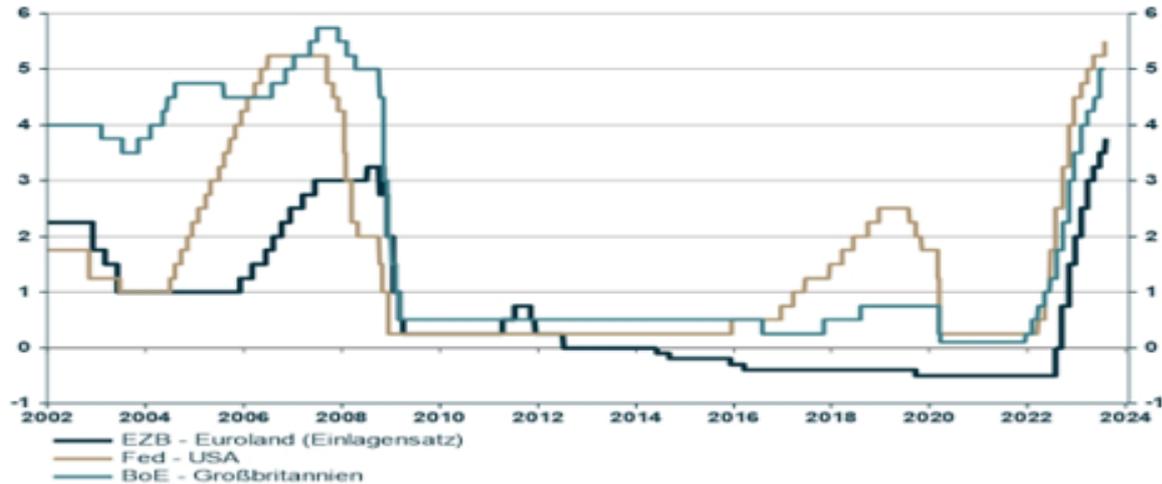


Zinsgipfel erreicht? Prognose für 2024 bis 2025!

Zinsen auf 20-Jahres-Hoch, dürften in 2024 wieder fallen! Was Sie tun können!



Gottfried Urban
Geschäftsführer
Dipl. Bankbetriebswirt



	Aktuell (04.09.2023)	Q4 2023 ^{*)}	Q2 2024 ^{*)}	Q4 2024 ^{*)}
Eurozone Leitzins	4,25 %	4,25 %	4,00 %	3,25 %
Eurozone Einlagesatz	3,75 %	3,75 %	3,50 %	2,75 %
USA Leitzins	5,25 % - 5,50 %	5,25 % - 5,50 %	4,5 % - 4,75 %	3,50 % - 3,75 %
Bundesanleihen 10y (Rendite in %)	2,55 %	2,15 %	1,85 %	1,75 %
US Treasuries 10y (Rendite in %)	4,20 %	3,65 %	3,35 %	2,75 %

Das **Chartbild der Woche** zeigt die Leitzinsentwicklung seit 2002 sowie die erwartete Zinsentwicklung bis 2025 (USA, Euro, GB). Lesebeispiel: Die EZB hat in neun Zinsanhebungen den Einlagenzins für Banken bei der EZB von -0,5 % auf 3,75 % angehoben. Ein Zins, für den Banken ihren Tagesgeldüberschuss risikolos parken können. Umgekehrt müssen Banken 4,25 % bezahlen, wenn sie sich auf Tagesbasis Geld von der EZB leihen (Leitzins). Bereits in 2024 erwartet die BayernInvest Zinssenkungen bei Bundesanleihen (10 Jahre Laufzeit) von 2,55 % auf 1,75 %. Für US-Staatspapiere wird ein noch deutlicherer Rückgang erwartet. Quelle: Refenitiv, Datastream, *Prognose BayernInvest, Stand Sept. 2023.

Leitzinsgipfel der Fed und EZB erreicht? Viel wichtiger als das Erreichen der Gipfel ist der weitere Leitzinsausblick für die nächsten Jahre. Da auch in den USA ein deutlicher Rückgang der Inflation, und mit einer Wahrscheinlichkeit von über 50 % eine leichte Rezession in den nächsten 6 – 12 Monaten erwartet wird, sollte das Ende der Zinserhöhungen bevorstehen. Es ist unklar, wann die Leitzinsen wieder gesenkt werden, denn die stark steigenden Löhne werden die Inflation bei Dienstleistungen hochhalten. Daher werden die Notenbanken eher abwarten. Tendenziell dürften die Zinsen in den nächsten zwei Jahren sinken. **Eine Rentenanlage auf den aktuellen Renditeniveaus erachten wir für alle Laufzeiten als attraktiv.** Da die Zinskurve invers ist (kurze Zinsen höher als Zinsen für länger laufende Staatsanleihen), erhält man im kurzen Laufzeitensegment eine deutlich höhere Rendite als im längeren Laufzeitenbereich und das mit geringen oder gar keinen Kursrisiken. Dennoch empfehlen wir einen Teil der Ultrakurzanlagen umzuschichten. Im längeren Laufzeitenbereich besteht die Chance Kursgewinne zu erzielen, sollten die Renditen zurückgehen.

Die BayernInvest (Kapitalverwaltungsgesellschaft der Bayerischen Landesbank) geht in ihrer Prognose davon aus, dass die Zinsen über alle Laufzeiten bereits in Q2.2024 rückläufig sind.

Globale Staatsanleihen von Industrieländern, aber auch von Schwellenländern, sollten nun stärker Berücksichtigung finden. Sie sind in diesem Umfeld attraktiv.



Glossar:

Wichtige Hinweise:

Wenn börsennotierte Aktienunternehmen oder andere Finanzinstrumente genannt werden, sind dies keine Empfehlungen, sondern nur allgemeine Informationen.

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung der Urban & Kollegen GmbH (UK) allgemeiner Art und beinhaltet u. U. keine vollständige Darstellung von Wertpapieren oder Märkten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen.

Auch berücksichtigt die Darstellung von Marktentwicklungen u.U. keine Kosten, die beim Kauf oder Verkauf oder dem Halten von Wertpapieren entstehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nichtzutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Mögliche wesentliche Risiken: Kursrisiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken, die zu starken Kapitalverlusten führen können. Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar. Keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Anlagestrategien.

Diese Informationen können eine auf den persönlichen Kenntnissen und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittenen Aufklärung, über die mit Wertpapieren und Anlagestrategien verbundenen Risiken nicht ersetzen. Es wird keine Haftung für Verluste übernommen, die durch den Erwerb oder die Veräußerung von Wertpapieren oder Anlagestrategien auf Grundlage dieses Werbedokumentes entstanden sind.

Über Kosten, Provisionen und Risiken informieren die offiziellen Anlegerinformationen, Vertragsunterlagen, Faktenblätter und Verkaufsprospekte. Für Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit des Inhalts übernehmen wir keine Haftung. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Urban & Kollegen wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Die UK hat weder die Rechte noch die Lizenz zur Wiedergabe von evtl. dargestellten Handelsmarken, Logos oder Bilder erworben, die im Werbedokument dargestellt sind und dienen lediglich der Veranschaulichung.

Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) bieten wir Ihnen ausschließlich als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpHG für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS) an. Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Weitere Informationen finden Sie in unseren Kundenerstinformationen sowie im [Impressum](#) der Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement (www.urban-kollegen.de).

Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement
Josef-Neumeier-Str. 2
84503 Altötting
Tel.: +49 (0)8671 / 9690-0
Fax: +49 (0)8671 / 9690-11
info@urban-kollegen.de
www.urban-kollegen.de