

Zinsmärkte

Die in diesem Beitrag verwendeten Fach- und Finanzbegriffe werden unter www.btv.at/glossar ausführlich erklärt.

Geldmarkt (SOFR, EURIBOR, SARON, TONA in %)

	Trend*	1 Mt.	3 Mte.	6 Mte.	12 Mte.
USD	➔	4,33	4,36	4,43	4,90
EUR	➔	2,09	2,10	2,16	2,14
CHF	➔	0,19	0,29	0,45	0,82
JPY	➔	0,47	0,48	0,51	0,58

Kapitalmarkt (Swapsätze in % gegen OIS)

	Trend*	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
USD	➔	3,71	3,75	3,85	3,99	4,16
EUR	➔	2,11	2,28	2,42	2,58	2,73
CHF	➔	-0,06	0,11	0,27	0,45	0,62
JPY	➔	0,82	0,94	1,07	1,28	1,64

Quelle: Refinitiv; Stand: 19.05.2025. * Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 12.05.2025 mit den Durchschnitten vom 19.05.2025.

Trendpfeile

- ⬆️ Anstieg um mehr als +10 BP
- ➔ Anstieg um mehr als +5 BP
- ➔ Änderung weniger als +/-5 BP
- ➔ Rückgang mehr als -5 BP
- ⬇️ Rückgang mehr als -10 BP

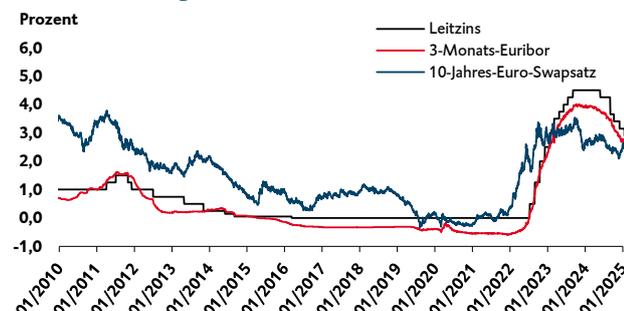


Notenbanken

US-Präsident Donald Trump forderte erneut eine Senkung der Leitzinsen, nachdem die US-Verbraucherpreise für April überraschend niedriger ausgefallen waren als erwartet. Der Verbraucherpreisindex ist im April um 0,2 % gestiegen und lag damit den dritten Monat in Folge unter den Konsensschätzungen. Allerdings gehen Ökonomen davon aus, dass sich der zollbedingte Preisauftrieb in den kommenden Monaten verstärken wird. Gemäß den aktuellen Futures dürfte die Fed die Zinsen auf ihren nächsten beiden Sitzungen im Juni und Juli unverändert belassen, bevor sie im September und Dezember die Zinsen senken wird.

EZB-Ratsmitglied Francois Villeroy de Galhau sieht einem Interview zufolge Spielraum für eine weitere Zinssenkung bis zum Sommer. Der Gouverneur der französischen Nationalbank erklärte, dass der Protektionismus der Trump-Administration zwar zu einem Anstieg der Inflation in den USA führen wird, nicht aber in Europa. Der deutschen EZB-Direktorin Isabel Schnabel zufolge sollten die Leitzinsen hingegen kaum noch weiter

Zinsentwicklung Euroraum seit 2010

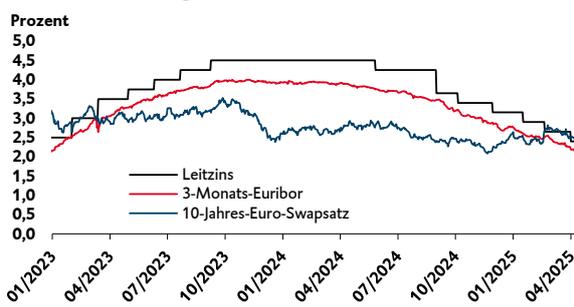


Quelle: Refinitiv; Stand: 19.05.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle: Refinitiv; Stand: 19.05.2025.

