

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	➔	4,35	4,34	4,38	4,69
EUR	➔	1,88	1,97	2,05	2,06
CHF	➔	-0,04	0,11	0,23	0,58
JPY	➔	0,47	0,50	0,54	0,66

Kapitalmarkt (Swapsätze in % gegen OIS)

	Trend*	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
USD	➔	3,57	3,59	3,69	3,85	4,05
EUR	➔	2,19	2,35	2,49	2,68	2,84
CHF	➔	0,07	0,26	0,42	0,63	0,84
JPY	➔	0,94	1,06	1,18	1,37	1,76

Quelle: Refinitiv; Stand: 28.07.2025. * Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 21.07.2025 mit den Durchschnitten vom 28.07.2025.

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



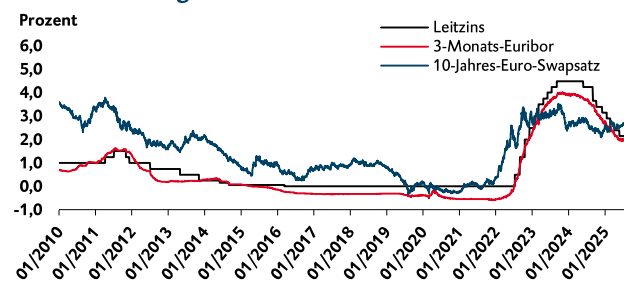
Notenbanken

Die Europäische Zentralbank hat am Donnerstag erwartungsgemäß eine Zinspause beschlossen. Der für die Wirtschaft maßgebliche Einlagenzins liegt weiter bei 2,0 %. In einem „außergewöhnlich unsicheren“ wirtschaftlichen Umfeld befindet sich die Inflation derzeit auf Zielniveau. „Höhere tatsächliche und erwartete Zölle, der stärkere Euro und anhaltende geopolitische Unsicherheiten lassen Unternehmen bei Investitionen zögern“, sagte EZB-Präsidentin Lagarde. Die Löhne würden nicht mehr so stark steigen. Der stärkere Euro macht Importe billiger. In dieser Gemengelage warnen einige Ratsmitglieder deshalb vor einem Unterschreiten der Inflation.

Nach der Pressekonferenz steht über einer Zinssenkung im Herbst zumindest ein Fragezeichen. Die EZB hat keinen Handlungsdruck und dürfte die Datenlage abwarten und beobachten, wie sich der Zollstreit weiterentwickelt.

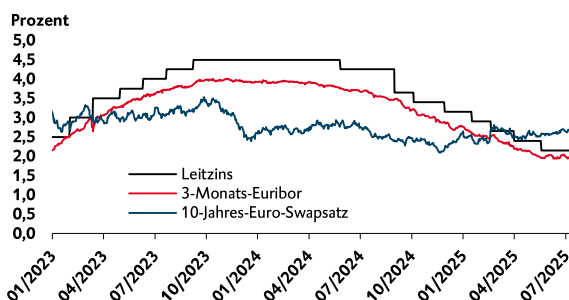
In den USA gab es vergangene Woche wieder mehrere Attacken Trumps gegen Fed-Chef Powell. Skurriler Höhepunkt war der

Zinsentwicklung Euroraum seit 2010



Quelle: Refinitiv; Stand: 28.07.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: Refinitiv; Stand: 28.07.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Streit über steigende Baukosten für die Renovierung bei der Fed. Trump drängt seit Wochen auf deutlich niedrigere Leitzinsen, um die Staatsausgaben besser finanzieren zu können und rüttelt damit immer wieder an der Unabhängigkeit der Fed.

Marktbewegungen

Der 10-Jahres-EUR-Swapsatz stieg im Wochenverlauf um 13 BP, handelte heute Morgen aber nur noch 5 BP höher als noch vor einer Woche. Auch das US-Pendant ist nahezu unverändert.

Zinserwartungen an EZB und Fed

Für die Eurozone erwarten die Zinsmärkte bis Anfang nächstes Jahr keine Leitzinsänderung mehr. Bis April 2026 sind immerhin -20 BP eingepreist.

Für die Fed preisen die Märkte derzeit zwei Zinssenkungsschritte bis Ende Januar ein.

Notenbanken

	Notenbank	Leitzins in %	Nächste Sitzung
Eurozone	EZB	2,15	11.09.2025
USA	Fed	4,50	30.07.2025
Schweiz	SNB	0,00	25.09.2025
Japan	Boj	0,50	31.07.2025

Quelle: Refinitiv; Stand: 28.07.2025. Eurozone: Refinanzierungssatz. USA: Leitzins obere Grenze.

