

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	➔	3,62	3,63	3,66	3,93
EUR	➔	2,18	2,45	2,71	2,98
CHF	➔	-0,04	-0,04	-0,05	-0,04
JPY	➔	0,98	1,01	1,11	1,26

Kapitalmarkt (Swapsätze in % gegen OIS)

	Trend*	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
USD	➔	4,14	4,12	4,15	4,23	4,36
EUR	➔	3,02	3,04	3,09	3,18	3,31
CHF	➔	0,37	0,49	0,59	0,72	0,88
JPY	➔	1,76	2,07	2,33	2,66	3,08

Quelle: LSEG Workspace; Stand: 27.07.2026. * Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 20.07.2026 mit den Durchschnitten vom 27.07.2026.

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

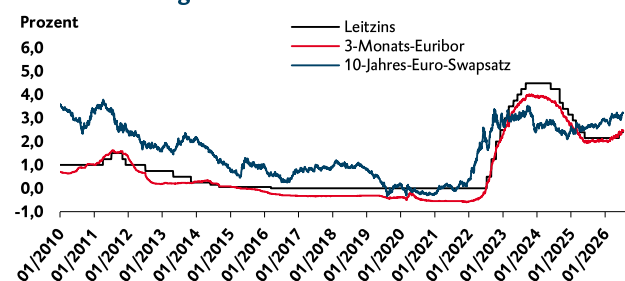


Notenbanken

Trotz der bestehenden Eskalationssorgen im Iran-Konflikt bzw. der Angst vor Kraftstoffengpässen und resultierendem Inflationsanstieg hat der EZB-Rat einstimmig beschlossen, alle drei Leitzinssätze vorerst unverändert zu belassen. Einige Ratsmitglieder stellten allerdings auch eine sofortige Zinserhöhung zur Debatte. Zusammen mit den Ausführungen Lagardes auf der Pressekonferenz gilt ein Zinsschritt im September damit als ausgemacht.

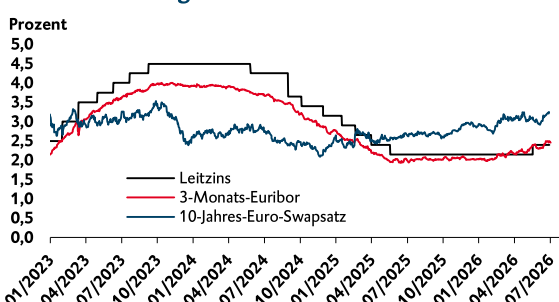
Dafür gibt es auch datenseitig gute Argumente. Aktuelle Umfragen zufolge planen viele Unternehmen, höhere Energiepreise auf ihre Kunden umzulegen. Lagarde formulierte dazu: „Die Auswirkungen des Energieschocks auf die Inflation sind noch nicht vollständig zum Tragen gekommen.“ Die Inflationserwartungen der Konsument*innen lagen lange bei 2,0 % und sind nun auf 2,4 % gestiegen. Der Ölpreis ist hoch und stieg zuletzt zeitweise über 100 USD pro Barrel. Neben der Straße von Hormus droht auch auf der anderen Seite der arabischen Halbinsel, in der Meerenge von Bab al-Mandab, eine Blockade durch die Huthis.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2010



Quelle: LSEG Workspace; Stand: 27.07.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: LSEG Workspace; Stand: 27.07.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Zur Debatte um einen vorzeitigen Rücktritt entgegnete Lagarde, dass sie ihr Mandat bis zum Ende ihrer Amtszeit 2027 ausführen werde. Ein vorzeitiger Rücktritt hätte dem scheidenden französischen Präsidenten Macron noch vor einem möglichen Wahlsieg der Rechtspopulisten die Chance gegeben, die Neubesetzung der EZB-Spitze mitzugestalten.

Marktbewegungen

Im Wochenverlauf hat sich der 10-Jahres-Euro-Swapsatz und das US-Pendant seitwärts entwickelt.

Zinserwartungen an EZB und Fed

In der Eurozone werden aktuell für das laufende Jahr ein bis zwei weitere Zinserhöhungen erwartet. Auch für die USA sind ein bis zwei Zinsanhebungen bis Jahresende eingepreist.

Notenbanken

	Notenbank	Leitzins in %	Nächste Sitzung
Eurozone	EZB	2,40	10.09.2026
USA	Fed	3,75	29.07.2026
Schweiz	SNB	0,00	24.09.2026
Japan	BoJ	1,00	31.07.2026

Quelle: LSEG Workspace; Stand: 27.07.2026. Eurozone: Refinanzierungssatz. USA: Leitzins obere Grenze.

