

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	➔	3,61	3,65	3,72	4,06
EUR	➔	1,94	2,20	2,52	2,78
CHF	➔	-0,04	-0,05	-0,05	-0,02
JPY	➔	0,79	0,88	0,95	1,10

Kapitalmarkt (Swapsätze in % gegen OIS)

	Trend*	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
USD	⬇	3,92	3,94	4,00	4,11	4,28
EUR	⬇	2,77	2,83	2,90	3,03	3,19
CHF	⬇	0,30	0,44	0,57	0,73	0,93
JPY	➔	1,63	1,97	2,22	2,54	2,92

Quelle: Refinitiv; Stand: 26.05.2026. * Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 19.05.2026 mit den Durchschnitten vom 26.05.2026.

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

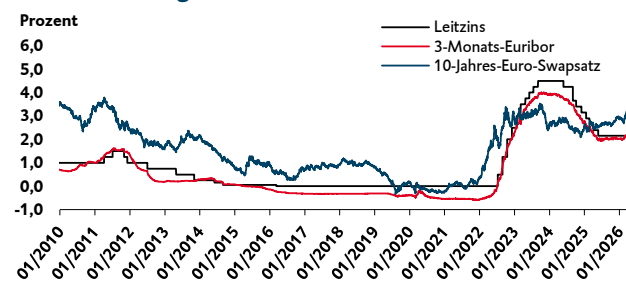


Notenbanken

In der vergangenen Woche verdichteten sich die Hinweise, dass die Europäische Zentralbank die Leitzinsen am 11. Juni anheben wird. Mehrere EZB-Verehrer, darunter der Präsident der Deutschen Bundesbank Joachim Nagel, sprachen sich für eine Zinserhöhung aus, falls sich das Inflationsbild bis dahin nicht grundlegend ändert.

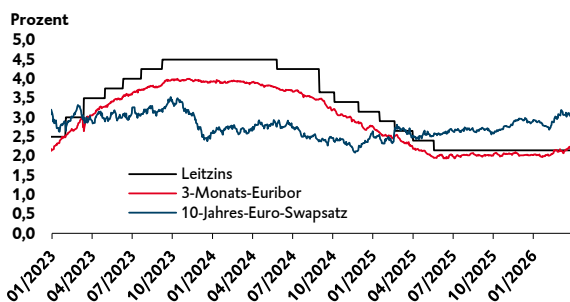
Fed-Mitglied Christopher Waller machte vergangene Woche in einer Rede deutlich, dass die US-Notenbank derzeit keinen Spielraum für schnelle Zinssenkungen sieht. Zudem geht aus dem am Mittwoch veröffentlichten Fed-Protokoll zur jüngsten Zinsentscheidung hervor, dass sich eine wachsende Zahl von Währungshüter*innen dafür ausspricht, die Grundlagen für eine mögliche Zinserhöhung zu schaffen. Der neue Notenbankchef Kevin Warsh übernimmt daher ein zunehmend restriktiv eingestelltes Gremium, obwohl US-Präsident Donald Trump, der ihn ernannt hat, deutliche Zinssenkungen fordert.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2010



Quelle: Refinitiv; Stand: 26.05.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: Refinitiv; Stand: 26.05.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Auch die jüngsten Inflationsdaten sprechen eher für Zinserhöhungen als für Zinssenkungen. So stiegen die Inflationserwartungen der Verbraucher*innen weiter an. Besonders problematisch sind die derzeit hohen Energiepreise, die geopolitischen Risiken im Nahen Osten sowie die weiterhin hohen KI-Investitionen. Diese Faktoren könnten den Inflationsdruck längerfristig hochhalten und die Fed dazu zwingen, an ihrer restriktiven Geldpolitik festzuhalten.

Marktbewegungen

Im Euro liegt der 10-Jahres-Swapsatz rund 20 BP unter dem Vorwochniveau, das US-Pendant liegt um 15 BP tiefer.

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: 26.05.2026. Eurozone: Refinanzierungssatz. USA: Leitzins obere Grenze.

