

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	➔	3,67	3,69	3,90	4,19
EUR	➔	1,92	2,11	2,41	2,66
CHF	➔	-0,06	-0,05	-0,05	0,02
JPY	➔	0,72	0,83	0,90	1,03

Kapitalmarkt (Swapsätze in % gegen OIS)

	Trend*	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
USD	⬆	3,74	3,74	3,82	3,93	4,11
EUR	⬆	2,75	2,86	2,92	2,98	3,21
CHF	⬆	0,36	0,44	0,52	0,64	0,80
JPY	➔	1,47	1,70	1,87	2,11	2,47

Quelle: Refinitiv; Stand: 23.03.2026. * Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 16.03.2026 mit den Durchschnitten vom 23.03.2026.

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



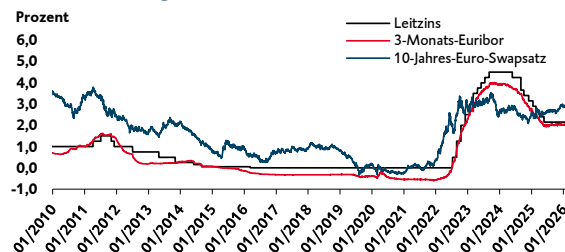
Notenbanken

Wie erwartet hat die EZB am Donnerstag keinen Zinsschritt gesetzt. Allerdings zeigten sich die Währungshüter deutlich alarmiert: „Der Krieg im Nahen Osten hat zu deutlich unsichereren Aussichten geführt. Er hat Aufwärtsrisiken für die Inflation und Abwärtsrisiken für das Wirtschaftswachstum zur Folge“. Durch die höheren Energiepreise werde sich der Krieg „erheblich“ auf die kurzfristige Inflation auswirken.

Unter Expert*innen werden Zweifel diskutiert, ob die EZB Lehren aus 2022 ziehen wird, als sie erst mit Zinsschritten reagierte, als die Inflation auf 8 % gestiegen war. Und im EZB-Rat sind derzeit die Tauben in der Mehrzahl.

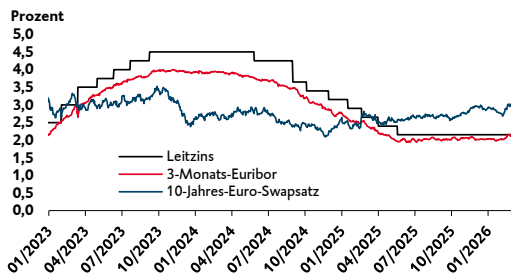
Für dieses Jahr hob die EZB die Inflationsprognose von 1,9 % auf 2,6 % deutlich an. 2027 werden aber bereits wieder 2,0 % erwartet. So könnte die Hürde für die von den Terminmärkten eingepreisten Zinsschritte in diesem Jahr tatsächlich höher liegen als gedacht, so der Eindruck nach der Pressekonferenz.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2010



Quelle: Refinitiv; Stand: 23.03.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: Refinitiv; Stand: 23.03.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Auch Fed und SNB beließen ihre Leitzinsen auf dem aktuellen Niveau. Nur der Ausblick für die weitere Geldpolitik hat sich geändert. Mehr dazu lesen Sie unter „Devisenmärkte“.

Marktbewegungen

Der 10-Jahre-Euro-Swapsatz ist im Wochenverlauf abermals 5 BP gestiegen. Das US-Pendant stieg um weitere 10 BP an. Der 5-Jahre-Euro-Swapsatz stieg rund 12 BP an, das fünfjährige US-Pendant stieg um 15 BP.

Zinserwartungen an EZB und Fed

In der Eurozone werden für 2026 nach aktuellem Stand zwei bis drei Zinsanhebungen erwartet. In den USA wurden die Zinssenkungserwartungen so weit reduziert, dass inzwischen keine Zinsänderung mehr für dieses Jahr erwartet wird.

Notenbanken

	Notenbank	Leitzins in %	Nächste Sitzung
Eurozone	EZB	2,15	30.04.2026
USA	Fed	3,75	29.04.2026
Schweiz	SNB	0,00	18.06.2026
Japan	Boj	0,75	25.03.2026

Quelle: Refinitiv; Stand: 23.03.2026. Eurozone: Refinanzierungssatz. USA: Leitzins obere Grenze.

