

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	➔	3,89	3,76	3,71	3,78
EUR	➔	2,44	2,62	2,99	3,26
CHF	➔	-0,05	-0,05	-0,04	-0,05
JPY	➔	1,21	1,30	1,44	1,64

Kapitalmarkt (Swapsätze in % gegen OIS)

	Trend*	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
USD	⬇	4,61	4,57	4,58	4,62	4,73
EUR	⬇	3,45	3,45	3,45	3,49	3,53
CHF	⬇	0,46	0,55	0,61	0,70	0,80
JPY	⬇	2,06	2,26	2,47	2,72	3,07

Quelle: LSEG Workspace; Stand: 28.10.2026. * Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 21.10.2026 mit den Durchschnitten vom 28.10.2026.

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



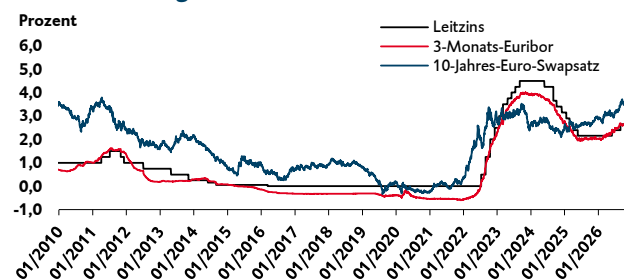
Notenbanken

Die Unwetterlage an den europäischen Staatsanleihemärkten hat sich weiter ausgedehnt. Neben Frankreich verlangen verunsicherte Investoren inzwischen auch höhere Risikoprämien für andere Euroländer, wie Italien. Einige Marktteilnehmer*innen warnen vor einer neuen Eurokrise, andere verlassen sich auf das umstrittene, selektive Anleihekaufprogramm TPI der EZB.

Italien rückt nach vier Jahren fiskalischer Konsolidierung erneut in den Fokus. Die Prognosen für das Haushaltsdefizit wurden von der Regierung selbst für 2027 und 2028 jeweils um 0,8 Prozentpunkte auf 3,4 % und 3,2 % angehoben. Die EU-Regeln zur Verschuldung hält Italien nur durch bilanzielle Kunstgriffe, wie das Herausrechnen von Ausgaben für Verteidigung und Energieinfrastruktur, ein.

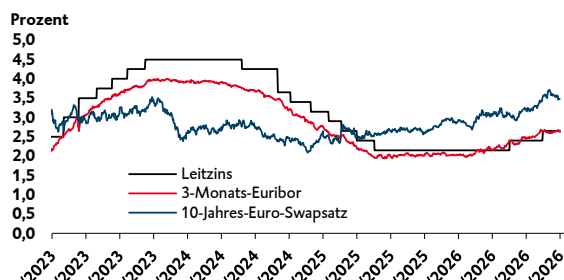
In den nächsten Monaten könnte die EZB Gefahr laufen, in eine Zwickmühle zu geraten. Sie muss Zweifel an der Tragfähigkeit der Schuldenlast unter Kontrolle halten. Ein großangelegtes Anleihekaufprogramm zur Entlastung ließe sich aber schwer als Maßnahme gegen zu hohe Inflation verkaufen.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2010



Quelle: LSEG Workspace; Stand: 28.10.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: LSEG Workspace; Stand: 28.10.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Das Staatsschuldenthema dürfte auch bei den anstehenden Zinssitzungen von EZB und Fed in dieser Woche eine gewichtige Rolle spielen. Vermutlich wird der geldpolitische Ausblick lockerer ausfallen, als es für die Bekämpfung der Inflation gut wäre. Erwartet wird eine Zinspause, bevor im Dezember möglicherweise wieder eine Erhöhung beschlossen werden könnte.

Marktbewegungen

Der 10-Jahres-Euro-Swapsatz ist im Wochenverlauf um rund 8 BP gesunken. Das US-Pendant sank um 12 BP.

Zinserwartungen an EZB und Fed

In der Eurozone wird für 2026 nicht mehr ganz eine weitere Zinsanhebung eingepreist. Für die USA wird rund ein Zinsschritt eingepreist.

Notenbanken

	Notenbank	Leitzins in %	Nächste Sitzung
Eurozone	EZB	2,65	29.10.2026
USA	Fed	4,00	09.12.2026
Schweiz	SNB	0,00	10.12.2026
Japan	BoJ	1,25	30.10.2026

Quelle: LSEG Workspace; Stand: 28.10.2026. Eurozone: Refinanzierungssatz. USA: Leitzins obere Grenze.

