

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	➔	4,30	4,34	4,39	4,82
EUR	➔	1,92	2,00	2,06	2,08
CHF	➔	0,21	0,22	0,34	0,73
JPY	➔	0,47	0,45	0,50	0,61

Kapitalmarkt (Swapsätze in % gegen OIS)

	Trend*	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
USD	➔	3,68	3,70	3,79	3,93	4,10
EUR	➔	2,12	2,29	2,42	2,59	2,75
CHF	➔	-0,04	0,14	0,29	0,49	0,68
JPY	➔	0,84	0,96	1,07	1,28	1,65

Quelle: Refinitiv; Stand: 16.06.2025. * Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 09.06.2025 mit den Durchschnitten vom 16.06.2025.

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

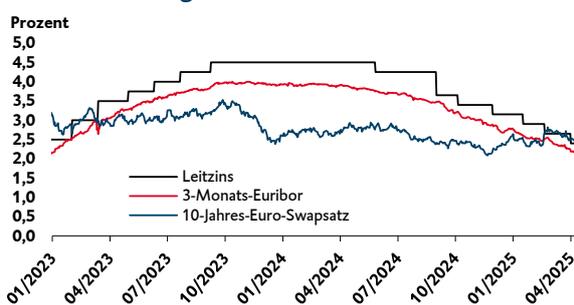


Notenbanken

Die US-Notenbank wird am kommenden Mittwoch den Leitzins aller Voraussicht nach unverändert im Bereich von 4,25 % bis 4,50 % belassen. Mehrere hochrangige Fed-Vertreter betonten zuletzt, dass man angesichts der aggressiven Zollpolitik des US-Präsidenten Donald Trump vorerst abwarten wolle. Trump attackierte in der vergangenen Woche erneut den Fed-Präsidenten Jerome Powell und bezeichnete diesen als „Hohlkopf“. Trump wolle Powell zwar nicht entlassen, erwäge jedoch nach eigenen Aussagen, mit „Zwangmaßnahmen“ Zinssenkungen durchzusetzen. Nach aktuellem Stand werden an den Terminmärkten für das heurige Jahr zwei Zinssenkungen erwartet, die erste allerdings frühestens im September.

Die Schweizerische Nationalbank dürfte am Donnerstag im Rahmen ihrer geldpolitischen Lagebeurteilung eine weitere Leitzinssenkung beschließen. Es wird mehrheitlich eine Senkung um 25 Basispunkte erwartet, allerdings steht auch eine große Zinssenkung um 50 Basispunkte im Raum. Ziel der Zinssenkungen ist es, den Aufwertungsdruck auf den Schweizer

Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: Refinitiv; Stand: 16.06.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Franken zu verringern und die vorherrschenden deflationären Tendenzen zu bekämpfen.

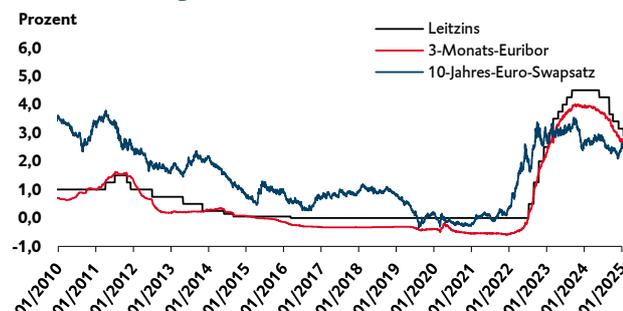
Marktbewegung

Bei den langfristigen Zinsen kam es in der vergangenen Woche zu keinen nennenswerten Bewegungen. Im EUR liegt der 10-Jahres-Swapsatz aktuell auf dem Vorwochniveau, im USD kam es zu einem leichten Rückgang um etwa 5 Basispunkte.

Zinserwartungen an EZB und Fed

Für die Eurozone erwarten die Zinsmärkte für die kommende Entscheidung am 24. Juli mit über 90 % Wahrscheinlichkeit eine Zinspause. Für die kommende Fed-Zinsentscheidung am 18. Juni wird mit annähernd 100 % Wahrscheinlichkeit keine Zinsänderung erwartet.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2010



Quelle: Refinitiv; Stand: 16.06.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle: Refinitiv; Stand: 16.06.2025.

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.

Notenbanken

	Notenbank	Leitzins in %	Nächste Sitzung
Eurozone	EZB	2,15	24.07.2025
USA	Fed	4,50	18.06.2025
Schweiz	SNB	0,25	19.06.2025
Japan	Boj	0,50	17.06.2025