Quelle: LSEG Workspace; Stand: 27.07.2026. 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: 27.07.2026, 14:47 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre	USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1381	1,1414	-0,02 %	-3,06 %	-3,54 %	Kassa	1,1381	1,1383	Kassa	0,9283	0,9287
EUR/CHF	0,9281	0,9245	+0,69 %	-0,53 %	-14,12 %	1 Mt.	1,1397	1,1399	1 Mt.	0,9263	0,9264
EUR/JPY	186,29	185,46	+1,18 %	+7,46 %	+43,01 %	3 Mte.	1,1425	1,1428	3 Mte.	0,9224	0,9226
EUR/CNH	7,7014	7,7261	-0,57 %	-8,47 %	+0,63 %	6 Mte.	1,1471	1,1474	6 Mte.	0,9162	0,9163
EUR/GBP	0,8548	0,8497	-0,89 %	-2,19 %	+0,11 %	12 Mte.	1,1555	1,1563	12 Mte.	0,9041	0,9043
EUR/NOK	10,976	11,0379	-2,85 %	-7,93 %	+5,46 %	18 Mte.	1,1637	1,1651	18 Mte.	0,8924	0,8929
USD/CHF	0,8157	0,8098	+0,75 %	+2,63 %	-10,94 %	24 Mte.	1,1718	1,1732	24 Mte.	0,8818	0,8824

Quelle: LSEG Workspace; Stand: 27.07.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen. * Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.



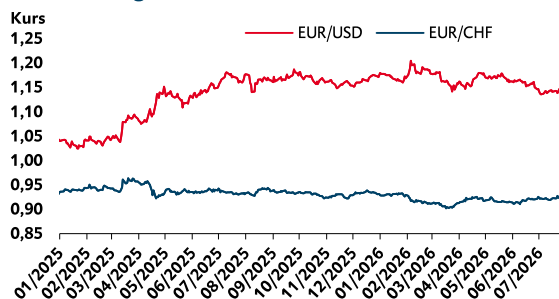
EUR/USD

EUR/USD handelte vergangene Woche in einer Spanne zwischen 1,1367 und 1,1432. Der US-Dollar profitiert dabei weiterhin von der angespannten Lage im Nahen Osten vor dem Hintergrund, dass die USA von hohen Energiepreisen als Exporteur profitieren. Neue Hoffnung auf diplomatische Gespräche und ein daraus resultierender Rückgang des Ölpreises unter 83 USD brachten dem Euro am Mittwoch etwas Entlastung. Wenig Unterstützung bot dem Euro dagegen die Zinsentscheidung der EZB, da sich die Währungshüter nicht auf weitere Zinsschritte festlegen wollen. Auf die Stimmung der Euro-Investoren drücken zudem die neuen US-Strafzölle gegen rund 60 Handelspartner.

EUR/CHF

EUR/CHF handelte dagegen in einer relativ engen Handelsspanne zwischen 0,9244 zu Wochenbeginn und 0,9307 in der Spitze zur Wochenmitte. Kurz vor der Fed-Sitzung hielten sich viele Marktteilnehmer mit anderen Währungspaaren zurück und fokussieren sich auf den Handel mit US-Dollar.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2025

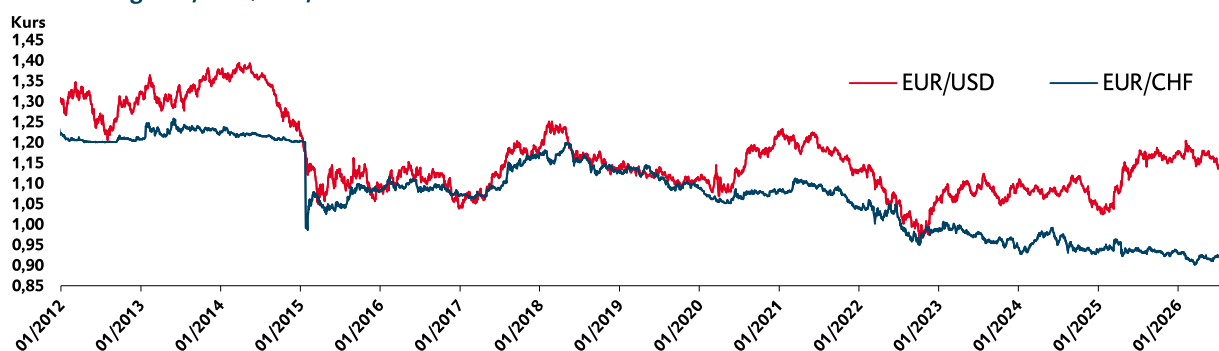


Quelle: LSEG Workspace; Stand: 27.07.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

EUR/JPY

Der Yen entwickelt sich weiterhin schwach. Ein wichtiger Grund ist, dass die Märkte nur sehr langsame Zinsanhebungen durch die BoJ erwarten. Das steht im Kontrast zu den anderen großen Notenbanken, die teilweise recht deutlich Zinsanhebungen ins Schaufenster gestellt haben. Der Wechselkurs stieg rund 100 Pips auf EUR/JPY 164,40.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: LSEG Workspace; Stand: 27.07.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle: LSEG Workspace; Stand: 27.07.2026. 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.