

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	→	4,18	4,31	4,35	4,47
EUR	→	1,86	2,07	2,10	2,16
CHF	→	-0,04	-0,04	0,04	0,29
JPY	→	0,48	0,55	0,62	0,73

Kapitalmarkt (Swapsätze in % gegen OIS)

	Trend*	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
USD	→	3,24	3,31	3,42	3,59	3,82
EUR	↗	2,21	2,34	2,47	2,64	2,84
CHF	→	-0,02	0,11	0,25	0,43	0,63
JPY	→	1,06	1,19	1,32	1,52	1,88

Quelle: Refinitiv; Stand: 27.10.2025. * Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 20.10.2025 mit den Durchschnitten vom 27.10.2025.

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

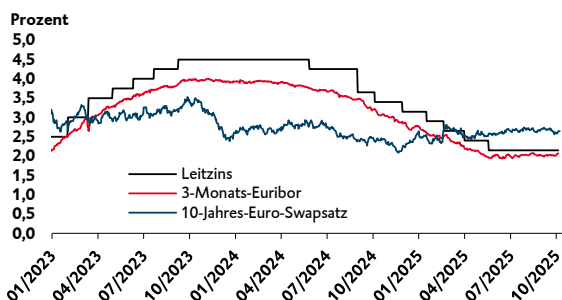


Notenbanken

Für die Zinsentscheidung der Europäischen Zentralbank am kommenden Donnerstag wird allgemein keine Veränderung des Leitzinssatzes erwartet. Verschiedene Kommentare der vergangenen Wochen deuten darauf hin, dass sich die Notenbank nach wie vor gut positioniert sieht. Die EZB dürfte daher im Wesentlichen ihr Statement von der September-Sitzung wiederholen und auf die Projektionen zu Wachstum und Inflation verweisen, die im Dezember veröffentlicht werden.

Am Mittwoch findet die nächste Fed-Zinsentscheidung statt. Marktbeobachter sind sich einig, dass die Notenbank eine weitere Zinssenkung beschließen wird, um die Wirtschaft zu stützen. Das Umfeld für die Entscheidung ist jedoch aktuell schwierig, da aufgrund der anhaltenden Schließung der Regierungsbehörden wichtige Daten nicht oder verspätet veröffentlicht werden. Mit Spannung wurden daher die Daten zur US-Inflation am vergangenen Freitag erwartet, da es sich dabei um die erste wichtige statistische Meldung nach dem Regierungs-Shutdown handelte. Die Verbraucherpreise lagen im

Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: Refinitiv; Stand: 27.10.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

September mit 3,0 % zum Vorjahr zwar etwas unter den Erwartungen, signalisieren jedoch einen anhaltenden Inflationsdruck. Auf die am Mittwoch stattfindende Zinsentscheidung wird dies allerdings keinen Einfluss haben.

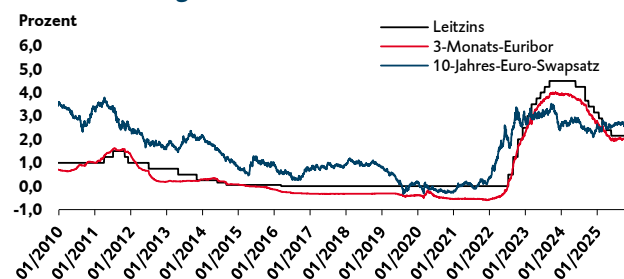
Marktbewegungen

Die langfristigen Zinsen sind in der vergangenen Woche etwas angestiegen. Der 10-jährige-EUR-Swapsatz notiert aktuell um 8 BP und das US-Pendant um 5 BP höher als noch in der Vorwoche.

Zinserwartungen an EZB und Fed

Für die Eurozone erwarten die Märkte im laufenden Jahr und auch im kommenden Jahr keine weiteren Zinssenkungen mehr. Anders ist die Situation in den USA, hier werden bis Ende 2026 vier bis fünf Zinssenkungen prognostiziert.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2010



Quelle: Refinitiv; Stand: 27.10.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Notenbanken

	Notenbank	Leitzins in %	Nächste Sitzung
Eurozone	EZB	2,15	30.10.2025
USA	Fed	4,25	29.10.2025
Schweiz	SNB	0,00	11.12.2025
Japan	BoJ	0,50	30.10.2025

Quelle: Refinitiv; Stand: 27.10.2025. Eurozone: Refinanzierungssatz. USA: Leitzins obere Grenze.