Quelle: LSEG Workspace; Stand: 28.10.2026. 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: 28.10.2026, 09:28 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre	USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1124	1,1232	-2,34 %	-4,46 %	-4,14 %	Kassa	1,1123	1,1125	Kassa	0,9232	0,9238
EUR/CHF	0,9234	0,9259	-2,13 %	-0,27 %	-13,32 %	1 Mt.	1,1138	1,1140	1 Mt.	0,9211	0,9214
EUR/JPY	175,47	177,62	-2,04 %	-1,43 %	+32,90 %	3 Mte.	1,1167	1,1170	3 Mte.	0,9168	0,9171
EUR/CNH	7,4127	7,4963	-3,18 %	-10,45 %	-0,07 %	6 Mte.	1,1211	1,1214	6 Mte.	0,9101	0,9105
EUR/GBP	0,8371	0,8384	-2,65 %	-4,11 %	-0,82 %	12 Mte.	1,1301	1,1306	12 Mte.	0,8968	0,8972
EUR/NOK	10,380	10,5123	-4,12 %	-10,70 %	+6,25 %	18 Mte.	1,1387	1,1396	18 Mte.	0,8842	0,8847
USD/CHF	0,8299	0,8244	+0,21 %	+4,36 %	-9,60 %	24 Mte.	1,1473	1,1485	24 Mte.	0,8721	0,8727

Quelle: LSEG Workspace; Stand: 28.10.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen. * Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.



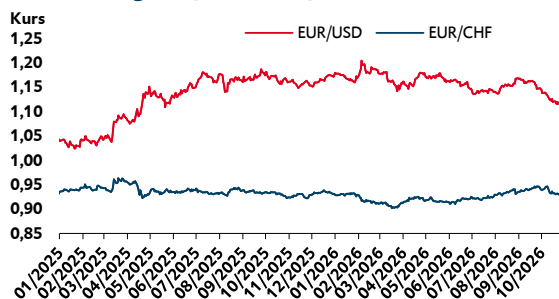
EUR/USD

Politische Unsicherheit führt häufig zu kurzfristigen Schwankungen an den Devisenmärkten. Somit werden die Midterms in den USA am 3. November für die Marktteilnehmer*innen von besonderem Interesse sein.

Das Volatilitätsrisiko für EUR/USD liegt allerdings weniger in den wahrscheinlich wechselnden Mehrheitsverhältnissen im Kongress. Zwar wird das Regieren für Trump dann schwieriger, aber die Außen- und Handelspolitik wird weiterhin in seiner Hand bleiben und über Verordnungen gesteuert. Große Fiskalmaßnahmen, die der Kongress genehmigen müsste, sind bereits beschlossen. Führungswechsel von Behörden oder das Umgestalten des Fed-FOMC sind aktuell kein Thema. Auch im Iran-Konflikt hätten die Demokraten wenig Einfluss.

Das Volatilitätsrisiko für EUR/USD liegt in der unberechenbaren Reaktion Trumps, der nach den Zwischenwahlen nichts mehr zu verlieren hat. Denn laut Gesetz darf er bei den Präsidentschaftswahlen 2028 nicht mehr antreten und könnte fortan umso unberechenbarer und härter durchgreifen.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2025

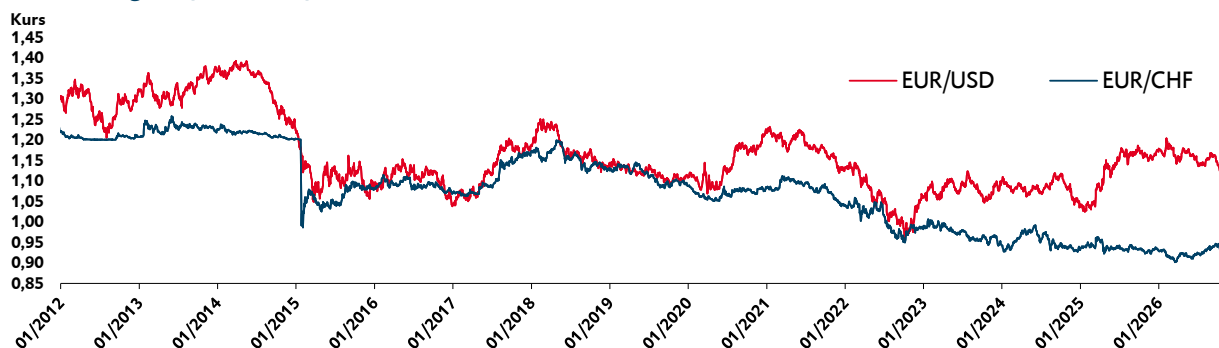


Quelle: LSEG Workspace; Stand: 28.10.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

EUR/USD, EUR/CHF

Kurz vor den Notenbanksitzungen der Fed und der EZB mangelte es den Devisenmärkten an deutlicheren Impulsen. Der Euro gab zum US-Dollar rund 60 Pips nach und auch zum Schweizer Franken musste der Euro im Wochenvergleich rund 30 Pips abgeben. Der Markt scheint sich zu sorgen, dass das Abwenden einer Eurokrise signifikanten Einfluss auf die EZB-Reaktion haben könnte.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: LSEG Workspace; Stand: 28.10.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle: LSEG Workspace; Stand: 28.10.2026. 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.