

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	➔	4,14	4,26	4,33	4,43
EUR	➔	1,91	2,05	2,14	2,24
CHF	➔	-0,04	-0,04	0,01	0,23
JPY	➔	0,46	0,54	0,61	0,71

Kapitalmarkt (Swapsätze in % gegen OIS)

	Trend*	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
USD	➔	3,35	3,40	3,52	3,70	3,93
EUR	➔	2,29	2,43	2,58	2,75	2,97
CHF	➔	0,00	0,16	0,30	0,49	0,69
JPY	➔	1,04	1,22	1,35	1,57	1,97

Quelle: Refinitiv; Stand: 17.11.2025. * Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 10.11.2025 mit den Durchschnitten vom 17.11.2025.

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

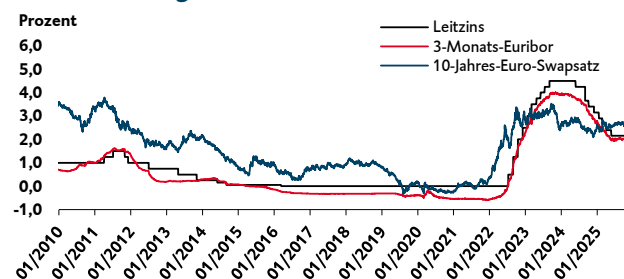


Notenbanken

Der Shutdown der US-Regierung ist zwar vorbei, dieser könnte sich aber dennoch auf die Fed-Zinsentscheidung im Dezember auswirken. Während des Stillstands der staatlichen Verwaltung wurden keine Daten erhoben und teilweise ist das nachträglich nur schwer möglich. Es dürfte daher noch eine Weile dauern, bis die US-Notenbank wieder klare Sicht hat. Möglicherweise wird die Fed daher mit weiteren Entscheidungen vorerst abwarten, für die Zinssitzung am 10. Dezember ist eine Zinssenkung nur mehr mit einer Wahrscheinlichkeit von rund 50 % eingepreist. Für eine Zinssenkung spricht allerdings, dass privatwirtschaftlich erhobene Daten eine merkliche Eintrübung am Arbeitsmarkt zeigen.

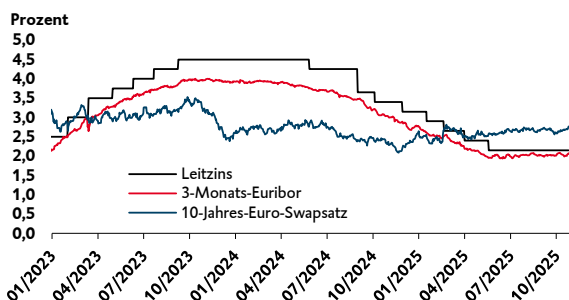
EZB-Direktorin Isabel Schnabel warnte am Mittwoch vor steigenden Inflationsrisiken in der Eurozone. Laut Schnabel könnten die wirtschaftliche Erholung, höhere Staatsausgaben und ein anhaltender Preisdruck im Dienstleistungssektor eine geldpolitische Neubewertung erforderlich machen. Die deutsche Ökonomin sagte allerdings, die Leitzinsen befänden sich „absolut

Zinsentwicklung Euroraum seit 2010



Quelle: Refinitiv; Stand: 17.11.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: Refinitiv; Stand: 17.11.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

an einem guten Punkt". Die meisten EZB-Vertreter zeigen sich mit der aktuellen Zinspolitik zufrieden. Einige argumentierten jedoch, dass weitere Zinssenkungen nicht ausgeschlossen werden sollten.

Marktbewegungen

Die langfristigen Zinsen sind in der vergangenen Woche leicht angestiegen. Der 10-jährige-EUR-Swapsatz notiert aktuell um 7 BP und das US-Pendant um 3 BP höher als noch in der Vorwoche.

Zinserwartungen an EZB und Fed

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

Notenbanken

	Notenbank	Leitzins in %	Nächste Sitzung
Eurozone	EZB	2,15	18.12.2025
USA	Fed	4,00	10.12.2025
Schweiz	SNB	0,00	11.12.2025
Japan	BoJ	0,50	19.12.2025

Quelle: Refinitiv; Stand: 17.11.2025. Eurozone: Refinanzierungssatz. USA: Leitzins obere Grenze.

