

# Zinsmärkte

Die in diesem Beitrag verwendeten Fach- und Finanzbegriffe werden unter [www.btv.at/glossar](http://www.btv.at/glossar) ausführlich erklärt.

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

	Trend*	1 Mt.	3 Mte.	6 Mte.	12 Mte.
USD	➔	3,64	3,67	3,82	4,13
EUR	➔	2,00	2,19	2,42	2,70
CHF	➔	-0,05	-0,05	-0,05	-0,00
JPY	➔	0,76	0,82	0,89	1,05

## Kapitalmarkt (Swapsätze in % gegen OIS)

	Trend*	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
USD	➔	3,52	3,57	3,68	3,84	4,06
EUR	➡	2,68	2,77	2,88	3,03	3,21
CHF	➡	0,19	0,31	0,43	0,59	0,78
JPY	➡	1,55	1,76	1,96	2,21	2,55

Quelle: Refinitiv; Stand: 20.04.2026. \* Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 13.04.2026 mit den Durchschnitten vom 20.04.2026.

### 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

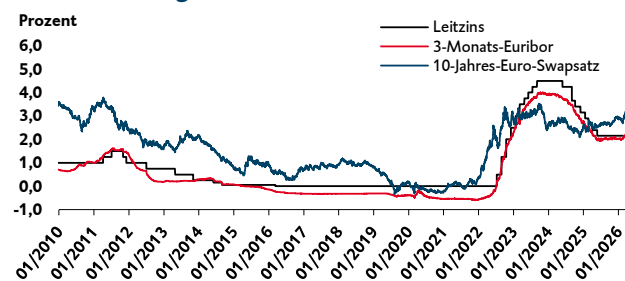


### Notenbanken

Die Europäische Zentralbank dürfte den Leitzins trotz der höheren Inflation vorerst nicht antasten. Philip Lane, der Chefvolkswirt der Notenbank, betonte kürzlich in Washington, dass man vor einer Anpassung der Leitzinsen die wirtschaftlichen Auswirkungen der hohen Öl- und Gaspreise genauer analysieren wolle. Für eine Zinspause spricht auch, dass der Ausgang der Friedensgespräche zwischen den USA und dem Iran noch ungewiss ist, da nach der Öffnung der Straße von Hormus am Freitag diese am Wochenende bereits wieder gesperrt wurde. Die Wahrscheinlichkeit für einen Zinsschritt im April liegt nun nur noch bei rund 20 % und Marktbeobachter erwarten eine Zinserhöhung frühestens im Juni.

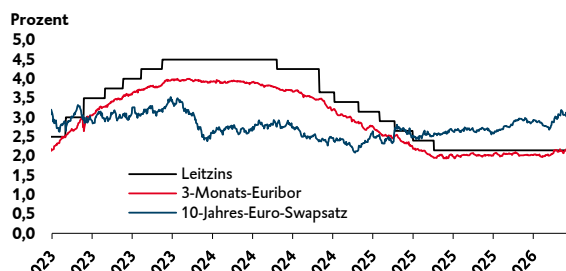
In den USA haben zuletzt mehrere Fed-Vertreter davor gewarnt, dass der Krieg im Nahen Osten den Inflationsdruck bereits erhöht hat. Gleichzeitig gab man sich jedoch zuversichtlich, dass das Wachstum anhalten und die Inflation im Laufe des Jahres wieder nachlassen werde. Ein unveränderter Leitzins im Jahresverlauf 2026 gilt weiterhin als wahrscheinlichstes Szenario.

### Zinsentwicklung Euroraum seit 2010



Quelle: Refinitiv; Stand: 20.04.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

### Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: Refinitiv; Stand: 20.04.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Allerdings bleibt abzuwarten, wie der von Trump nominierte Powell-Nachfolger Kevin Warsh agieren wird. Manche Marktbeobachter befürchten, dass es unter politischem Druck von Donald Trump zu Zinssenkungen kommen könnte, die es unter Jerome Powell nicht gegeben hätte.

### Marktbewegungen

Die langfristigen Zinsen haben sich in der vergangenen Woche etwas nach unten entwickelt. Der 10-Jahres-Euro-Swapsatz liegt rund 7 BP und das US-Pendant 2 BP unter Vorwochenniveau.

### Zinserwartungen an EZB und Fed

In der Eurozone werden für 2026 zwei Zinsanhebungen erwartet, wobei ein erster Zinsschritt voraussichtlich erst im Juni stattfinden wird. In den USA dürfte sich der Leitzins in den kommenden Monaten seitwärts entwickeln.

### 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	28.04.2026

Quelle: Refinitiv; Stand: 20.04.2026. Eurozone: Refinanzierungssatz. USA: Leitzins obere Grenze.

Quelle: Refinitiv; Stand: 20.04.2026. 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](http://www.btv.at/glossar) ausführlich erklärt.