Quelle: Refinitiv; Stand: 23.03.2026. 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: 23.03.2026, 10:30 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre	USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1515	1,1503	-2,25 %	+6,48 %	-3,49 %	Kassa	1,1516	1,1517	Kassa	0,9121	0,9126
EUR/CHF	0,9121	0,9060	-0,20 %	-4,47 %	-17,21 %	1 Mt.	1,1533	1,1536	1 Mt.	0,9101	0,9108
EUR/JPY	183,62	182,95	+0,53 %	+13,74 %	+41,40 %	3 Mte.	1,1563	1,1568	3 Mte.	0,9066	0,9073
EUR/CNH	7,9578	7,9241	-2,07 %	+1,42 %	+2,51 %	6 Mte.	1,1601	1,1607	6 Mte.	0,9002	0,9018
EUR/GBP	0,866	0,8635	-0,93 %	+3,40 %	+0,65 %	12 Mte.	1,1670	1,1674	12 Mte.	0,8891	0,8903
EUR/NOK	11,156	11,1193	-0,53 %	-1,98 %	+10,06 %	18 Mte.	1,1729	1,1738	18 Mte.	0,8780	0,8794
USD/CHF	0,7922	0,7875	+2,11 %	-10,29 %	-14,17 %	24 Mte.	1,1785	1,1797	24 Mte.	0,8667	0,8690

Quelle: Refinitiv; Stand: 23.03.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

* Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.



EUR/USD

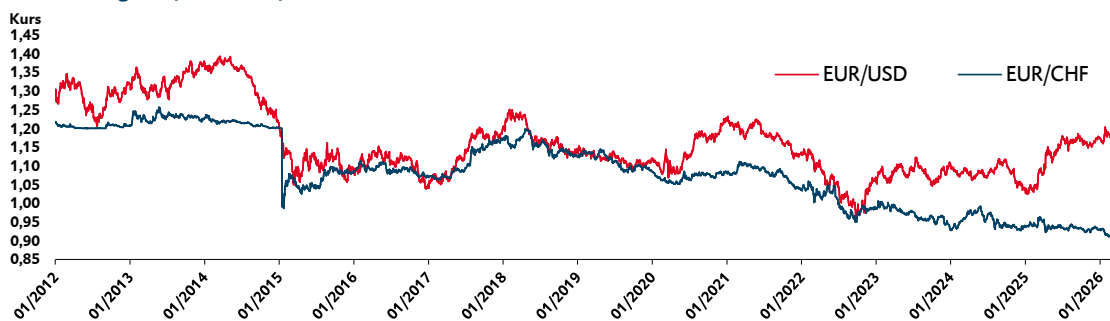
In den USA bleibt der Weg für eine Lockerung der Geldpolitik noch grundsätzlich frei. Begründet wird dies damit, dass zwar die kurzfristigen Inflationserwartungen deutlich angezogen haben, die langfristigen aber im Zielbereich der Fed liegen. Allerdings machte Fed-Chef Powell auch klar, dass es eine „deutliche Tendenz“ zu weniger Kürzungen gebe. Wenn sich die Inflation nicht in absehbarer Zeit Richtung Ziel bewege, würden die Zinsen nicht gesenkt. Positiv für den US-Dollar war auch, dass einige Trump-nahe FOMC-Mitglieder für eine Zinspause gestimmt hatten und nicht für eine Zinssenkung. Ebenfalls positiv hatten die Märkte gewertet, dass Powell offenbar bis zum Abschluss des Gerichtsverfahrens wegen der Renovierungskosten der Fed im Amt bleiben will.

Somit stehen die Zeichen nach der eher falkenhaften Fed-Sitzung, mit weniger Zinssenkungen bei steigenden Energiepreisen, also eher wieder in Richtung eines stärkeren US-Dollars.

EUR/CHF

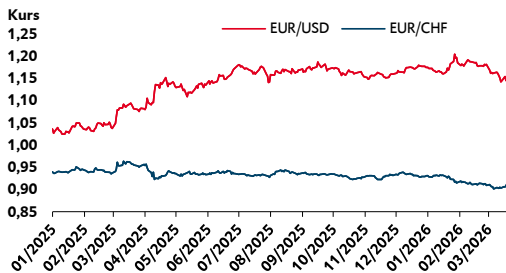
Vor dem Hintergrund des starken Frankens war die SNB bei ihrer Zinsentscheidung bemüht, die Spekulationen um Negativzinsen zu beruhigen und beließ den Leitzins unangetastet. Sie seien eine

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: Refinitiv; Stand: 23.03.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2025



Quelle: Refinitiv; Stand: 23.03.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

theoretische Option, aber ein sehr herausforderndes Werkzeug und eine große Herausforderung für viele Akteure der Wirtschaft. Die SNB hob zugleich zwar die Inflationsprognosen leicht an, erneuerte aber ihr Versprechen angesichts des Konflikts im Nahen Osten am Devisenmarkt zu intervenieren. Das zeigt, die SNB ist momentan eher über den starken Franken besorgt und weniger über mögliche Inflationsrisiken. Vor diesem Hintergrund stieg EUR/CHF im Wochenverlauf wieder über 0,91.

Quelle: Refinitiv; Stand: 23.03.2026. 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.