Quelle Refinitiv; Stand: 17.11.2025. 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: 17.11.2025, 11:32 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre	USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1606	1,1556	-0,39 %	+10,10 %	-2,08 %	Kassa	1,1606	1,1608	Kassa	0,9223	0,9224
EUR/CHF	0,9221	0,9301	-0,24 %	-1,50 %	-14,72 %	1 Mt.	1,1625	1,1627	1 Mt.	0,9206	0,9209
EUR/JPY	179,59	178,14	+2,34 %	+10,42 %	+44,91 %	3 Mte.	1,1665	1,1667	3 Mte.	0,9171	0,9175
EUR/CNH	8,2501	8,2301	-0,65 %	+8,16 %	+5,87 %	6 Mte.	1,1715	1,1718	6 Mte.	0,9123	0,9127
EUR/GBP	0,8814	0,8769	+1,58 %	+5,56 %	-1,83 %	12 Mte.	1,1804	1,1809	12 Mte.	0,9027	0,9032
EUR/NOK	11,702	11,6885	-0,19 %	+0,22 %	+9,02 %	18 Mte.	1,1876	1,1886	18 Mte.	0,8930	0,8938
USD/CHF	0,7944	0,8048	+0,19 %	-10,54 %	-12,96 %	24 Mte.	1,1941	1,1957	24 Mte.	0,8834	0,8841

Quelle: Refinitiv; Stand: 17.11.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

* Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.



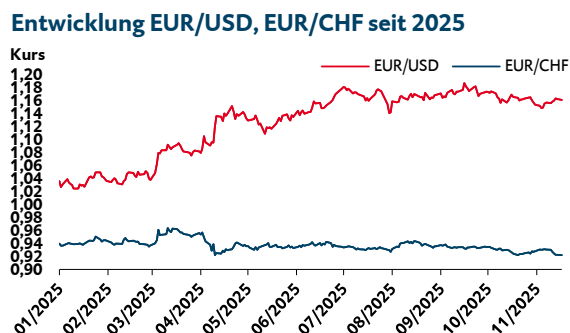
EUR/USD

Das EUR/USD-Währungspaar erreichte in der vergangenen Woche ein Zwei-Wochen-Hoch bei über 1,1650. Der US-Dollar geriet unter anderem unter Druck, nachdem der ADP-Bericht zu den wöchentlichen Arbeitslosenzahlen eine weitere Verschlechterung des US-Arbeitsmarkts zeigte. Auch das Stimmungsbarometer für US-Kleinunternehmen fiel im Oktober auf ein Sechsmonatstief, belastet durch sinkende Gewinne und weniger Optimismus über die wirtschaftliche Lage.

EUR/CHF

Der Schweizer Franken präsentierte sich in der vergangenen Woche gegenüber dem Euro stark. Der Schweizer Franken wurde durch die Schweizer Inflationsdaten auf Produzentenebene unterstützt. Diese fielen im Oktober um 1,7 % im Jahresvergleich, verglichen mit einem Rückgang von 1,8 % im September. Zudem stützten die Hoffnungen auf ein Handelsabkommen zwischen der Schweiz und den USA, nachdem US-Präsident Donald Trump am Montag bestätigt hatte, an einem entsprechenden Abkommen zu arbeiten. „Ich habe keine Zahl festgelegt, aber wir werden an etwas arbeiten, um der Schweiz zu helfen“, sagte Trump.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2025

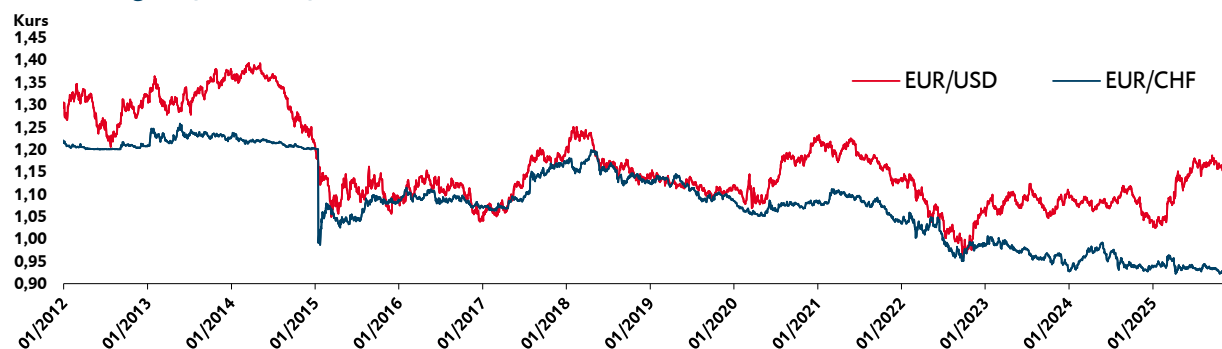


Quelle: Refinitiv; Stand: 17.11.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

EUR/JPY

Der Euro erreichte in der vergangenen Woche gegenüber dem japanischen Yen zwischenzeitlich ein Rekordhoch. Es bestehen derzeit Zweifel, ob die Bank of Japan die geldpolitische Normalisierung fortführen wird. So signalisierte Japans Premierministerin Sanae Takaichi Anfang der Woche die Präferenz ihrer Regierung, die Zinssätze niedrig zu halten.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: Refinitiv; Stand: 17.11.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle Refinitiv; Stand: 17.11.2025. 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.