

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	➔	4,02	4,20	4,30	4,41
EUR	➔	1,95	2,06	2,11	2,21
CHF	➔	-0,04	-0,04	-0,01	0,19
JPY	↗	0,56	0,65	0,70	0,79

Kapitalmarkt (Swapsätze in % gegen OIS)

	Trend*	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
USD	➔	3,26	3,33	3,45	3,64	3,89
EUR	➔	2,28	2,44	2,59	2,80	3,01
CHF	➔	0,02	0,19	0,33	0,52	0,73
JPY	↗	1,16	1,33	1,48	1,71	2,11

Quelle: Refinitiv; Stand: 01.12.2025. * Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 24.11.2025 mit den Durchschnitten vom 01.12.2025.

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

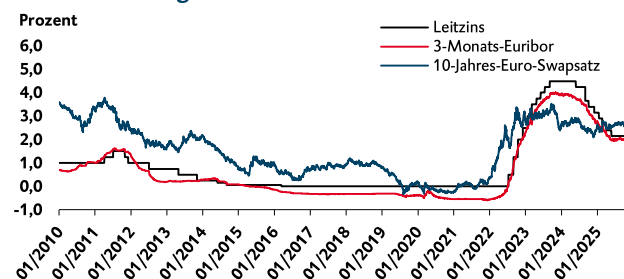


Notenbanken

Auch die EZB hat ihr Protokoll der letzten Sitzung vom 29./30. Oktober veröffentlicht. Darin sind sich die Währungshüter im Wesentlichen einig, dass eine abwartende Haltung im Augenblick angemessen ist. Es sei die Ansicht geäußert worden, „(...) dass der Zinssenkungszyklus an sein Ende gekommen sei, da die derzeitigen günstigen Aussichten wahrscheinlich bestehen bleiben würden, sofern keine Risiken eintreten.“ Das derzeitige Leitzinsniveau sei sogar ausreichend für die „Bewältigung von Schocks.“ Das bedeutet, die EZB wird sich vorerst weiter auf das Sammeln von Daten konzentrieren, um diverse Risikofaktoren besser bewerten zu können. Die Latte für weitere Zinssenkungen dürfte sehr hoch liegen.

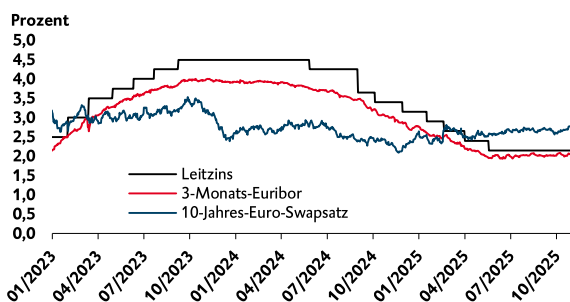
Die Umsatzentwicklung der US-Einzelhändler lieferte vergangene Woche ein Argument für das Lager der Marktteilnehmer*innen, die fest mit einer Zinssenkung der Fed im Dezember rechnen. Mit +0,2 % blieb das Wachstum hinter der Erwartung von +0,4 % zurück. Im August war noch ein Zuwachs von +0,6 % verzeichnet worden.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2010



Quelle: Refinitiv; Stand: 01.12.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: Refinitiv; Stand: 01.12.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Der Anstieg der US-Erzeugerpreise lag im September mit +0,3 % dagegen innerhalb der Erwartungen. Der Datenpunkt könnte die letzte wichtige Datenveröffentlichung vor der kommenden Zinssitzung für die für die Fed maßgebliche PCE-Entwicklung gewesen sein. Die Veröffentlichung deutet auch darauf hin, dass die Produzenten einen Teil der Zölle an ihre Endkunden weitergeben.

Marktbewegungen

Der 10-jährige-EUR-Swapsatz notierte am Freitag fast unverändert gegenüber dem Wochenbeginn und das US-Pendant rund 5 BP niedriger.

Zinserwartungen an EZB und Fed

Für die Eurozone werden im laufenden Jahr und im kommenden Jahr keine weiteren Zinssenkungen erwartet. In den USA sind bis Ende 2026 derzeit 93 BP an Zinssenkungen eingepreist.

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: 01.12.2025. Eurozone: Refinanzierungssatz. USA: Leitzins obere Grenze.