	Kurse*		Änderung			Bankenterminkurse, Stand: 20.04.2026, 12:20 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre	USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1765	1,1757	+1,69 %	+3,28 %	-2,23 %	Kassa	1,1765	1,1767	Kassa	0,9191	0,9196
EUR/CHF	0,9191	0,9214	+0,80 %	-1,13 %	-16,57 %	1 Mt.	1,1782	1,1784	1 Mt.	0,9176	0,9180
EUR/JPY	186,97	187,47	+1,50 %	+15,46 %	+43,67 %	3 Mte.	1,1814	1,1816	3 Mte.	0,9141	0,9145
EUR/CNH	8,0190	8,0178	+0,36 %	-3,61 %	+2,34 %	6 Mte.	1,1855	1,1858	6 Mte.	0,9084	0,9089
EUR/GBP	0,8705	0,8702	+0,39 %	+1,65 %	+1,16 %	12 Mte.	1,1925	1,1929	12 Mte.	0,8971	0,8978
EUR/NOK	10,976	11,1064	-0,77 %	-7,97 %	+9,91 %	18 Mte.	1,1987	1,1997	18 Mte.	0,8863	0,8872
USD/CHF	0,7813	0,7835	-0,84 %	-4,28 %	-14,61 %	24 Mte.	1,2049	1,2055	24 Mte.	0,8762	0,8770

Quelle: Refinitiv; Stand: 20.04.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

\* Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.



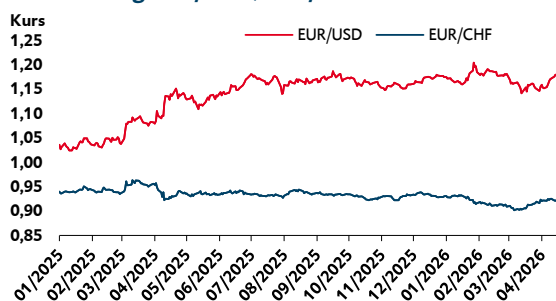
## EUR/USD

Der US-Dollar wurde im Verlauf der vergangenen Woche durch den Optimismus in Bezug auf die Entwicklungen im Nahen Osten belastet. Nach den erneuten Eskalationen am Wochenende kam es allerdings zu einer spürbaren Korrektur und das EUR/USD-Währungspaar fiel wieder unter die Marke von 1,18. Der Greenback könnte in den kommenden Tagen von den anhaltenden Unsicherheiten profitieren, da es aus heutiger Sicht unklar ist, ob es zu bald zu neuen Friedensgesprächen zwischen den USA und dem Iran kommt.

## EUR/CHF

Die am Donnerstag veröffentlichten Protokolle der Schweizerischen Nationalbank deuten darauf hin, dass sich der wirtschaftliche Ausblick in der Schweiz aufgrund des Krieges im Nahen Osten unsicherer gestaltet. Die Notenbank erwartet für 2026 ein Wachstum von 1,0 % und für 2027 von rund 1,5 %. Zudem stellte die Notenbank fest, dass die geldpolitischen Bedingungen durch die jüngste Aufwertung des Schweizer Frankens verschärft wurden.

## Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2025

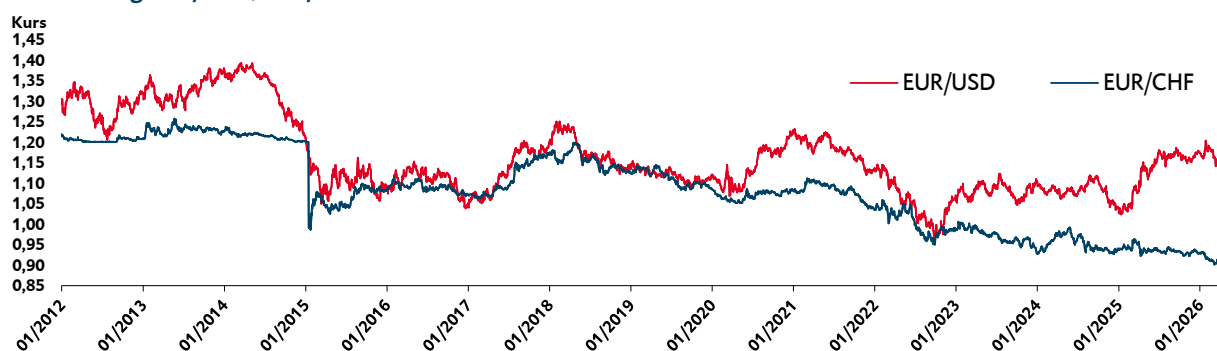


Quelle: Refinitiv; Stand: 20.04.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

## EUR/JPY

Der japanische Yen handelte in der vergangenen Woche gegenüber dem Euro zeitweise auf neuen Allzeittiefs, am Freitag wurde ein Kurs von 187,94 erreicht. Der Yen steht insbesondere aufgrund der geplanten expansiven Fiskalpolitik sowie der hohen Ölpreise unter Druck, angesichts der starken Energiesabhängigkeit des Landes.

## Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: Refinitiv; Stand: 20.04.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle: Refinitiv; Stand: 20.04.2026. 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.