, y/y)	3,0 %	3,2 %

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 19.01.2024	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	3,85 %	. / .	. / .
3 Monate	3,96 %	3,80 %	3,30 %
6 Monate	3,908 %	3,70 %	3,20 %
12 Monate	3,66 %	3,70 %	3,20 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 19.01.2024	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	4,50 %	4,50 %	4,00 %
USA	5,50 %	5,25 %	4,75 %
UK	5,25 %	5,00 %	4,50 %
Schweiz	1,75 %	1,75 %	1,75 %
Japan	-0,10 %	0,00 %	0,00 %

Prognosen: DekaBank

**Zinsprognosen (Staatsanleihen)**

	Stand	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	2,73 %	2,55 %	2,25 %
Deutschland 5 J	2,28 %	2,20 %	2,05 %
Deutschland 10 J	2,31 %	2,35 %	2,25 %
USA 10 J	4,14 %	3,70 %	3,30 %
UK 10 J	4,02 %	3,60 %	3,50 %
Schweiz 10 J	0,89 %	1,00 %	1,10 %
Japan 10 J	0,64 %	0,85 %	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.