Quelle Refinitiv; Stand: 01.12.2025. 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

Devisenmärkte

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

	Kurse*		Änderung			Bankenterminkurse, Stand: 01.12.2025, 10:30 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre	USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1619	1,1520	+0,74 %	+9,87 %	-2,59 %	Kassa	1,1619	1,1621	Kassa	0,9324	0,9327
EUR/CHF	0,9326	0,9310	+0,50 %	+0,06 %	-13,94 %	1 Mt.	1,1639	1,1642	1 Mt.	0,9303	0,9308
EUR/JPY	180,48	180,76	+1,56 %	+13,98 %	+45,09 %	3 Mte.	1,1672	1,1675	3 Mte.	0,9272	0,9277
EUR/CNH	8,2114	8,1859	-0,05 %	+7,10 %	+4,58 %	6 Mte.	1,1722	1,1725	6 Mte.	0,9222	0,9228
EUR/GBP	0,8783	0,8789	+0,18 %	+5,77 %	-1,89 %	12 Mte.	1,1806	1,1809	12 Mte.	0,9125	0,9133
EUR/NOK	11,759	11,7894	+0,85 %	+0,83 %	+10,94 %	18 Mte.	1,1874	1,1879	18 Mte.	0,9027	0,9037
USD/CHF	0,8024	0,8086	-0,22 %	-8,91 %	-11,73 %	24 Mte.	1,1931	1,1948	24 Mte.	0,8933	0,8941

Quelle: Refinitiv; Stand: 01.12.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

* Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.



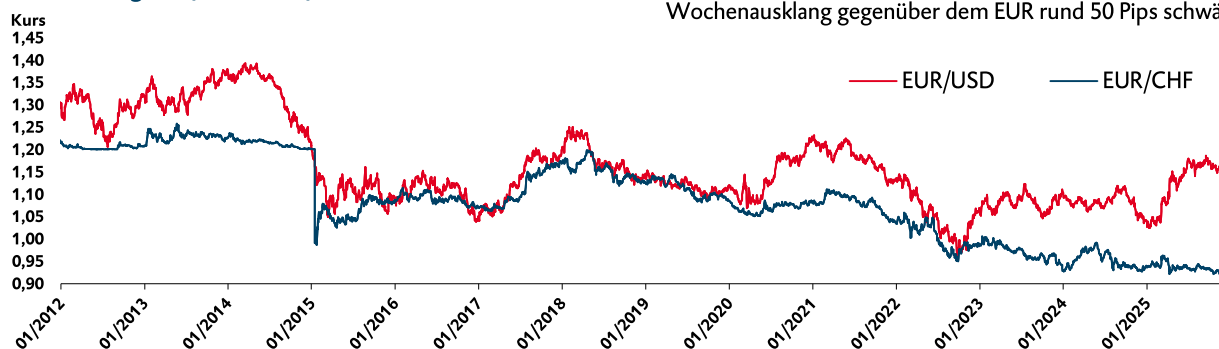
EUR/USD

Wer nach den aufkeimenden Zinssenkungsspekulationen für den Dezembertermin der Fed mit höheren EUR/USD-Kursniveaus gerechnet hatte, wurde vergangene Woche enttäuscht. Aktuell scheint der Handel zwischen 1,15 und 1,16 sein Gleichgewicht gefunden zu haben. Gut möglich, dass die gedämpfte Handelsaktivität um Thanksgiving herum ihren Teil dazu beigetragen hat.

EUR/CHF

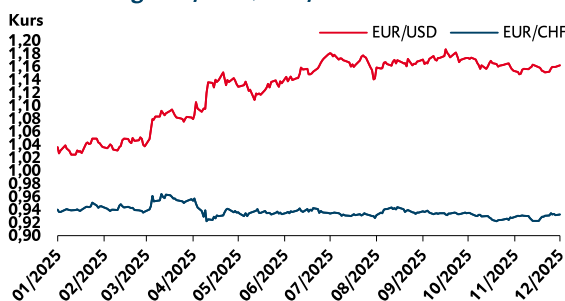
Der Franken hat zum Euro vergangene Woche rund 20 Pips abgewertet. Im gesamten November sind es damit rund 40 Pips. Für Aufsehen sorgten diese Woche Aussagen von Martin Schlegel (SNB), der die Einigung im Zollstreit mit den USA zwar als hilfreich, aber keine Wende für die Schweizer Wirtschaft bezeichnete. Zur Begründung führte er an, dass die Anpassung der Zölle von 39 % auf 15 % nur rund 4 % der Exporte betreffe. Obwohl die Zölle einige Unternehmen wie Maschinenbauer hart getroffen hätten, seien viele Firmen ausgenommen gewesen. Zudem hätte es Vorzieheffekte gegeben. Diese Unternehmen würden nun wahrscheinlich warten, bis der Zolldeal umgesetzt wurde.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: Refinitiv; Stand: 01.12.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2025



Quelle: Refinitiv; Stand: 01.12.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

EUR/JPY

Für den JPY keimte diese Woche etwas Hoffnung auf. Die Inflation im Großraum Tokyo lag minimal über den Erwartungen. Preistreibend wirkten insbesondere wieder die Lebensmittel. Zudem hat die Regierung ein Fiskalpaket beschlossen, dessen inflationäre Wirkung nun diskutiert wird. Nachdem ein Mitglied des geldpolitischen Ausschusses (Noguchi) am Donnerstag davor warnte, zu vorsichtig in der Anpassung der Geldpolitik zu sein, stiegen die Zinsanhebungserwartungen für Dezember bereits wieder über 50 %. Dennoch handelte der JPY zum Wochenabschluss gegenüber dem EUR rund 50 Pips schwächer.

Quelle Refinitiv; Stand: 01.12.2025. 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.