

# Zinsmärkte

Die in diesem Beitrag verwendeten Fach- und Finanzbegriffe werden unter [www.btv.at/glossar](http://www.btv.at/glossar) ausführlich erklärt.

## Geldmarkt (SOFR, EURIBOR, SARON, TONA in %)

Trend*	1 Mt.	3 Mte.	6 Mte.	12 Mte.
USD ➔	3,66	3,81	4,07	4,27
EUR ➔	1,97	2,00	2,15	2,23
CHF ➔	-0,06	-0,05	-0,04	0,08
JPY ➔	0,72	0,78	0,88	1,05

## Kapitalmarkt (Swapsätze in % gegen OIS)

Trend*	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
USD ↘	3,38	3,51	3,65	3,83	4,07
EUR ➔	2,35	2,52	2,67	2,87	3,11
CHF ➔	0,05	0,22	0,37	0,56	0,77
JPY ➔	1,47	1,68	1,85	2,09	2,43

Quelle: Refinitiv; Stand: 09.02.2026. \* Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 02.02.2026 mit den Durchschnitten vom 09.02.2026.

### 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

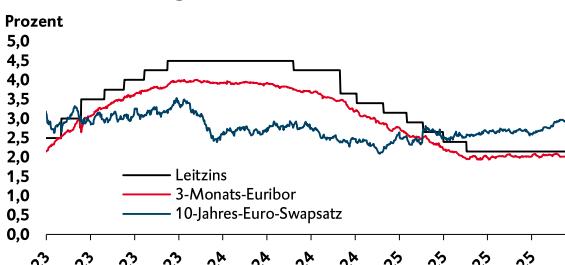


### Notenbanken

Die EZB hat die Zinspause am Donnerstag erwartungsgemäß verlängert und den Einlagezins im Euro-Raum bei 2,0 % belassen. Dabei sendete Christine Lagarde einige Signale, die darauf hindeuten, dass die Zinspause auch weiterhin anhalten dürfte. Man sei „in einer guten Position“ und die Auf- und Abwärtsrisiken für die Konjunktur- und Inflationsprognosen seien weitgehend ausgeglichen.

Beim Zinsausblick könnten Zinssenkungsspekulationen im Jahresverlauf noch zunehmen. Die Inflation lag im Januar nur noch bei 1,7 % und damit unter Ziel. Der Euro steht zum Dollar so stark wie lange nicht mehr. Dazu sagte Lagarde, dass er die Inflation stärker senken könnte als derzeit erwartet. Der starke Euro führt dazu, dass sich Importe verbilligen. Zwar erwartet die EZB in ihren Prognosen ein leichtes Unterschreiten des Inflationsziels, allerdings unterstellt die EZB dabei einen Wechselkurs von EUR/USD 1,16. Somit dürften die Zinserwartungen in den nächsten Monaten enger am EUR/USD-Wechselkurs hängen.

### Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: Refinitiv; Stand: 09.02.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Auch der Schweiz macht ihre starke Heimatwährung zu schaffen. Dabei zeigte sich die SNB zuletzt etwas offener gegenüber Negativzinsen: „Bei den Zinsen sind wir bei null, wir haben schon gesagt, dass wir bereit sind, in den negativen Bereich zu gehen, aber die Hürde ist einfach größer“, sagte SNB-Chef Schlegel.

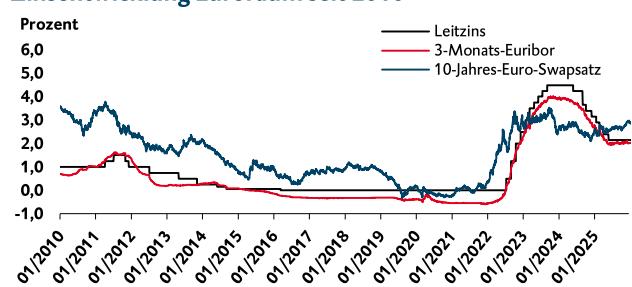
### Marktbewegungen

Bei den langfristigen Zinsen sank der 10-Jahres-Swapsatz im Euro um weitere 3 BP. Im US-Dollar liegt der 10-Jahres-Swapsatz rund 10 BP unter dem Vorwocheniveau.

### Zinserwartungen an EZB und Fed

Für die Eurozone wird bis Ende 2026 keine Zinsänderung erwartet. In den USA stiegen die Zinserwartungen bis Jahresende auf nun etwas mehr als zwei Zinssenkungen.

### Zinsentwicklung Euroraum seit 2010



Quelle: Refinitiv; Stand: 09.02.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle Refinitiv; Stand: 09.02.2026. 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.

### Notenbanken

	Notenbank	Leitzins in %	Nächste Sitzung
Eurozone	EZB	2,15	19.03.2026
USA	Fed	3,75	18.03.2026
Schweiz	SNB	0,00	19.03.2026
Japan	BoJ	0,75	25.03.2026

Quelle: Refinitiv; Stand: 09.02.2026. Eurozone: Refinanzierungssatz. USA: Leitzins obere Grenze.

# Devisenmärkte

Die in diesem Beitrag verwendeten Fach- und Finanzbegriffe werden unter [www.btv.at/glossar](http://www.btv.at/glossar) ausführlich erklärt.

