

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	3,75	4,09
EUR	➔	1,95	2,25	2,49	2,78
CHF	➔	-0,04	-0,05	-0,05	-0,02
JPY	➔	0,72	0,84	0,92	1,07

Kapitalmarkt (Swapsätze in % gegen OIS)

	Trend*	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
USD	➔	3,74	3,77	3,85	3,99	4,18
EUR	➡	2,82	2,87	2,94	3,06	3,22
CHF	➔	0,25	0,36	0,46	0,60	0,78
JPY	➔	1,59	1,85	2,07	2,33	2,69

Quelle: Refinitiv; Stand: 11.05.2026. * Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 04.05.2026 mit den Durchschnitten vom 11.05.2026.

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

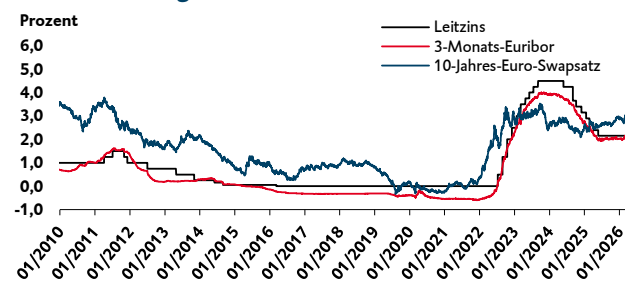


Notenbanken

Mehrere EZB-Vertreter bereiteten die Märkte zuletzt auf die Notwendigkeit von Zinserhöhungen vor. Direktoriumsmitglied Isabel Schnabel erklärte am Donnerstag in einer Rede in London, dass die Notenbank die Zinsen anheben müsse, falls sich der Krieg im Iran nachhaltig auf die Inflation auswirke. Laut Schnabel habe das Risiko zugenommen, dass Unternehmen Preiserhöhungen planen und Zweitrundeneffekte die mittelfristige Preisstabilität gefährden. Andere Notenbanken äußerten sich noch deutlicher, so bezeichnete der slowakische Notenbankchef Peter Kazimir eine geldpolitische Straffung im Juni als „nahezu unvermeidlich“. An den Märkten wird die Wahrscheinlichkeit für eine Zinserhöhung im Juni auf rund 75 % taxiert, für das Gesamtjahr werden mindestens zwei Zinserhöhungen um jeweils 25 BP erwartet.

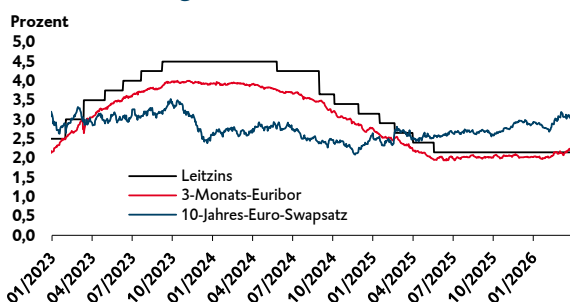
In den USA bestärkte der Arbeitsmarktbericht die Erwartungen, dass die Fed abwartend bleibt und den Leitzins noch bis ins Jahr 2027 hinein unverändert lassen wird. Die Beschäftigung außerhalb der Landwirtschaft stieg um 115.000 Stellen und damit deutlich mehr, als Ökonomen im Vorfeld erwartet hatten.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2010



Quelle: Refinitiv; Stand: 11.05.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: Refinitiv; Stand: 11.05.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Die Arbeitslosenquote blieb stabil bei 4,3 %. Dennoch herrscht innerhalb der Notenbank eine gewisse Uneinigkeit. So hielt der Präsident der New York Fed, John Williams, ungeachtet des Iran-Kriegs und der steigenden Inflationsgefahren an der Aussicht baldiger Zinssenkungen fest. Auch die geldpolitischen Positionen des künftigen Fed-Chefs Kevin Warsh geben derzeit noch Rätsel auf.

Marktbewegungen

Im Euro liegt der 10-Jahres-Swapsatz rund 5 Basispunkte unter dem Vorwochniveau, das US-Pendant entwickelte sich im Vergleichszeitraum seitwärts.

Zinserwartungen an EZB und Fed

In der Eurozone werden für 2026 rund zwei Zinsanhebungen erwartet. In den USA ist aktuell keine Zinsänderung eingepreist.

Notenbanken

	Notenbank	Leitzins in %	Nächste Sitzung
Eurozone	EZB	2,15	11.06.2026
USA	Fed	3,75	17.06.2026
Schweiz	SNB	0,00	18.06.2026
Japan	Boj	0,75	16.06.2026

Quelle: Refinitiv; Stand: 11.05.2026. Eurozone: Refinanzierungssatz. USA: Leitzins obere Grenze.