Quelle: Refinitiv; Stand: 16.06.2025. 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: 16.06.2025, 09:56 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre	USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1579	1,1420	+3,73 %	+8,21 %	+2,27 %	Kassa	1,1579	1,1581	Kassa	0,9404	0,9408
EUR/CHF	0,9404	0,9384	+0,62 %	-1,30 %	-12,48 %	1 Mt.	1,1603	1,1604	1 Mt.	0,9387	0,9391
EUR/JPY	167,03	165,13	+2,76 %	-0,84 %	+37,45 %	3 Mte.	1,1651	1,1653	3 Mte.	0,9353	0,9357
EUR/CNH	8,3127	8,2011	+3,28 %	+6,81 %	+3,80 %	6 Mte.	1,1720	1,1722	6 Mte.	0,9303	0,9308
EUR/GBP	0,8523	0,8425	+1,39 %	+1,02 %	-5,12 %	12 Mte.	1,1844	1,1854	12 Mte.	0,9204	0,9211
EUR/NOK	11,423	11,4784	-1,39 %	-0,03 %	+5,76 %	18 Mte.	1,1951	1,1960	18 Mte.	0,9106	0,9118
USD/CHF	0,8122	0,8215	-3,04 %	-8,75 %	-14,42 %	24 Mte.	1,2043	1,2058	24 Mte.	0,9011	0,9018

Quelle: Refinitiv; Stand: 16.06.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

* Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.

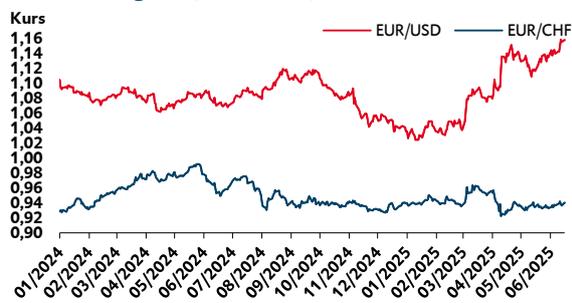


EUR/USD

Das EUR/USD-Währungspaar hat in der vergangenen Woche mit 1,1631 den höchsten Stand seit Oktober 2021 erreicht, bevor am Freitag eine deutliche Gegenbewegung einsetzte. Der US-Dollar erhielt Unterstützung, da aufgrund des Militärschlags Israels auf den Iran und der weiteren militärischen Eskalationen im Nahen Osten über das Wochenende die Nachfrage nach sicheren Anlagen zunahm. Der Euro im Gegenzug hat unter den aktuellen Entwicklungen spürbar zu kämpfen.

Die Aufwärtsbewegung des EUR/USD-Paares sollte jedoch begrenzt sein. Der US-Dollar dürfte insbesondere nach der neuen Drohung von US-Präsident Trump, die Stahlzölle ab dem 23. Juni auf importierte „Stahlderivate“ auszuweiten, Schwierigkeiten haben. Unter die von den Zöllen bedrohten Produkte fallen zum Beispiel Haushaltsgeräte wie Geschirrspüler, Waschmaschinen und Kühlschränke. Auch durch die zuletzt schwächer als erwartet ausgefallenen Inflationsdaten führen zu einem leichten Abwärtsdruck auf den Greenback, da sich die Erwartungen an weitere Zinssenkungen durch die Federal Reserve in diesem Jahr verstärkt haben.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2024

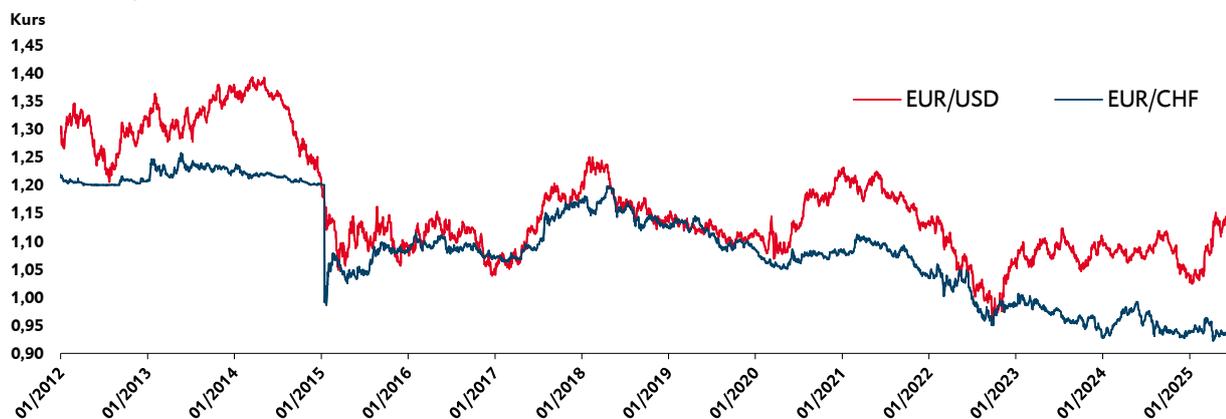


Quelle: Refinitiv; Stand: 16.06.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

EUR/CHF

Auch der Schweizer Franken profitierte zuletzt von den Entwicklungen im Nahen Osten. Händler blicken nun gespannt auf die geldpolitische Lagebeurteilung der Schweizerischen Nationalbank am kommenden Donnerstag. Mit großer Wahrscheinlichkeit wird die Notenbank den Leitzins weiter senken, um die Attraktivität des Franken als Anlagewährung zu verringern und damit den Aufwertungsdruck zu verringern.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: Refinitiv; Stand: 16.06.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle: Refinitiv; Stand: 16.06.2025.

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.