Die BTV prüft ihr Informationsangebot sorgfältig. Dennoch bitten wir um Verständnis, dass wir diese Informationen ohne Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität zur Verfügung stellen. Der Verfasser behält sich einen Irrtum, insbesondere in Bezug auf Kurse und andere Zahlenangaben, ausdrücklich vor. Durch neue Entwicklungen oder kurzfristige Änderungen können diese Informationen daher bereits überholt sein. Bei Prognosen und Schätzungen über die zukünftige Entwicklung handelt es sich lediglich um unverbindliche Werte. Von diesen kann nicht auf die tatsächliche künftige Wertentwicklung geschlossen werden, weil zukünftige Entwicklungen des Kapitalmarktes nicht im Voraus zu bestimmen sind.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: Refinitiv; Stand: 19.05.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

gesenkt werden. Die Notenbank steuert damit möglicherweise auf kontroversere Debatten über den weiteren Zinskurs zu.

Marktbewegung

Bei den langfristigen Zinsen war in der vergangenen Woche ein Seitwärtstrend zu beobachten. Sowohl im EUR als auch im USD liegt der 10-Jahres-Swapsatz derzeit in etwa auf dem Vorwochenniveau.

Zinserwartungen an EZB und Fed

Für die Eurozone preisen die Terminmärkte für die Sitzung am 5. Juni mit rund 90 % Wahrscheinlichkeit eine weitere Zinssenkung ein. Für die kommende Fed-Zinssentscheidung am 18. Juni wird mit rund 90 % Wahrscheinlichkeit keine Zinsänderung erwartet.

Notenbanken

	Notenbank	Leitzins in %	Nächste Sitzung
Eurozone	EZB	2,40	05.06.2025
USA	Fed	4,50	18.06.2025
Schweiz	SNB	0,25	19.06.2025
Japan	Boj	0,50	17.06.2025

Quelle: Refinitiv; Stand: 19.05.2025. Eurozone: Refinanzierungssatz. USA: Leitzins obere Grenze.

Devisenmärkte

Die in diesem Beitrag verwendeten Fach- und Finanzbegriffe werden unter www.btv.at/glossar ausführlich erklärt.

	Kurse*		Änderung			Bankenterminkurse, Stand: 19.05.2025, 10.33 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre	USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1246	1,1087	-1,27 %	+3,46 %	+3,06 %	Kassa	1,1246	1,1251	Kassa	0,9377	0,9381
EUR/CHF	0,9377	0,9374	+0,87 %	-5,08 %	-11,52 %	1 Mt.	1,1271	1,1272	1 Mt.	0,9360	0,9364
EUR/JPY	163,03	164,58	+0,67 %	-3,66 %	+39,20 %	3 Mte.	1,1315	1,1317	3 Mte.	0,9327	0,9331
EUR/CNH	8,1106	7,9805	-2,51 %	+3,18 %	+4,40 %	6 Mte.	1,1384	1,1386	6 Mte.	0,9278	0,9282
EUR/GBP	0,8417	0,8414	-1,72 %	-1,62 %	-5,92 %	12 Mte.	1,1507	1,1511	12 Mte.	0,9182	0,9188
EUR/NOK	11,641	11,5849	-2,40 %	+0,36 %	+6,35 %	18 Mte.	1,1612	1,1620	18 Mte.	0,9086	0,9094
USD/CHF	0,8336	0,8453	+2,13 %	-8,28 %	-14,15 %	24 Mte.	1,1701	1,1715	24 Mte.	0,8994	0,8999

Quelle: Refinitiv; Stand: 19.05.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

* Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.



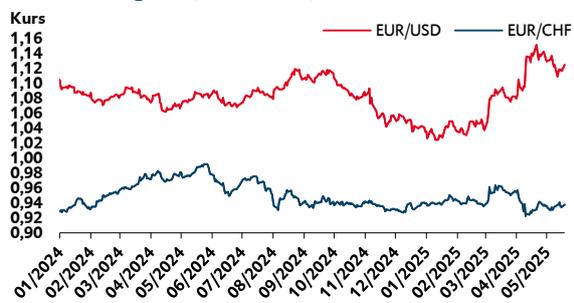
EUR/USD

Das Währungspaar EUR/USD notiert derzeit in einer engen Bandbreite rund um die Marke von 1,12. Nach der Einigung im Handelsstreit zwischen den USA und China hoffen Anleger auf weitere Entspannungssignale bei den anstehenden Zollverhandlungen. Die Veröffentlichung der US-Inflationsdaten für April brachten am Mittwoch kaum neue Impulse, da keine unmittelbaren Auswirkungen auf die Fed-Strategie erwartet werden.

