

Zinsmärkte

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

Geldmarkt (SOFR, EURIBOR, SARON, TONA in %)					Kapitalmarkt (Swapsätze in % gegen OIS)					
Trend*	1 Mt.	3 Mte.	6 Mte.	12 Mte.	Trend*	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
USD ➔	3,92	4,08	4,25	4,36	USD ➔	3,34	3,45	3,59	3,78	4,03
EUR ➔	1,90	2,02	2,13	2,27	EUR ➔	2,43	2,62	2,78	2,98	3,20
CHF ➔	-0,04	-0,04	-0,04	0,14	CHF ➔	0,16	0,35	0,51	0,71	0,91
JPY ➔	0,72	0,72	0,76	0,88	JPY ➔	1,31	1,50	1,66	1,90	2,27

Quelle: Refinitiv; Stand: 22.12.2025. * Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 15.12.2025 mit den Durchschnitten vom 22.12.2025.

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

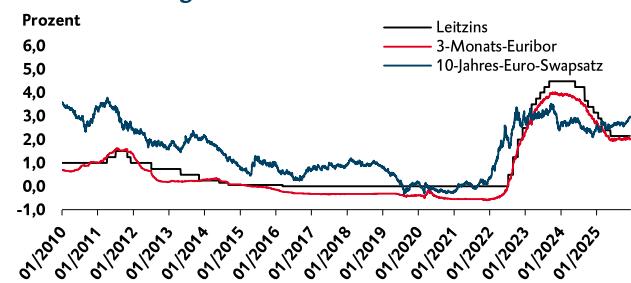


Notenbanken

In den USA haben die Inflationsdaten für den November die Zinssenkungserwartungen verstärkt. Im Jahresvergleich stiegen die Verbraucherpreise nur um 2,7 %. Erwartet war ein Anstieg um 3,1 %. Die Kerninflation lag bei 2,6 %. Wegen des Shutdowns stammen die bis dato jüngsten Daten aus dem September. Im Oktober wurden keine Daten erfasst. Damit liegt die Inflation weiterhin deutlich über Ziel. Allerdings erklärt die Fed, dass der aktuelle Überschuss in den Zollerhöhungen begründet liege und man erwarte, dass es sich um einmalige Preiserhöhung handele.

Die Bank of Japan hat sich zur wohl wichtigsten Zinsentscheidung seit Jahrzehnten durchgerungen und hob den Leitzins um 0,25 Prozentpunkte auf 0,75 % an. Der Schritt markiert einen Wendepunkt in der seit Jahrzehnten andauernden extrem lockeren Geldpolitik Japans. Seit dem Platzen der Immobilienblase in den 1990er Jahren kämpft Japan mit einem deflationären Wirtschaftsumfeld. Da Premierministerin Takaichi für eine expansive Wirtschaftspolitik steht, galt die Hürde für eine Zinserhöhung bei vielen Ökonomen bis zuletzt als hoch.

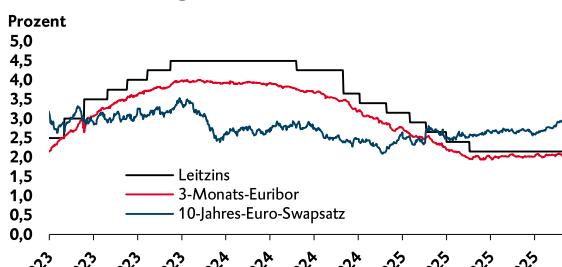
Zinsentwicklung Euroraum seit 2010



Quelle: Refinitiv; Stand: 22.12.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle Refinitiv; Stand: 22.12.2025. 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.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: Refinitiv; Stand: 22.12.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Marktbewegungen

Der Aufwärtstrend bei den langfristigen Zinsen hat sich in der vergangenen Woche im Euro nur noch minimal fortgesetzt. Der 10-jährige Swapsatz stieg im Wochenvergleich um weitere 3 - 4 Basispunkte, das US-Pendant entwickelte sich weiter seitwärts.

Zinserwartungen an EZB und Fed

Für die Eurozone ist aktuell kein Zinsschritt mehr bis Ende 2026 eingepreist. In den USA sind bis Ende 2026 nun etwas mehr als zwei Zinssenkungen eingepreist.

Notenbanken

	Notenbank	Leitzins in %	Nächste Sitzung
Eurozone	EZB	2,15	05.02.2026
USA	Fed	3,75	28.01.2026
Schweiz	SNB	0,00	19.03.2026
Japan	BoJ	0,75	22.01.2026

