

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	➔	3,64	3,67	3,80	4,12
EUR	➔	2,00	2,17	2,47	2,76
CHF	➔	-0,04	-0,05	-0,05	-0,01
JPY	➔	0,73	0,80	0,89	1,06

Kapitalmarkt (Swapsätze in % gegen OIS)

	Trend*	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
USD	➔	3,59	3,64	3,73	3,88	4,09
EUR	➔	2,77	2,83	2,92	3,06	3,22
CHF	➔	0,24	0,34	0,45	0,61	0,79
JPY	➔	1,57	1,82	2,02	2,27	2,63

Quelle: Refinitiv; Stand: 27.04.2026. * Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 20.04.2026 mit den Durchschnitten vom 27.04.2026.

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

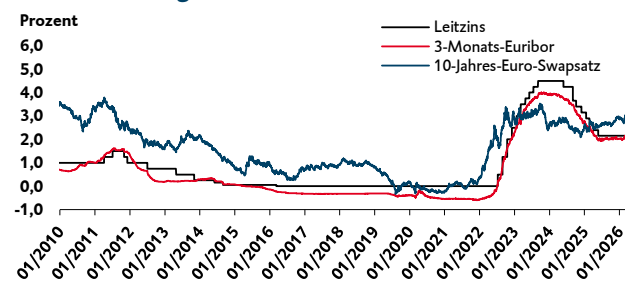


Notenbanken

Die Europäische Zentralbank wird den Leitzins am kommenden Donnerstag aller Voraussicht nach unverändert belassen. Die Notenbank sieht vor der anstehenden Entscheidung keinen unmittelbaren Handlungsdruck. Auch EZB-Präsidentin Christine Lagarde sprach sich zuletzt für eine abwartende Haltung aus. Lagarde verwies darauf, dass die Ölpreise derzeit über den Annahmen im Basisszenario der EZB liegen. Im Falle einer baldigen Lösung im Iran-Konflikt könnten die Störungen aber von kurzer Dauer sein und die wirtschaftlichen Auswirkungen begrenzt bleiben. Die Notenbank sei jedoch jederzeit bereit zu handeln, sobald sie über die erforderlichen Informationen verfüge. Eine Zinserhöhung im Juni gilt derzeit als wahrscheinlichstes Szenario, diese wird an den Terminmärkten mit einer Wahrscheinlichkeit von rund 65 % eingepreist.

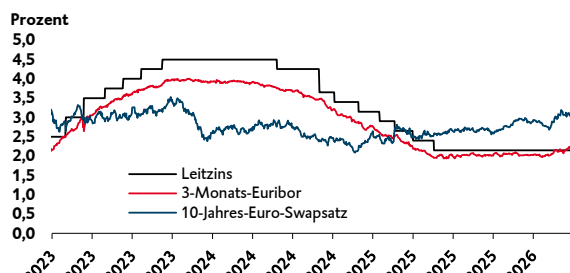
Für die Fed-Sitzung am kommenden Mittwoch gilt ein unveränderter Leitzins als sicher. In den kommenden Monaten dürfte die US-Geldpolitik etwas unberechenbarer werden. Ende Mai endet die Amtszeit von Fed-Chef Jerome Powell und der

Zinsentwicklung Euroraum seit 2010



Quelle: Refinitiv; Stand: 27.04.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: Refinitiv; Stand: 27.04.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

von US-Präsident Trump nominierte Nachfolger Kevin Warsh hat Expert*innen mit Forderungen nach einem „grundlegenden Systemwechsel in der Geldpolitik“ hellhörig gemacht. Das Bekenntnis von Warsh zur Unabhängigkeit wird angezweifelt, auch weil Trump behauptete, dass der neue Notenbankchef die Leitzinsen gleich nach Amtsantritt senken werde.

Marktbewegungen

Sowohl im Euro als auch im US-Dollar liegt der 10-Jahres-Swapsatz liegt aktuell rund 5 BP über dem 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: 27.04.2026. Eurozone: Refinanzierungssatz. USA: Leitzins obere Grenze.

Quelle: Refinitiv; Stand: 27.04.2026. 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 ausführlich erklärt.