Quelle: Refinitiv; Stand: 11.05.2026. 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: 11.05.2026, 13:13 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre	USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1771	1,1690	+0,44 %	+4,66 %	-2,95 %	Kassa	1,1772	1,1773	Kassa	0,9163	0,9164
EUR/CHF	0,9160	0,9165	-0,97 %	-2,01 %	-16,19 %	1 Mt.	1,1789	1,1790	1 Mt.	0,9145	0,9146
EUR/JPY	184,93	183,81	-0,96 %	+13,11 %	+40,10 %	3 Mte.	1,1817	1,1819	3 Mte.	0,9109	0,9110
EUR/CNH	7,9962	7,9848	-0,05 %	-1,78 %	+2,67 %	6 Mte.	1,1854	1,1856	6 Mte.	0,9049	0,9051
EUR/GBP	0,8648	0,8639	-0,69 %	+2,23 %	+0,68 %	12 Mte.	1,1920	1,1925	12 Mte.	0,8931	0,8935
EUR/NOK	10,832	10,8427	-2,87 %	-7,02 %	+7,93 %	18 Mte.	1,1992	1,1994	18 Mte.	0,8815	0,8822
USD/CHF	0,7782	0,7836	-1,38 %	-6,37 %	-13,64 %	24 Mte.	1,2061	1,2064	24 Mte.	0,8713	0,8716

Quelle: Refinitiv; Stand: 11.05.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

* Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.



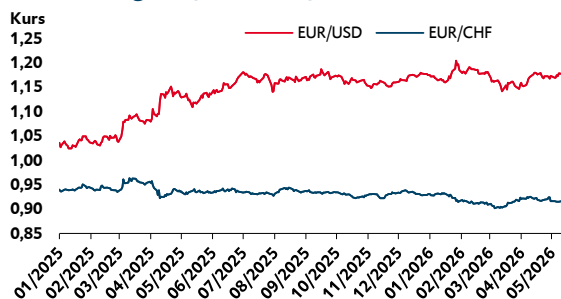
EUR/USD

EUR/USD ist gegen Ende der vergangenen Woche leicht angestiegen, da Hoffnungen auf ein Friedensabkommen zwischen dem Iran und den USA den sicheren Hafen USD schwächten. Aufgrund des vorsichtigen Optimismus ist der Greenback mittlerweile wieder auf das Niveau vor dem Krieg zurückgefallen. Der mit Spannung erwartete Arbeitsmarktbericht für April sorgte nicht für nachhaltige Impulse, da die Erwartung bestätigt wurde, dass die Fed abwartend bleibt und den Leitzins bis auf Weiteres auf dem aktuellen Niveau belassen wird.

EUR/CHF

Das EUR/CHF-Währungspaar bewegte sich in der vergangenen Woche in einer engen Bandbreite rund um die Marke von 0,9150. Zwischenzeitlich wurde der Schweizer Franken durch die aktuellen Inflationzahlen unterstützt. Am Mittwoch veröffentlichte Daten zeigten, dass im April die Teuerung bei 0,6 % im Jahresvergleich lag. Im März lag dieser Wert noch bei 0,3 %. Der Anstieg der Inflation wurde hauptsächlich durch höhere Energiekosten infolge der Spannungen im Nahen Osten getrieben.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2025

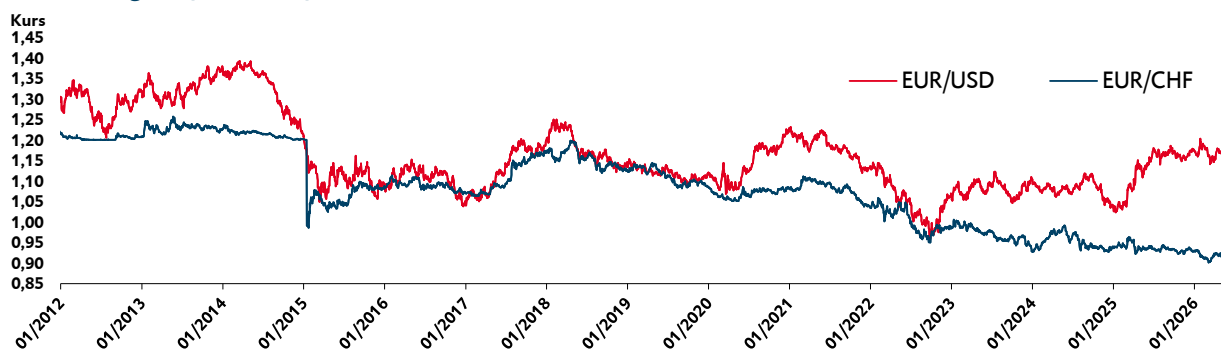


Quelle: Refinitiv; Stand: 11.05.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

EUR/JPY

EUR/JPY zeigte sich in der vergangenen Woche stabil angesichts der Hoffnungen, dass Japan erneut an den Devisenmärkten intervenieren könnte, um eine weitere Abschwächung der Landeswährung zu verhindern. Japans stellvertretender Finanzminister, Atsushi Mimura, sagte am Donnerstag, dass man die Entwicklung weiter genau beobachten werde.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: Refinitiv; Stand: 11.05.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle: Refinitiv; Stand: 11.05.2026. 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.