

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 ➔	3,99	4,15	4,28	4,39	USD ⬆	3,41	3,49	3,61	3,78	4,02
EUR ➔	1,92	2,09	2,17	2,27	EUR ⬆	2,42	2,59	2,73	2,92	3,13
CHF ➔	-0,04	-0,04	-0,02	0,17	CHF ⬆	0,12	0,30	0,45	0,63	0,82
JPY ➔	0,60	0,68	0,70	0,83	JPY ➡	1,23	1,41	1,56	1,79	2,18

Quelle: Refinitiv; Stand: 09.12.2025. * Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 02.12.2025 mit den Durchschnitten vom 09.12.2025.

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

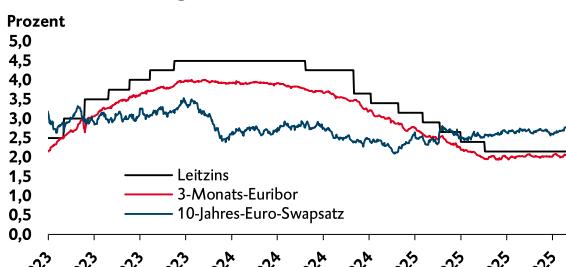


Notenbanken

Es gilt mittlerweile als sicher, dass die US-Notenbank am Mittwoch die Leitzinsen um weitere 25 Basispunkte auf eine Spanne von 3,50 % bis 3,75 % senken wird. Die Datenlage ist allerdings nach dem Regierungs-Shutdown ausgesprochen mager, denn wichtige Statistiken etwa zum Arbeitsmarkt und Konsumentenverhalten weisen eine deutliche Lücke auf. Die große Frage ist vielmehr, wie es im kommenden Jahr unter einem neuen Fed-Chef weitergeht. Im Mai endet die Amtszeit des amtierenden Fed-Chefs Jerome Powell, der sich massiven Druck der US-Regierung gegenüber sieht, die die Zinsen gerne niedriger hätte.

Die Schweizerische Nationalbank (SNB) wird aller Voraussicht nach bei ihrer geldpolitischen Lagebeurteilung am Donnerstag den Leitzins auf 0 % belassen. Auch SNB-Präsident Martin Schlegel betonte in den vergangenen Wochen, dass die Hürde für eine Zinssenkung unter null aufgrund der unerwünschten Nebenwirkungen hoch sei. Schlegel sagte, dass die Notenbank bei Bedarf am Devisenmarkt intervenieren werde, um die

Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: Refinitiv; Stand: 09.12.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Preisstabilität zu gewährleisten. Die Inflation ist im November überraschend gefallen, wie das Bundesamt für Statistik Anfang Dezember mitteilte. Der Rückgang der Verbraucherpreise lag auf Jahresbasis bei 0,1 %. Die Schweizerische Nationalbank peilt für die Preisstabilität eine Spanne von 0 % bis 2 % an.

Marktbewegungen

Bei den langfristigen Zinsen war in der vergangenen Woche ein deutlicher Aufwärtstrend zu beobachten. Der 10-jährige Swapsatz im EUR stieg im Wochenvergleich um knapp 15 Basispunkte, das US-Pendant immerhin um rund 10 Basispunkte.

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 rund drei Zinssenkungen eingepreist.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2010



Quelle: Refinitiv; Stand: 09.12.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle Refinitiv; Stand: 09.12.2025. 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

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: 09.12.2025. 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			Bankentermkurse, Stand: 09.12.2025, 16:58 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre	USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1626	1,1623	+0,53 %	+10,01 %	-3,93 %	Kassa	1,1627	1,1629	Kassa	0,9382	0,9385
EUR/CHF	0,9382	0,9333	+0,80 %	+1,04 %	-12,81 %	1 Mt.	1,1647	1,1649	1 Mt.	0,9363	0,9366
EUR/JPY	182,44	181,18	+2,83 %	+15,08 %	+44,71 %	3 Mte.	1,1680	1,1682	3 Mte.	0,9331	0,9335
EUR/CNH	8,2094	8,2122	-0,36 %	+6,70 %	+4,05 %	6 Mte.	1,1729	1,1732	6 Mte.	0,9281	0,9285
EUR/GBP	0,8743	0,8795	-0,48 %	+5,48 %	-3,50 %	12 Mte.	1,1812	1,1817	12 Mte.	0,9182	0,9187
EUR/NOK	11,799	11,7675	+0,61 %	+0,10 %	+11,17 %	18 Mte.	1,1883	1,1888	18 Mte.	0,9082	0,9091
USD/CHF	0,8068	0,8025	+0,25 %	-8,15 %	-9,25 %	24 Mte.	1,1942	1,1959	24 Mte.	0,8985	0,8990

Quelle: Refinitiv; Stand: 09.12.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

* Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.



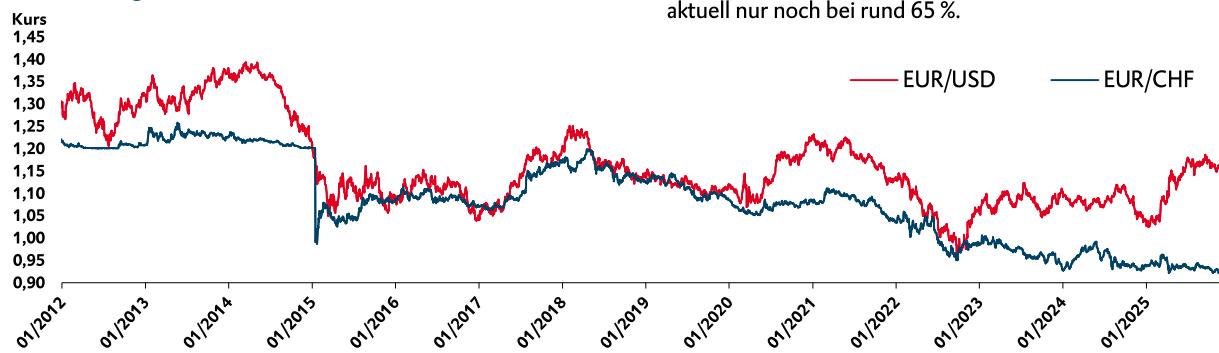
EUR/USD

Der Euro gab zuletzt gegenüber dem US-Dollar etwas nach. Positive Datenveröffentlichungen aus den USA halfen dem Greenback. So berichtete das US-Arbeitsministerium, dass die Zahl der Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung von 218.000 in der Vorwoche auf 191.000 gesunken ist. Dies stellt den niedrigsten Wert seit September 2022 dar und lag deutlich unter der Konsensschätzung von 220.000. Das fundamentale Umfeld bleibt jedoch unterstützend für die Gemeinschaftswährung. Es wird allgemein erwartet, dass die Fed am Mittwoch eine weitere Zinssenkung vornimmt, während die Europäische Zentralbank am 18. Dezember den Leitzins aller Voraussicht nach unverändert belassen wird. Auch für das kommende Jahr wird eine Verringerung der Zinsdifferenz zwischen USD und EUR erwartet, wovon der Euro tendenziell profitieren dürfte.

EUR/CHF

Der Schweizer Franken schwächte sich zuletzt gegenüber dem Euro etwas ab. Die geldpolitische Lagebeurteilung der Schweizerischen Nationalbank am 11. Dezember und vor allem die Aussagen bezüglich der weiteren Strategie könnten für neue Impulse sorgen.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: Refinitiv; Stand: 09.12.2025. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Quelle Refinitiv; Stand: 09.12.2025. 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.