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	→	4,31	4,35	4,41	4,86
EUR	→	2,00	2,00	2,07	2,09
CHF	→	0,20	0,26	0,39	0,78
JPY	→	0,47	0,48	0,53	0,58

Kapitalmarkt (Swapsätze in % gegen OIS)

	Trend*	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
USD	→	3,61	3,63	3,75	3,90	4,08
EUR	→	2,06	2,22	2,37	2,55	2,71
CHF	→	–0,19	0,01	0,18	0,39	0,58
JPY	→	0,85	0,96	1,08	1,30	1,65

Quelle: Refinitiv; Stand: 02.06.2025. * Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 26.05.2025 mit den Durchschnitten vom 02.06.2025.

Trendpfeile

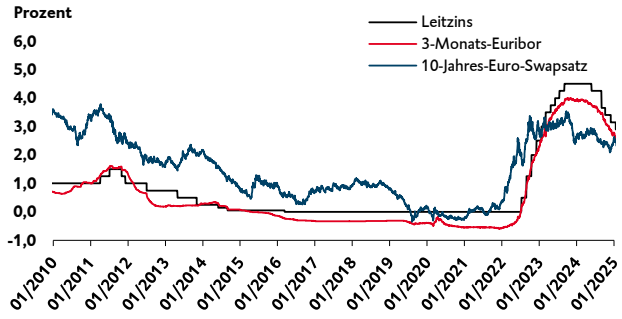
- ↑ Anstieg um mehr als +10 BP
- ↗ Anstieg um mehr als +5 BP
- → Änderung weniger als +/–5 BP
- ↘ Rückgang mehr als –5 BP
- ↓ Rückgang mehr als –10 BP

Notenbanken

Die Europäische Zentralbank wird aller Voraussicht nach am kommenden Donnerstag den Leitzins um 25 Basispunkte auf 2,00 % senken. Es handelt sich damit bereits um die achte EZB-Zinssenkung seit Juni 2024. Für die Zinssenkung spricht, dass die Inflation im Euroraum mittlerweile weitgehend eingedämmt ist. Zudem bereitet der Notenbank die schwache Konjunktur Sorgen. Während die Zinssenkung so gut wie sicher und somit bereits vollständig eingepreist ist, könnte die anschließende Pressekonferenz für neue Impulse sorgen. Einige Ratsmitglieder signalisierten zuletzt, dass die Notenbank nach der Senkung im Juni eine Zinspause einlegen könnte.

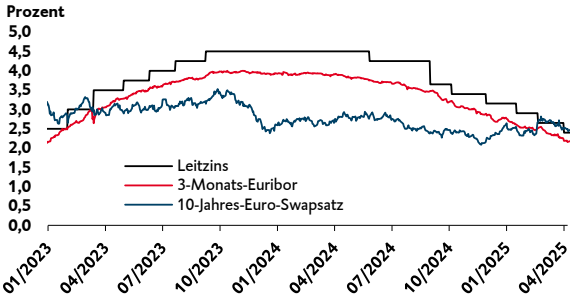
Die Schweizerische Nationalbank (SNB) hat immer mehr mit deflationären Tendenzen zu kämpfen. Im April lag die jährliche Teuerungsrate bei 0,0 % und SNB-Chef Martin Schlegel erklärte am vergangenen Dienstag bei einer Rede in Basel, dass in den kommenden Monaten auch negative Inflationszahlen nicht auszuschließen sind. Die Notenbank hatte in den vergangenen Monaten ihre Geldpolitik sehr aggressiv gelockert. Eine große

Zinsentwicklung Euroraum seit 2010



Quelle: Refinitiv; Stand: 02.06.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: Refinitiv; Stand: 02.06.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Mehrheit der Ökonomen und Marktbeobachter erwartet, dass es im Juni zu einer neuerlichen Zinssenkung kommen wird. Auch eine große Zinssenkung um 50 Basispunkte ist aus heutiger Sicht nicht auszuschließen.

Marktbewegung

Bei den langfristigen Zinsen kam es in der vergangenen Woche zu keinen nennenswerten Bewegungen. Im EUR liegt der 10-Jahres-Swapsatz aktuell auf dem Vorwochenniveau, im USD kam es zu einem leichten Rückgang um etwa 5 Basispunkte.

Zinserwartungen an EZB und Fed

Für die Eurozone preisen die Terminmärkte für die Sitzung am 5. Juni mit rund 98 % Wahrscheinlichkeit eine Zinssenkung ein. Für die kommende Fed-Zinsentscheidung am 18. Juni wird mit über 95 % 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: 02.06.2025. Eurozone: Refinanzierungssatz. USA: Leitzins obere Grenze.

Quelle: Refinitiv; Stand: 02.06.2025.

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.

