

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	➔	4,35	4,36	4,46	4,94
EUR	➔	2,12	2,15	2,15	2,04
CHF	➔	0,20	0,33	0,51	0,88
JPY	➔	0,47	0,47	0,49	0,54

Kapitalmarkt (Swapsätze in % gegen OIS)

	Trend*	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
USD	➔	3,50	3,54	3,64	3,78	3,94
EUR	➔	2,03	2,18	2,32	2,49	2,62
CHF	➔	0,00	0,18	0,33	0,51	0,66
JPY	➔	0,69	0,78	0,88	1,05	1,39

Quelle: Refinitiv; Stand: 05.05.2025. * Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 28.04.2025 mit den Durchschnitten vom 05.05.2025.

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

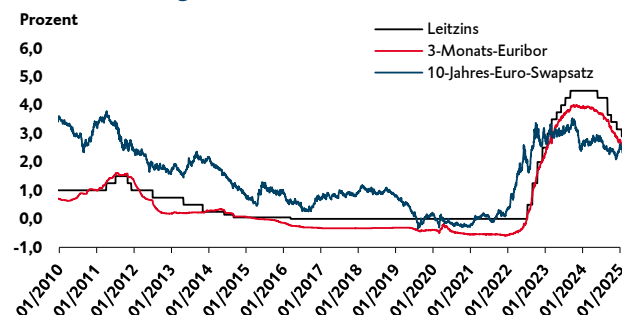


Notenbanken

Die jüngsten Inflationsdaten für den Euroraum stimmen zuversichtlich, dass die Europäische Zentralbank ihre Zinsen weiter senken wird. Die Teuerungsrate verharrte bei 2,2 %, wie das Statistikamt Eurostat am Freitag in einer ersten Schätzung mitteilte. Im Dienstleistungssektor lag das Plus deutlich höher bei 3,9 %. Die niedrigeren Energiepreise und der starke Euro wirkten sich hingegen preismindernd aus. Die Tür für einer weitere Zinssenkung am 5. Juni scheint daher weit offen zu stehen.

Die Fed wird aller Voraussicht nach am Mittwoch den Leitzins unverändert belassen. Die Zentralbank will vor eine Zinssenkung zunächst beobachten, wie sich die von US-Präsident Donald Trump angezeigten Handels- und Zollkonflikte auf die Preisentwicklung auswirken. Fed-Chef Jerome Powell war vom Weißen Haus mehrmals vehement zu Zinssenkungen gedrängt worden. Trump betonte allerdings am Wochenende, dass er Powell nicht vor dem Ende von dessen Amtszeit im Mai 2026 absetzen wird, da er den Fed-Chefposten ohnehin bald neu besetzen könne.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2010

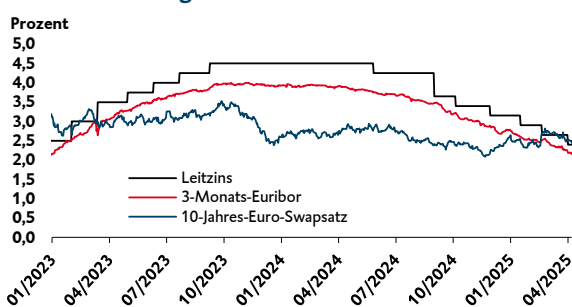


Quelle: Refinitiv; Stand: 05.05.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle: Refinitiv; Stand: 05.05.2025.

Die BTV prüft ihr Informationsangebot sorgfältig. Dennoch bitten wir um Verständnis, dass wir diese Informationen ohne Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität zur Verfügung stellen. Der Verfasser behält sich einen Irrtum, insbesondere in Bezug auf Kurse und andere Zahlenangaben, ausdrücklich vor. Durch neue Entwicklungen oder kurzfristige Änderungen können diese Informationen daher bereits überholt sein. Bei Prognosen und Schätzungen über die zukünftige Entwicklung handelt es sich lediglich um unverbindliche Werte. Von diesen kann nicht auf die tatsächliche künftige Wertentwicklung geschlossen werden, weil zukünftige Entwicklungen des Kapitalmarktes nicht im Voraus zu bestimmen sind.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: Refinitiv; Stand: 05.05.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Für die am Donnerstag anstehende Zinsentscheidung der Bank of England wird mit hoher Wahrscheinlichkeit eine Zinssenkung um 25 Basispunkte auf 4,25 % erwartet.