	Kurse*		Änderung			Bankenterminkurse, Stand: 27.04.2026, 12:36 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre	USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1742	1,1787	+2,03 %	+3,33 %	-2,82 %	Kassa	1,1742	1,1743	Kassa	0,9209	0,9210
EUR/CHF	0,9207	0,9171	+0,14 %	-2,07 %	-16,66 %	1 Mt.	1,1759	1,1760	1 Mt.	0,9190	0,9195
EUR/JPY	186,96	187,17	+1,38 %	+14,52 %	+43,14 %	3 Mte.	1,1790	1,1792	3 Mte.	0,9155	0,9160
EUR/CNH	8,0069	8,0331	+0,56 %	-3,32 %	+2,36 %	6 Mte.	1,1829	1,1831	6 Mte.	0,9097	0,9102
EUR/GBP	0,8661	0,8707	-0,20 %	+1,45 %	-0,37 %	12 Mte.	1,1896	1,1900	12 Mte.	0,8984	0,8989
EUR/NOK	10,885	10,9778	-2,80 %	-8,15 %	+8,61 %	18 Mte.	1,1959	1,1962	18 Mte.	0,8872	0,8882
USD/CHF	0,7842	0,7782	-1,79 %	-5,27 %	-14,19 %	24 Mte.	1,2019	1,2022	24 Mte.	0,8770	0,8778

Quelle: Refinitiv; Stand: 27.04.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

* Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.

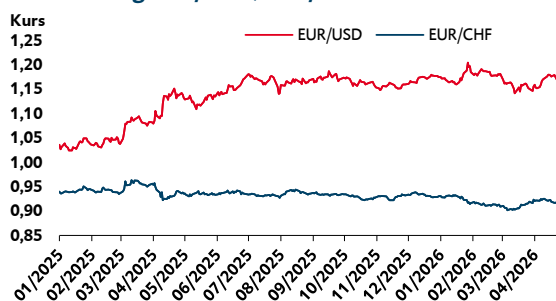


EUR/USD

Auch in der vergangenen Woche war der Nahost-Konflikt der treibende Einflussfaktor an den Devisenmärkten. Zuletzt überwog der Optimismus auf ein Friedensabkommen. So hat der Iran den USA einen neuen Vorschlag unterbreitet, um die Blockade der Straße von Hormus zu beenden und den Krieg zu stoppen. Atomverhandlungen sollen erst zu einem späteren Zeitpunkt stattfinden, wenn die US-Blockade gegen iranische Häfen aufgehoben ist. In diesem Umfeld wurden Währungen, die als sichere Häfen gelten, weniger nachgefragt, der Euro konnte im Gegenzug etwas profitieren.

Größere Gewinne des Euro wurden durch etwas schwächere Wirtschaftsdaten begrenzt. So fiel der Ifo-Geschäftsklimaindex für Deutschland im April um 1,9 auf 84,4 Punkte. Dies stellt den niedrigsten Stand seit Mai 2020 dar. Die befragten Firmen blicken erheblich pessimistischer auf die kommenden Monate, bewerten aber auch die aktuelle Lage schlechter als noch im Vormonat. Auch das Konsumklima trübt sich in Deutschland immer weiter ein, die Verbraucher sind so pessimistisch wie zuletzt Anfang 2023. Die Konsumenten blicken skeptischer auf ihre künftige Finanzlage

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2025

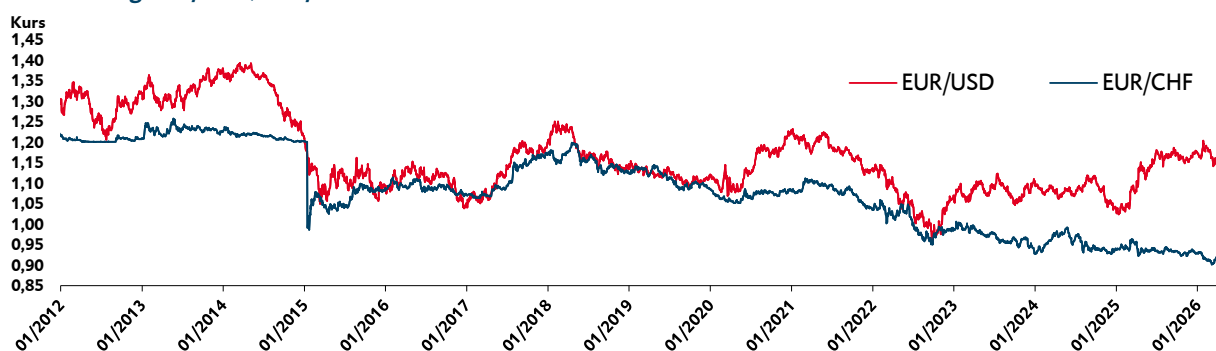


Quelle: Refinitiv; Stand: 27.04.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

sowie die allgemeine Konjunktur. Die Stimmung wird vor allem durch den Iran-Krieg und die Angst vor steigenden Preisen getrübt.

In der laufenden Woche könnten auch die Zinssitzungen der Fed und der EZB für neue Impulse sorgen. Beide Notenbanken dürften zwar den Leitzins unverändert belassen, die Aussagen im Rahmen der Pressekonferenzen zur künftigen Geldpolitik werden jedoch mit Spannung erwartet.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: Refinitiv; Stand: 27.04.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle: Refinitiv; Stand: 27.04.2026. 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.