EUR/GBP

Das Pfund Sterling schaffte vergangene Woche gegenüber dem Euro den fünften Wochenanstieg in Folge und bewegte sich nahe seinem höchsten Stand seit Anfang April. Analysten begründeten dies mit den Chancen auf ein baldiges Handelsabkommen mit den USA und richteten ihr Augenmerk auf den heute in London stattfindenden Gipfel zwischen Großbritannien und der Europäischen Union. Im Falle einer Entspannung der Beziehungen zur EU erscheint eine weitere Erholung des Pfund Sterling wahrscheinlich.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2024

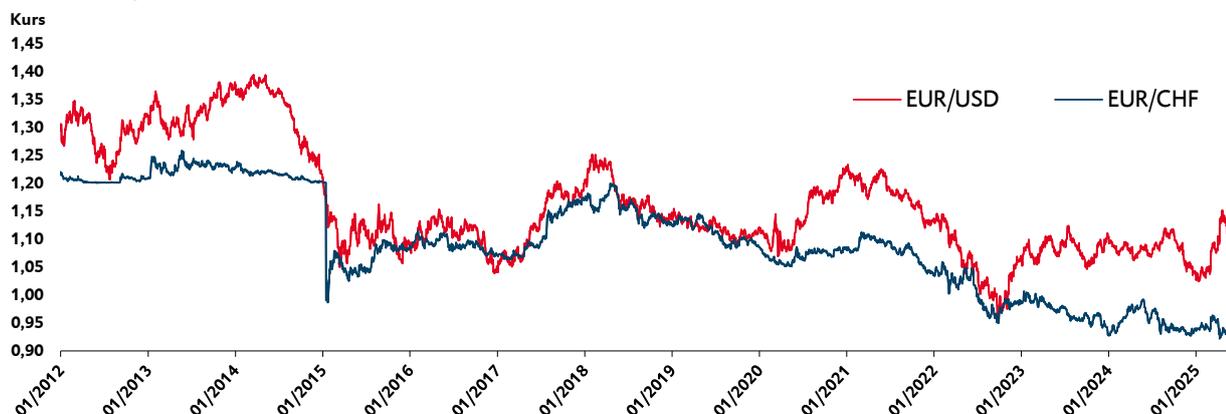


Quelle: Refinitiv; Stand: 19.05.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

EUR/JPY

Der japanische Yen notiert derzeit zum Euro in etwa bei EUR/JPY 162,50. In der vergangenen Woche war der Yen zwischenzeitlich unter leichten Verkaufsdruck geraten, nachdem die BIP-Daten für das erste Quartal etwas schwächer ausgefallen waren als erwartet. Auf das Jahr hochgerechnet schrumpfte die Wirtschaft Japans um 0,7 %, im Vorfeld war lediglich mit einem Minus von 0,2 % gerechnet worden.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: Refinitiv; Stand: 19.05.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle: Refinitiv; Stand: 19.05.2025.

Die BTV prüft ihr Informationsangebot sorgfältig. Dennoch bitten wir um Verständnis, dass wir diese Informationen ohne Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität zur Verfügung stellen. Der Verfasser behält sich einen Irrtum, insbesondere in Bezug auf Kurse und andere Zahlenangaben, ausdrücklich vor. Durch neue Entwicklungen oder kurzfristige Änderungen können diese Informationen daher bereits überholt sein. Bei Prognosen und Schätzungen über die zukünftige Entwicklung handelt es sich lediglich um unverbindliche Werte. Von diesen kann nicht auf die tatsächliche künftige Wertentwicklung geschlossen werden, weil zukünftige Entwicklungen des Kapitalmarktes nicht im Voraus zu bestimmen sind.