Marktbewegung

Bei den langfristigen Zinsen waren in der vergangenen Woche keine größeren Bewegungen zu beobachten. Im EUR liegt der 10-Jahres-Swasatz unverändert zum Vorwocheniveau, im USD gab es einen leichten Aufwärtstrend.

Zinserwartungen an EZB und Fed

Für die Eurozone preisen die Terminmärkte für die Sitzung am 5. Juni mit rund 95 % Wahrscheinlichkeit eine weitere Zinssenkung ein. Für die kommende Fed-Zinsentscheidung am 7. Mai wird mit rund 98 % Wahrscheinlichkeit keine Zinsänderung erwartet.

Notenbanken

	Notenbank	Leitzins in %	Nächste Sitzung
Eurozone	EZB	2,40	05.06.2025
USA	Fed	4,50	07.05.2025
Schweiz	SNB	0,25	19.06.2025
Japan	BoJ	0,50	17.06.2025

Quelle: Refinitiv; Stand: 05.05.2025. Eurozone: Refinanzierungssatz. USA: Leitzins obere Grenze.

Devisenmärkte

Die in diesem Beitrag verwendeten Fach- und Finanzbegriffe werden unter www.btv.at/glossar ausführlich erklärt.

	Kurse*		Änderung			Bankenterminkurse, Stand: 05.05.2025, 13.00 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre	USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1342	1,1421	+3,53 %	+5,43 %	+4,00 %	Kassa	1,1342	1,1343	Kassa	0,9335	0,9341
EUR/CHF	0,9335	0,9362	-1,02 %	-4,13 %	-11,32 %	1 Mt.	1,1365	1,1366	1 Mt.	0,9316	0,9322
EUR/JPY	163,26	162,21	+1,45 %	-0,84 %	+40,28 %	3 Mte.	1,1408	1,1410	3 Mte.	0,9284	0,9291
EUR/CNH	8,1645	8,3191	+2,13 %	+5,48 %	+4,99 %	6 Mte.	1,1475	1,1477	6 Mte.	0,9236	0,9243
EUR/GBP	0,8523	0,8496	+0,29 %	-0,61 %	-2,75 %	12 Mte.	1,1589	1,1595	12 Mte.	0,9144	0,9155
EUR/NOK	11,761	11,7974	-0,23 %	+0,44 %	+4,40 %	18 Mte.	1,1686	1,1692	18 Mte.	0,9052	0,9066
USD/CHF	0,8232	0,8199	-4,33 %	-9,08 %	-14,69 %	24 Mte.	1,1771	1,1779	24 Mte.	0,8967	0,8976

Quelle: Refinitiv; Stand: 05.05.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

* Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.



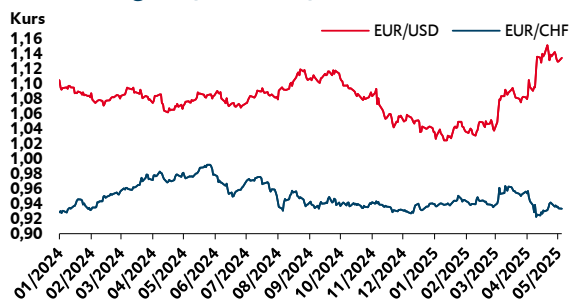
EUR/USD

Der US-Dollar profitierte am vergangenen Freitag von einem besser als erwartet ausgefallenen US-Arbeitsmarktbericht. Im April gab es 177.000 neu geschaffene Stellen außerhalb der Landwirtschaft, das Ergebnis lag somit deutlich über der Konsensschätzung von 135.000 Stellen. Viele Ökonomen warnen jedoch davor, dass die schlimmsten Auswirkungen der Zölle noch bevorstehen, wenn die Regierung nicht bald einen Ausweg findet. In dieser Woche steht die Zinsentscheidung der US-Notenbank am Mittwoch im Fokus, auch wenn es mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit keine Zinsänderung geben wird.

