

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	➔	3,66	3,77	4,02	4,24
EUR	➔	1,94	2,02	2,14	2,21
CHF	➔	-0,05	-0,05	-0,04	0,06
JPY	➔	0,73	0,79	0,88	1,01

Kapitalmarkt (Swapsätze in % gegen OIS)

	Trend*	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
USD	➔	3,28	3,37	3,49	3,67	3,90
EUR	➔	2,29	2,44	2,58	2,78	2,99
CHF	➔	-0,00	0,16	0,31	0,49	0,70
JPY	➔	1,40	1,57	1,71	1,93	2,25

Quelle: Refinitiv; Stand: 23.02.2026. * Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 16.02.2026 mit den Durchschnitten vom 23.02.2026.

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



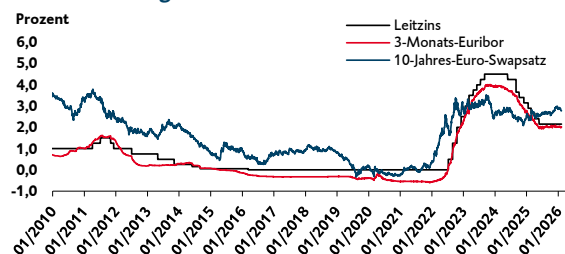
Notenbanken

Obwohl die Märkte eine Leitzinssenkung der Fed im Juni eingeplant haben, hält sich die Fed gemäß der nun veröffentlichten FOMC-Protokolle auch die Möglichkeit für Zinserhöhungen ausdrücklich offen. Demnach weisen mehrere Ausschussmitglieder direkt auf das Risiko möglicher Zinserhöhungen hin, sollte die Inflation weiterhin so hoch bleiben.

In Großbritannien ist die Inflationsrate im Januar erwartungsgemäß deutlich von 3,4 % auf 3,0 % gesunken. Nachdem zugleich die Arbeitslosenquote zum Jahresende mit 5,2 % auf ein Fünfjahreshoch geklettert war, gehen die Märkte nun verstärkt von baldigen Zinssenkungen aus. Für die nächste Zinssitzung am 19. März wird eine Senkung um 25 BP auf dann 3,5 % mit einer Wahrscheinlichkeit von 80,0 % eingepreist.

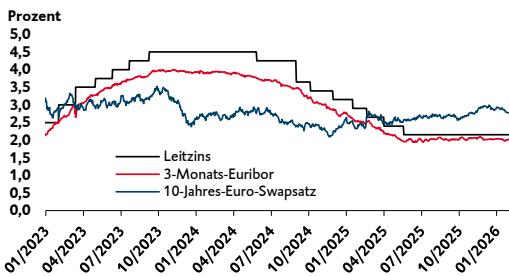
Im Umfeld der EZB gibt es Spekulationen, wonach Präsidentin Lagarde ihren Posten bereits vor den Parlamentswahlen in Frankreich im Frühjahr 2027 aufgeben könnte.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2010



Quelle: Refinitiv; Stand: 23.02.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: Refinitiv; Stand: 23.02.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Regulär geht ihre Amtszeit noch bis Oktober 2027. Auf Nachfrage hieß es von der EZB, dass Lagarde noch keine Entscheidung über das Ende ihrer Amtszeit getroffen habe. Noch im vergangenen Jahr hieß es von der EZB, Lagarde sei „entschlossen, ihre Amtszeit zu Ende zu führen“.

Marktbewegungen

Bei den langfristigen Zinsen handelte der 10-Jahres-Swapsatz im Euro seitwärts. Im US-Dollar liegt der 10-Jahres-Swapsatz wieder 5 BP über dem Vorwochniveau.

Zinserwartungen an EZB und Fed

Für die Eurozone wird bis Ende 2026 keine Zinsänderung erwartet. In den USA stehen die Zinserwartungen bis Jahresende auf etwas mehr als zwei Zinssenkungen.

Notenbanken

	Notenbank	Leitzins in %	Nächste Sitzung
Eurozone	EZB	2,15	19.03.2026
USA	Fed	3,75	18.03.2026
Schweiz	SNB	0,00	19.03.2026
Japan	Boj	0,75	25.03.2026

Quelle: Refinitiv; Stand: 23.02.2026. Eurozone: Refinanzierungssatz. USA: Leitzins obere Grenze.

Quelle: Refinitiv; Stand: 23.02.2026. Die Beiträge in dieser Publikation dienen lediglich der Information. Die BTV prüft ihr Informationsangebot sorgfältig. Dennoch bitten wir um Verständnis, dass wir diese Informationen ohne Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit zur Verfügung stellen. Verleger und Verfasser behalten sich einen Irrtum, insbesondere in Bezug auf Kurse und andere Zahlenangaben, ausdrücklich vor. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Wertentwicklungen. Bei Prognosen und Schätzungen über die zukünftige Entwicklung handelt es sich lediglich um unverbindliche Werte. Von diesen kann nicht auf die tatsächliche künftige Entwicklung geschlossen werden, weil zukünftige Entwicklungen des Kapitalmarktes und der Konjunktur 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: 23.02.2026, 10:16 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre	USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1810	1,1850	-0,14 %	+12,93 %	-2,83 %	Kassa	1,1810	1,1812	Kassa	0,9135	0,9136
EUR/CHF	0,9132	0,9119	-1,04 %	-2,78 %	-16,16 %	1 Mt.	1,1826	1,1828	1 Mt.	0,9120	0,9121
EUR/JPY	182,66	181,92	-0,86 %	+16,97 %	+43,02 %	3 Mte.	1,1860	1,1863	3 Mte.	0,9086	0,9087
EUR/CNH	8,1298	8,1582	-1,08 %	+7,18 %	+3,41 %	6 Mte.	1,1908	1,1911	6 Mte.	0,9036	0,9038
EUR/GBP	0,8737	0,8693	+0,81 %	+5,56 %	+1,09 %	12 Mte.	1,1990	1,1996	12 Mte.	0,8937	0,8941
EUR/NOK	11,259	11,2488	-2,48 %	-3,42 %	+9,15 %	18 Mte.	1,2058	1,2068	18 Mte.	0,8841	0,8845
USD/CHF	0,7732	0,7693	-0,88 %	-13,87 %	-13,71 %	24 Mte.	1,2121	1,2138	24 Mte.	0,8745	0,8749

