

**Zinsen Euro-Zone aktuell**  
Stand: 30. Mai 2025

	Stand 30.05.2025	Tief eine Woche	Hoch	Tief seit Jahresanfang	Hoch	Veränderung seit Jahresanfang absolut	in Prozent
3-Monats-Euribor	2,00	2,00	2,04	2,00	2,79	-0,72	-26,49 %
5-Jahres-Swapsatz	2,18	2,18	2,22	2,11	2,56	-0,07	-2,77 %
10-Jahres-Swapsatz	2,50	2,50	2,54	2,30	2,80	0,14	+6,06 %
Bund-Future	131,21	130,15	131,44	126,53	133,86	-2,23	-1,67 %
Bobl-Future	119,14	118,75	119,28	116,25	119,96	+1,28	+1,09 %

**Zinssätze**

	Stand 30.05.2025
3-Monats USD-SOFR	4,34
10-Jahres Swapsatz USA	3,85
3-Monats CHF-SARON	0,10
10-Jahres Swapsatz CHF	0,44
3-Monats JPY-TONAR	0,48
10-Jahres Swapsatz JPY	1,32

**Implizite Zinserwartungen**

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US\$-Future	Differenz zum 3M-\$-Swap
JUN 2025	2,00	0,00	4,31	-0,01
SEP 2025	1,83	-0,16	4,08	-0,24
DEC 2025	1,75	-0,25	3,81	-0,51
MAR 2026	1,72	-0,28	3,58	-0,74

**Chart und Kommentar**



In der vergangenen Woche heizte Donald Trump die Sorgen vor einer Eskalation des Handelskonflikts mit Zollandrohungen gegen die EU und den Konzern Apple neuerlich an. Ein Telefonat mit EU-Kommissionschefin von der Leyen glättete die Wogen vorerst wieder. In Frankreich fiel die Inflation im Mai auf den niedrigsten Wert seit Februar 2021. In Italien und Spanien lag die Jahresrate der Inflation im Mai mit jeweils 1,9 Prozent unter der 2-Prozent-Zielmarke der EZB. Im Wochenvergleich sank die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen per Saldo um sechs Basispunkte auf 2,51 Prozent. Der Datenkalender ist in dieser Woche gut gefüllt. Highlight ist der US-Arbeitsmarktbericht für Mai am Freitag, für den nach zwei starken Vormonaten eine leichte Abschwächung des Beschäftigungsaufbaus erwartet wird. Ein festerer ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe genauso wie ein leichter Anstieg des ISM-Dienstleistungsindex sollten mit Blick auf die Zinserwartungen der Fed nur begrenzte Beachtung finden. Für die Eurozone ist die EZB-Sitzung am Donnerstag das Schlüsselereignis. Während eine 25 Basispunkte-Zinssenkung als sicher gilt, liegt der Fokus auf den neuen Projektionen und der Kommunikation zum Leitzinspfad.

**Vorschau Konjunktur**

Datum	Land	Indikator	Konsensprognose	Letzter Wert
02.06.	USA	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Mai)	49,2	48,7
03.06.	CHN	Caixin PMI verarb. Gewerbe (Mai)	50,8	50,4
	EWU	Verbraucherpreis HVPI (Mai, y/y)	2,0 %	2,2 %
	EWU	Verbraucherpreis HVPI Kernrate (Mai, y/y)	2,4 %	2,7 %
	USA	Auftragseingang Industrie (Apr, m/m)	-3,1 %	3,4 %
04.06.	USA	ADP Report Beschäftigte (Mai)	110.000	62.000
	USA	ISM-Index Dienste (Mai)	52,0	51,6
	USA	Fed Beige Book	-/-	-/-
05.06.	EWU	Erzeugerpreise (Apr, y/y)	1,2 %	1,9 %
	EWU	EZB Zinsentscheid: Hauptr.-/Einlagensatz	2,15/2,00 %	2,40/2,25 %
06.06.	DE	Produktion im prod. Gewerbe (Apr, m/m)	-1,0 %	3,0 %
	USA	Beschäftigte non farm (Mai)	130.000	177.000
	USA	Arbeitslosenquote (Mai)	4,2 %	4,2 %
	USA	Stundenlöhne (Mai, m/m)	0,3 %	0,2 %

**EURIBOR-Sätze**

Laufzeit	Stand 30.05.2025	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	2,00 %	. / .	. / .
3 Monate	2,00 %	1,70 %	1,60 %
6 Monate	2,07 %	1,70 %	1,65 %
12 Monate	2,09 %	1,80 %	1,75 %

Prognosen: DekaBank

**Leitzinsen**

Land	Stand 30.05.2025	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	2,40 %	1,75 %	1,50 %
USA	4,50 %	4,25 %	3,75 %
UK	4,25 %	3,75 %	3,50 %
Schweiz	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Japan	0,48 %	0,75 %	1,00 %

Prognosen: DekaBank

**Zinsprognosen (Staatsanleihen)**

	Stand 30.05.2025	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	1,79 %	1,60 %	1,65 %
Deutschland 5 J	2,07 %	2,00 %	2,05 %
Deutschland 10 J	2,51 %	2,40 %	2,45 %
USA 10 J	4,38 %	4,05 %	3,85 %
UK 10 J	4,65 %	4,30 %	4,10 %
Schweiz 10 J	0,32 %	0,35 %	0,45 %
Japan 10 J	1,50 %	1,50 %	1,50 %

Prognosen: DekaBank

**Ansprechpartner**

Melanie Intemann	226-96124
Kirsten Jeschke	226-96214
Sabine Kriege	226-96125
Kim Patrick Lindner	226-96198
Arndt Ludwig	226-96132
Florian Niggemann	226-96250
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.