EUR/GBP

Der EUR/GBP-Kurs ist zuletzt auf fast 0,8550 angestiegen. Das Britische Pfund steht unter Druck, da die Erwartungen angestiegen sind, dass die Bank of England den Leitzins am Donnerstag um 25 Basispunkte auf 4,25 % senken wird. Dafür gibt es mehrere Gründe: die anhaltende globale Unsicherheit im Zusammenhang mit den US-Zöllen, ein schwächerer britischer Arbeitsmarkt sowie schwächer als erwartete britische Inflationszahlen für März.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2024

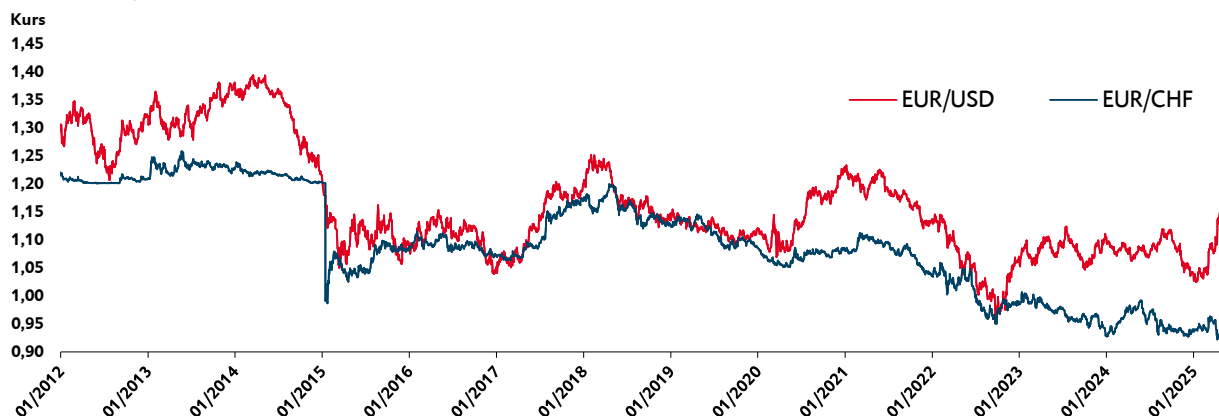


Quelle: Refinitiv; Stand: 05.05.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

EUR/JPY

Der Japanische Yen notiert weiter schwach, da die Erwartungen an weitere Zinserhöhungen durch die Bank of Japan weitestgehend ausgepreist wurden. In der vergangenen Woche hat die Notenbank den Zinssatz einstimmig bei 0,5 % belassen und ihre Wachstumsprognose gesenkt. Für das laufende Jahr wurde die Prognose von 1,1 % auf 0,5 % gesenkt und auch die Perspektive für 2026 ist schwächer.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: Refinitiv; Stand: 05.05.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle: Refinitiv; Stand: 05.05.2025.

Die BTV prüft ihr Informationsangebot sorgfältig. Dennoch bitten wir um Verständnis, dass wir diese Informationen ohne Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität zur Verfügung stellen. Der Verfasser behält sich einen Irrtum, insbesondere in Bezug auf Kurse und andere Zahlenangaben, ausdrücklich vor. Durch neue Entwicklungen oder kurzfristige Änderungen können diese Informationen daher bereits überholt sein. Bei Prognosen und Schätzungen über die zukünftige Entwicklung handelt es sich lediglich um unverbindliche Werte. Von diesen kann nicht auf die tatsächliche künftige Wertentwicklung geschlossen werden, weil zukünftige Entwicklungen des Kapitalmarktes nicht im Voraus zu bestimmen sind.