Devisenmärkte

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

	Kurse*		Änderung			Bankenterminkurse, Stand: 02.06.2025, 10.25 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre	USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1418	1,1387	+1,09 %	+5,32 %	+2,55 %	Kassa	1,1418	1,1423	Kassa	0,9341	0,9344
EUR/CHF	0,9341	0,9347	+0,04 %	–4,58 %	–12,68 %	1 Mt.	1,1442	1,1447	1 Mt.	0,9323	0,9326
EUR/JPY	163,13	162,63	–0,38 %	–4,38 %	+36,18 %	3 Mte.	1,1488	1,1493	3 Mte.	0,9290	0,9293
EUR/CNH	8,2289	8,1711	+1,00 %	+4,46 %	+3,70 %	6 Mte.	1,1557	1,1562	6 Mte.	0,9240	0,9244
EUR/GBP	0,8428	0,8393	–1,02 %	–1,01 %	–5,42 %	12 Mte.	1,1683	1,1690	12 Mte.	0,9142	0,9148
EUR/NOK	11,535	11,4911	–1,84 %	+1,42 %	+7,78 %	18 Mte.	1,1786	1,1799	18 Mte.	0,9047	0,9052
USD/CHF	0,8179	0,8208	–1,06 %	–9,31 %	–14,86 %	24 Mte.	1,1876	1,1894	24 Mte.	0,8951	0,8957

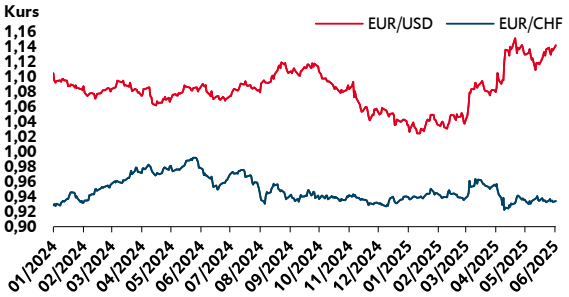
Quelle: Refinitiv; Stand: 02.06.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen. * Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.

EUR/USD

Der Euro hat über das Wochenende gegenüber dem US-Dollar leicht an Terrain gut gemacht. Als Haupteinflussfaktor gilt nach wie vor die Zollpolitik der US-Administration, wobei der weitere Verlauf momentan ungewiss ist. Es könnte eine Entspannung im Streit mit China, aber auch eine erneute Eskalation und neue hohe Zollandrohungen geben. Zudem will US-Präsident Donald Trump die Importzölle für Stahl und Aluminium von 25 % auf 50 % verdoppeln, diese Maßnahme soll bereits am kommenden Mittwoch in Kraft treten. Die Europäische Union kündigte bereits an, Gegenmaßnahmen ergreifen zu wollen. Diese könnten bereits vor dem 14. Juli in Kraft treten. An diesem Tag werden nach derzeitigem Stand automatisch Gegenzölle der EU in Kraft treten, die bereits wegen der ersten Zollentscheidungen Trumps beschlossen wurden.

In der laufenden Woche könnten auch einige US-Konjunkturdaten für Impulse sorgen. Heute Nachmittag wird der ISM-Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe veröffentlicht, der als der wichtigste US-Stimmungsindikator gilt. Den Abschluss bildet dann der US-Arbeitsmarktbericht für Mai, der am Freitag veröffentlicht wird.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2024

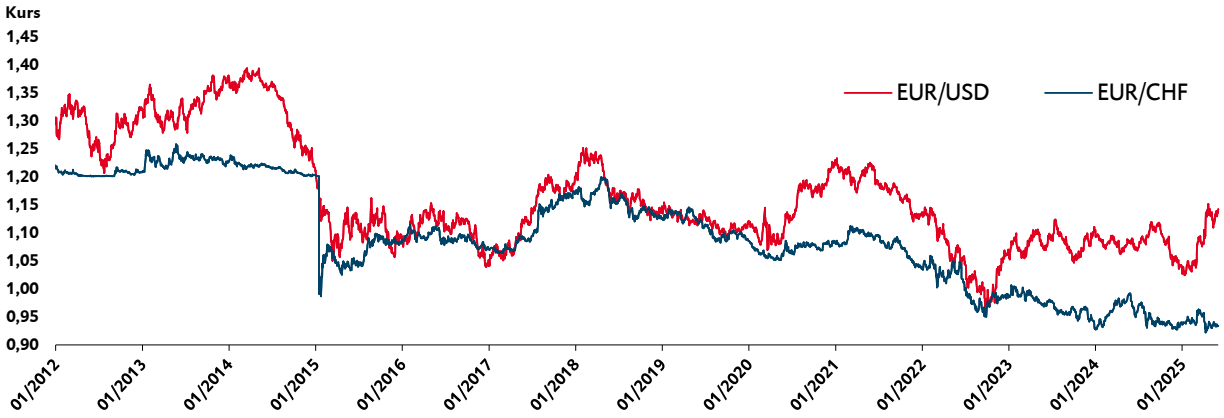


Quelle: Refinitiv; Stand: 02.06.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

EUR/CHF

Das EUR/CHF-Währungspaar notierte zuletzt kaum verändert. Insgesamt steht der Schweizer Franken weiterhin unter Aufwertungsdruck, insbesondere im Falle erneuter Eskalationen in den Handelskonflikten könnte der Franken von seiner Rolle als „sicherer Hafen" profitieren.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: Refinitiv; Stand: 02.06.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle: Refinitiv; Stand: 02.06.2025.

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.