Quelle: Refinitiv; Stand: 22.12.2025. 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: 22.12.2025, 15:21 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre		USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1750	1,1752	+2,08 %	+12,67 %	-4,02 %		Kassa	1,1750	1,1752	Kassa	0,9318	0,9321
EUR/CHF	0,9317	0,9357	+0,11 %	+0,05 %	-14,06 %		1 Mt.	1,1769	1,1772	1 Mt.	0,9299	0,9302
EUR/JPY	184,57	182,42	+2,52 %	+13,16 %	+45,96 %		3 Mte.	1,1801	1,1803	3 Mte.	0,9267	0,9272
EUR/CNH	8,2624	8,2774	+1,03 %	+8,68 %	+3,25 %		6 Mte.	1,1846	1,1851	6 Mte.	0,9217	0,9222
EUR/GBP	0,874	0,8785	-0,58 %	+5,39 %	-3,89 %		12 Mte.	1,1922	1,1927	12 Mte.	0,9119	0,9126
EUR/NOK	11,890	11,9139	+0,88 %	+0,67 %	+12,14 %		18 Mte.	1,1984	1,1994	18 Mte.	0,9019	0,9031
USD/CHF	0,7928	0,7958	-1,93 %	-11,22 %	-10,47 %		24 Mte.	1,2041	1,2057	24 Mte.	0,8921	0,8936

Quelle: Refinitiv; Stand: 22.12.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

* Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.

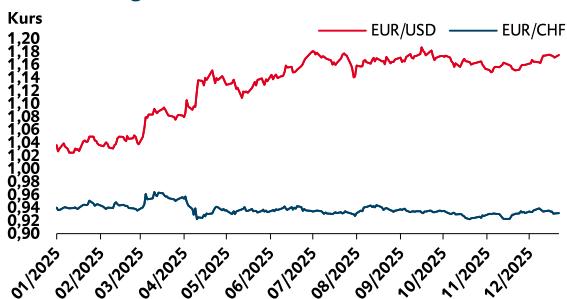


EUR/BGN

Mit dem Jahreswechsel wird Bulgarien die Landeswährung Lew abschaffen und als 21. Staat der Eurozone beitreten. Dem Beitritt geht eine lange Phase politischer Turbulenzen voran. Allein in den vergangenen vier Jahren gab es sieben Parlamentswahlen. Präsident Radew gilt als russlandfreundlich. Dazu kommen Reformstau und die immer noch grassierende Korruption. Viele Einheimische sind skeptisch, vor allem weil sie einen Anstieg des Preisniveaus fürchten und den Verlust der nationalen Souveränität. Dabei ist der Lew bereits an den Euro und zuvor an die D-Mark gekoppelt. EZB-Präsidentin Lagarde hält diese Befürchtung für „berechtigt“. In den Daten zeigt sich der Einfluss einer Euro-Einführung auf die Inflation jedoch gering (ca. 0,2 % - 0,4 %). Allerdings fielen die letzten Euro-Einführungen auch in Zeiten niedriger Inflation (z. B. Estland 2011).

Befürworter erwarten eine Angleichung an den EU-Lebensstandard, eine Senkung der Transaktionskosten insbesondere im Außenhandel, niedrigere Zinsen und ein Anregen der Investitionen durch höheres Vertrauen. Hoffnung macht auch die fiskalische Situation: Die Schuldenquote liegt bei nur 24 %, das Haushaltsdefizit bei 3 %.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2025

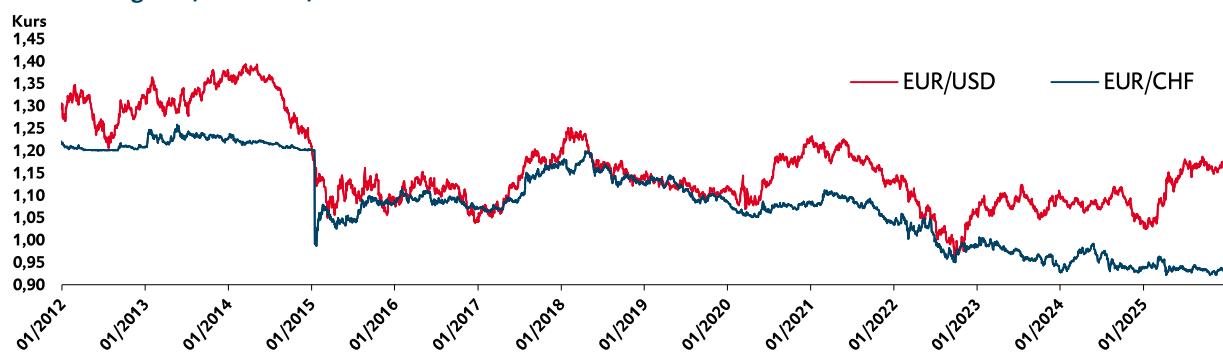


Quelle: Refinitiv; Stand: 22.12.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

EUR/JPY

Die anhaltende Schwäche des JPY könnte letztendlich den Ausschlag zu Gunsten einer Zinserhöhung gemacht haben, da sie das Risiko erhöht hat, dass die Inflation auch nachhaltig steigen könnte. Der Zinsabstand zu den USA ist damit weiter geschrumpft, was JPY-Carry-Trades unattraktiver macht. Nach der Ankündigung schwächte sich der JPY kurzzeitig auf rund 156,15 gegenüber dem USD ab.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: Refinitiv; Stand: 22.12.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle Refinitiv; Stand: 22.12.2025. 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.