Quelle Refinitiv; Stand: 27.10.2025. 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.

Devisenmärkte

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

	Kurse*		Änderung			Bankenterminkurse, Stand: 27.10.2025, 10:39 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre	USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1635	1,1640	-0,56 %	+7,80 %	-1,47 %	Kassa	1,1635	1,1637	Kassa	0,9262	0,9268
EUR/CHF	0,9262	0,9222	-0,76 %	-0,99 %	-13,58 %	1 Mt.	1,1655	1,1657	1 Mt.	0,9248	0,9249
EUR/JPY	177,72	175,47	+1,62 %	+8,08 %	+43,55 %	3 Mte.	1,1693	1,1695	3 Mte.	0,9213	0,9214
EUR/CNH	8,2638	8,2920	-1,09 %	+7,30 %	+4,43 %	6 Mte.	1,1740	1,1742	6 Mte.	0,9164	0,9166
EUR/GBP	0,8722	0,8681	-0,07 %	+4,71 %	-3,79 %	12 Mte.	1,1824	1,1827	12 Mte.	0,9068	0,9072
EUR/NOK	11,641	11,6921	-0,19 %	-1,73 %	+6,66 %	18 Mte.	1,1896	1,1899	18 Mte.	0,8973	0,8977
USD/CHF	0,796	0,7922	-0,19 %	-8,14 %	-12,28 %	24 Mte.	1,1957	1,1974	24 Mte.	0,8878	0,8883

Quelle: Refinitiv; Stand: 27.10.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

* Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.

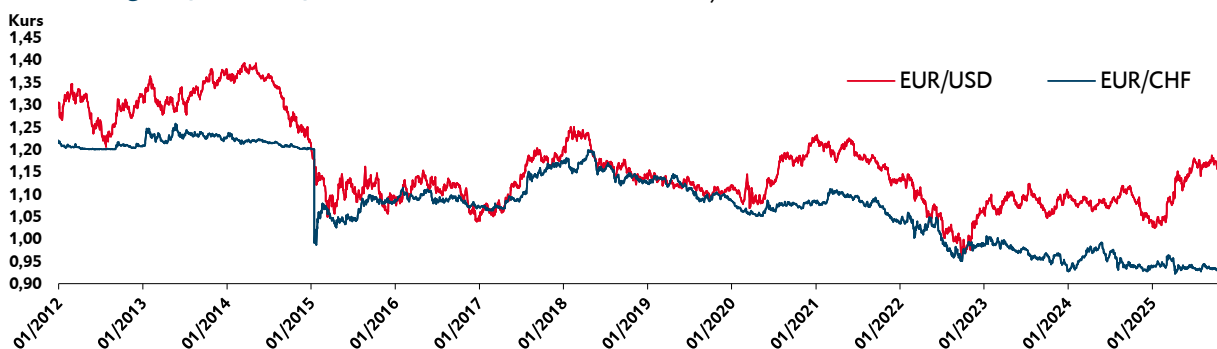


EUR/USD

Der Euro legte am Freitag gegenüber dem US-Dollar etwas zu, nachdem die US-Inflationsdaten etwas schwächer ausgefallen waren als erwartet. Die Kerninflation stieg auf Jahresbasis um 3,0 % und lag damit unter der Prognose von 3,1 % und dem Wert von 3,1 % im Vormonat. Durch diese Zahlen wurden die Erwartungen verstärkt, dass die US-Notenbank den Leitzinssatz am Mittwoch um 25 Basispunkte senken und ihre Geldpolitik auch in den kommenden Quartalen weiter lockern wird. Eine weitere Zinssenkung im Dezember ist mittlerweile mit rund 98 % fast vollständig eingepreist.

Der Euro profitierte Ende der vergangenen Woche von mehrheitlich positiven Wirtschaftsdaten aus dem Euroraum. So hat sich die Unternehmensstimmung im Oktober unerwartet verbessert und signalisiert ein leichtes Wachstum. Die positive Entwicklung ist vor allem auf die verbesserte Stimmung im Dienstleistungssektor zurückzuführen. Für Deutschland legte der Indexwert für die Industrie leicht zu, während die Stimmung im Dienstleistungssektor deutlich anstieg.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: Refinitiv; Stand: 27.10.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle Refinitiv; Stand: 27.10.2025. 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.