	Kurse*			Änderung			Bankenterminkurse, Stand: 09.02.2026, 08:48 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre		USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1856	1,1789	+1,88 %	+14,81 %	-1,59 %		Kassa	1,1855	1,1857	Kassa	0,9161	0,9166
EUR/CHF	0,9161	0,9189	-1,70 %	-2,51 %	-15,40 %		1 Mt.	1,1871	1,1873	1 Mt.	0,9146	0,9151
EUR/JPY	185,57	183,43	+1,01 %	+18,68 %	+46,37 %		3 Mte.	1,1904	1,1906	3 Mte.	0,9113	0,9118
EUR/CNH	8,2072	8,1843	+1,10 %	+8,84 %	+5,75 %		6 Mte.	1,1951	1,1954	6 Mte.	0,9062	0,9068
EUR/GBP	0,8718	0,8626	+0,48 %	+4,72 %	-0,58 %		12 Mte.	1,2032	1,2037	12 Mte.	0,8964	0,8969
EUR/NOK	11,436	11,4360	-2,59 %	-1,43 %	+11,52 %		18 Mte.	1,2105	1,2108	18 Mte.	0,8865	0,8875
USD/CHF	0,7727	0,7795	-3,55 %	-15,03 %	-14,01 %		24 Mte.	1,2175	1,2182	24 Mte.	0,8767	0,8780

Quelle: Refinitiv; Stand: 09.02.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

\* Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.



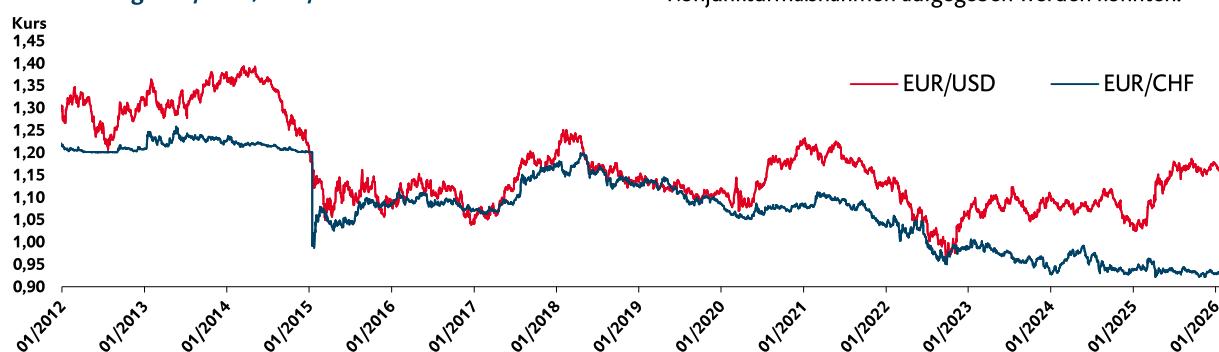
## EUR/USD

Der Greenback hat zum Euro wieder etwas aufgewertet und ist unter die Marke von 1,18 gerutscht. Getrieben war die Entwicklung auf der Euroseite von einer weitestgehend ereignislosen EZB-Sitzung. Auf der US-Dollar-Seite nehmen taubenhafte Zinserwartungen zu, nachdem der US-Arbeitsmarkt weiter abzukühlen droht. Während sich der offizielle Arbeitsmarktergebnis wegen des Shutdowns auf kommenden Mittwoch verschoben hat, wurden laut des Personaldienstleisters ADP nur +22.000 neue Stellen in der Privatwirtschaft geschaffen. Ökonom\*innen hatten mit +48.000 neuen Stellen gerechnet.

## EUR/CHF

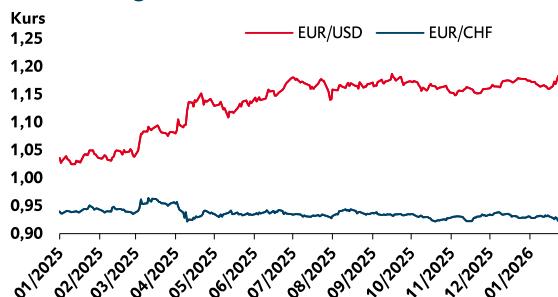
In der Schweiz stellt sich die Frage, wie viel Frankenstärke die SNB als Problem bei der Erfüllung des Inflationsziels (noch) zulassen will. Interessanterweise ist die Frankenstärke vor allem auf eine ausgeprägte Euro- und Dollarschwäche zurückzuführen. Verglichen mit dem Durchschnitt der G10 hat sich der Franken in diesem Jahr hauptsächlich seitwärts entwickelt. Das Problem mit dem Aufwertungsdruck ist, dass der Franken im Grunde der letzte verbliebene sichere Währungshafen ist. Vergangene Woche handelte EUR/CHF teilweise unter 0,9150.

## Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: Refinitiv; Stand: 09.02.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

## Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2025



Quelle: Refinitiv; Stand: 09.02.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

## EUR/JPY

Im Vorfeld der Parlamentswahlen am gestrigen Sonntag reagierten die Märkte nervös und handelten EUR/JPY über 185,20. Das ist der höchste Stand seit den 1990er Jahren. Investoren hegen Zweifel an der zukünftigen fiskalischen Belastbarkeit Japans. Nach den Wahlen steht das Land möglicherweise vor einer grundlegenden politischen Neuausrichtung. Die steigenden Anleiherenditen zeigen, dass es Sorgen gibt, ob die ohnehin vorsichtigen Sanierungsziele des Haushalts zugunsten von Konjunkturmaßnahmen aufgegeben werden könnten.

Quelle: Refinitiv; Stand: 09.02.2026. 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.