Quelle: Refinitiv; Stand: 26.05.2026. 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: 26.05.2026, 11:57 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre	USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1637	1,1604	-0,71 %	+2,40 %	-5,00 %	Kassa	1,1637	1,1639	Kassa	0,9126	0,9130
EUR/CHF	0,9126	0,9156	-0,75 %	-2,14 %	-16,79 %	1 Mt.	1,1654	1,1656	1 Mt.	0,9108	0,9112
EUR/JPY	185,29	184,59	-0,76 %	+14,38 %	+39,08 %	3 Mte.	1,1682	1,1685	3 Mte.	0,9072	0,9076
EUR/CNH	7,8967	7,9094	-1,37 %	-3,10 %	+0,57 %	6 Mte.	1,1725	1,1727	6 Mte.	0,9012	0,9017
EUR/GBP	0,8633	0,8662	-0,29 %	+2,82 %	-0,25 %	12 Mte.	1,1805	1,1810	12 Mte.	0,8899	0,8906
EUR/NOK	10,767	10,7557	-1,23 %	-6,12 %	+5,77 %	18 Mte.	1,1889	1,1899	18 Mte.	0,8790	0,8800
USD/CHF	0,7842	0,7888	-0,03 %	-4,51 %	-12,41 %	24 Mte.	1,1973	1,1985	24 Mte.	0,8692	0,8700

Quelle: Refinitiv; Stand: 26.05.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

* Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.



EUR/USD

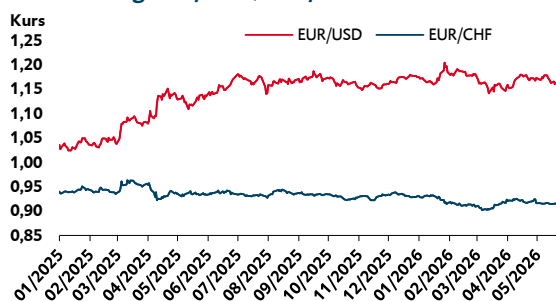
Das EUR/USD-Währungspaar fiel Ende der Woche Richtung 1,16. Der Euro tendierte vor allem aufgrund der geopolitischen Unsicherheiten schwächer. Auch einige positive Wirtschaftsdaten aus dem Euroraum konnten die Stimmung gegenüber dem Euro nicht nachhaltig verbessern. So hat sich in Deutschland das Geschäftsklima im Mai wider Erwarten aufgehellt, wobei die befragten Unternehmen sowohl die aktuelle Geschäftslage als auch die Erwartungen auf Sicht von sechs Monaten etwas optimistischer beurteilten als noch im Vormonat.

Der US-Dollar hingegen konnte zuletzt als sicherer Hafen profitieren. Für den Greenback spricht außerdem, dass US-Zinssenkungen immer unwahrscheinlicher werden und im Falle einer sich manifestierenden Inflation selbst eine Zinserhöhung nicht ausgeschlossen werden kann.

EUR/CHF

Der Schweizer Franken erreichte Ende der vergangenen Woche zeitweise den höchsten Stand seit Februar, wobei der Franken insbesondere von seiner Rolle als sicherer Hafen profitierte. Für

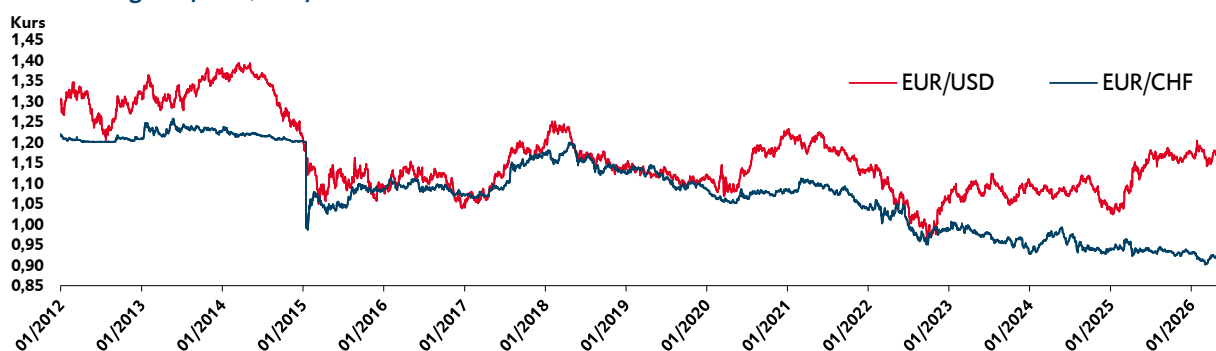
Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2025



Quelle: Refinitiv; Stand: 26.05.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Unruhe beim Franken sorgten Aussagen aus den USA und dem Iran, die teils widersprüchlich ausfielen und zentrale Streitpunkte offenließen. Es bleibt daher offen, ob sich beide Länder nach den erneuten Eskalationsdrohungen einem Abkommen annähern können.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: Refinitiv; Stand: 26.05.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle: Refinitiv; Stand: 26.05.2026. 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.