Quelle: Refinitiv; Stand: 23.02.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

* Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.



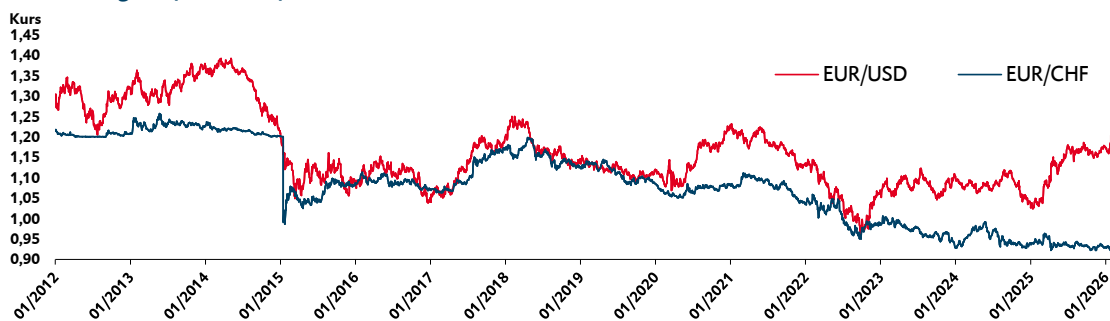
EUR/USD

Viel wurde in den letzten Monaten über den angekratzten sicherer-Hafen-Status des US-Dollars diskutiert. Schließlich tut die Trump-Administration mit ihrer derzeitigen Fiskal-, Wirtschafts- und Handelspolitik alles dafür, dass der US-Dollar diesen Status verlieren könnte. Im Fall von Energie- bzw. Ölpreisschocks, bleibt der US-Dollar allerdings gefragt. Mit dem Zunehmen der Spannungen zwischen den USA und dem Iran befürchten die Märkte eine mögliche Blockade in der Straße von Hormuz. Der Wechselkurs zum Euro sank dadurch wieder unter EUR/USD 1,1765. Ein Grund ist, dass alternative sichere Häfen wie der Euro oder der Yen in diesem Fall weniger attraktiv sind, weil sie zu stark von Energieimporten abhängig sind.

EUR/CHF

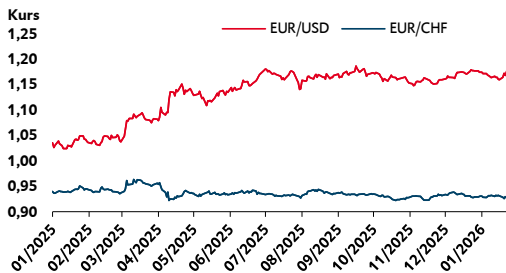
Der Franken legte auch diese Woche etwas zu. Aus der Wirtschaft werden inzwischen Stimmen lauter, die der SNB „Untätigkeit“ vorwerfen. Danach würde die SNB ihre Unabhängigkeit aufgeben, um den Zollddeal mit den USA bis Ende März nicht zu gefährden. Die USA haben der Schweiz in der Vergangenheit immer wieder „Währungsmanipulation“ vorgeworfen. Der Wechselkurs zum Euro sank vergangene Woche zeitweise bis auf EUR/CHF 0,9104.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: Refinitiv; Stand: 23.02.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2025



Quelle: Refinitiv; Stand: 23.02.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

EUR/JPY

Der Yen hat einen Teil seiner Gewinne aus der Vorwoche wieder abgeben müssen und handelte zeitweise wieder über EUR/JPY 183,15. Grund dürften fiskalische Bedenken sein. Der IWF warnte Japan davor, die Verbrauchssteuern zu senken, um die Schuldenrisiken nicht zu erhöhen. Zuvor hatte Premierministerin Takaichi versprochen, die 8%-Verbrauchssteuer auf Lebensmittel für zwei Jahre auszusetzen und eine Abkehr von der harten Sparpolitik der vergangenen Jahre vorzunehmen.

Quelle: Refinitiv; Stand: 23.02.2026. Die Beiträge in dieser Publikation dienen lediglich der Information. Die BTV prüft ihr Informationsangebot sorgfältig. Dennoch bitten wir um Verständnis, dass wir diese Informationen ohne Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit zur Verfügung stellen. Verleger und Verfasser behalten sich einen Irrtum, insbesondere in Bezug auf Kurse und andere Zahlenangaben, ausdrücklich vor. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Wertentwicklungen. Bei Prognosen und Schätzungen über die zukünftige Entwicklung handelt es sich lediglich um unverbindliche Werte. Von diesen kann nicht auf die tatsächliche künftige Entwicklung geschlossen werden, weil zukünftige Entwicklungen des Kapitalmarktes und der Konjunktur nicht im Voraus zu bestimmen sind.