Quelle Refinitiv; Stand: 28.07.2025. 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: 28.07.2025, 10:16 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre	USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1676	1,1695	-0,37 %	+7,54 %	-0,64 %	Kassa	1,1676	1,1681	Kassa	0,9322	0,9325
EUR/CHF	0,9322	0,9329	-0,38 %	-2,80 %	-13,75 %	1 Mt.	1,1699	1,1704	1 Mt.	0,9306	0,9309
EUR/JPY	173,14	172,31	+2,13 %	+3,72 %	+39,84 %	3 Mte.	1,1747	1,1752	3 Mte.	0,9272	0,9275
EUR/CNH	8,3782	8,3850	-0,32 %	+6,27 %	+1,85 %	6 Mte.	1,1815	1,1820	6 Mte.	0,9223	0,9227
EUR/GBP	0,8705	0,8665	+1,94 %	+3,21 %	-4,55 %	12 Mte.	1,1932	1,1940	12 Mte.	0,9129	0,9135
EUR/NOK	11,908	11,8698	+0,97 %	-0,58 %	+11,46 %	18 Mte.	1,2029	1,2036	18 Mte.	0,9035	0,9044
USD/CHF	0,7983	0,7979	-0,08 %	-9,65 %	-13,20 %	24 Mte.	1,2111	1,2117	24 Mte.	0,8945	0,8951

Quelle: Refinitiv; Stand: 28.07.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

* Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.



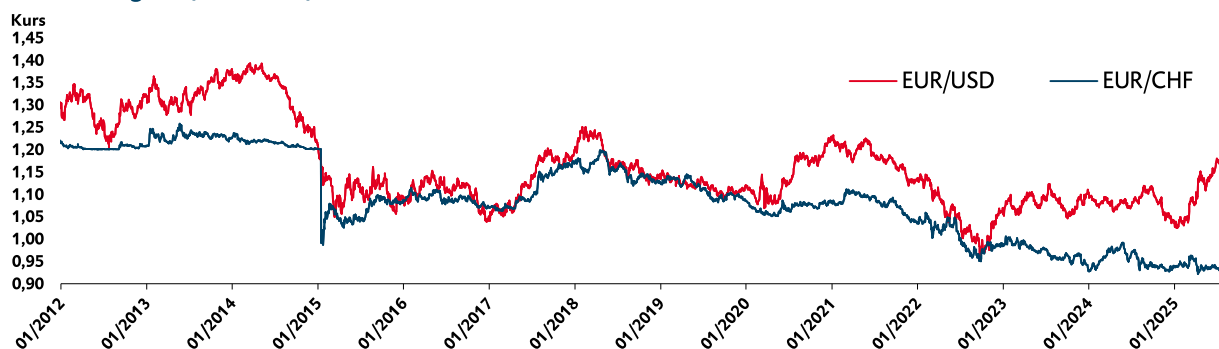
EUR/USD

Obwohl sich EZB-Präsidentin Lagarde bei der richtungsweisenden Pressekonferenz etwas falkenhafter präsentierte als erwartet werden durfte, reagierte der Euro kaum. Vermutlich lag es daran, dass die Märkte ohnehin den Glauben an eine weitere Zinssenkung in den letzten Tagen ausgepreist hatten. Auch die Veröffentlichung diverser Konjunkturindikatoren (Ifo-Index, PMIs) und die Zolleinigung zwischen der EU und den USA hatten kaum Auswirkungen auf den EUR/USD-Kurs. Neue Impulse könnte die Fed-Sitzung am Mittwoch bringen. Dann wird sich zeigen ob die stetigen Angriffe Trumps auf die Unabhängigkeit der Fed im Abstimmungsverhalten und der Pressekonferenz Wirkung zeigen. Heute Morgen hat der Euro zum US-Dollar etwas nachgegeben, notiert aber weiter oberhalb von EUR/USD 1,17.

EUR/CHF

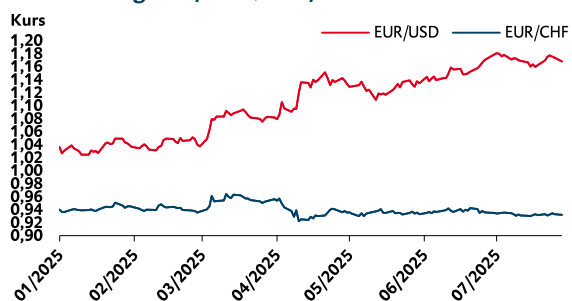
Die Großwetterlage im Schweizer Franken ist unverändert. Viel Spielraum für Zinssenkungen gibt es nicht mehr. Negativzinsen dürfte die SNB nur im Krisenfall antasten. Marktinterventionen sind heikel, möchte man nicht die Aufmerksamkeit der USA auf sich ziehen und die SNB-Bilanz aufblähen. Folglich dürfte der Franken vorerst gut unterstützt bleiben.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: Refinitiv; Stand: 28.07.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2025



Quelle: Refinitiv; Stand: 28.07.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

EUR/JPY

In Japan schwächt sich die Inflationsdynamik deutlich ab. Die Gesamtrate für den Großraum Tokio sank wieder unter 3 %. Die Kernrate der Inflation sank weit unter das Notenbankziel auf 1,6 %. Wegen der teilweise sehr unterschiedlichen Preisentwicklung bei Lebensmitteln dürfte die BoJ weiter abwarten. Während sich Preissteigerungen bei Reis abkühlten, zogen die Preise für Fleisch, Milch und Gemüse deutlich an. Von Seiten der BoJ ist somit vorerst keine Unterstützung für den schwachen Yen zu erwarten.

Quelle Refinitiv; Stand: 28.07.2025. 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.