

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	➔	3,67	3,69	3,93	4,20
EUR	⬆	1,96	2,16	2,31	2,54
CHF	➔	-0,06	-0,05	-0,05	0,03
JPY	➔	0,74	0,82	0,89	1,01

Kapitalmarkt (Swapsätze in % gegen OIS)

	Trend*	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre	15 Jahre
USD	⬆	3,48	3,52	3,62	3,77	3,98
EUR	⬆	2,67	2,74	2,84	2,98	3,13
CHF	➔	0,22	0,35	0,46	0,61	0,80
JPY	⬆	1,44	1,66	1,83	2,07	2,46

Quelle: Refinitiv; Stand: 16.03.2026. * Die Trendpfeile vergleichen jeweils die durchschnittliche Entwicklung aller Laufzeiten vom 09.03.2026 mit den Durchschnitten vom 16.03.2026.

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

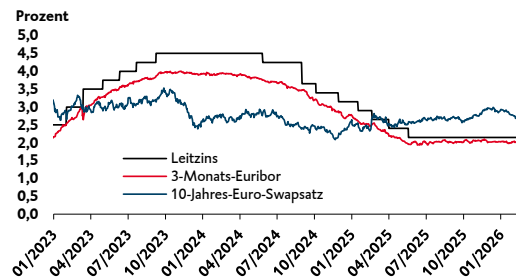


Notenbanken

Die Europäische Zentralbank wird am kommenden Donnerstag den Leitzinssatz aller Voraussicht nach unverändert belassen. Die Wahrscheinlichkeit für eine Zinserhöhung liegt bei lediglich knapp 10 %. Die Notenbank dürfte jedoch betonen, dass man die Inflationsrisiken genau beobachten und im Notfall auch mit höheren Zinsen gegensteuern wird. Vor allem der massive Anstieg der Energiepreise könnte die EZB im Jahresverlauf zu Zinserhöhungen zwingen. Nach Ausbruch des Iran-Kriegs wurden an den Terminmärkten für 2026 zwischenzeitlich mehr als zwei Zinsschritte um jeweils 0,25 % eingepreist. Mittlerweile wurden die Erwartungen etwas reduziert.

Die Fed dürfte am Mittwoch auf Zinsänderungen verzichten. Die hohen Inflationsgefahren sprechen für die kommenden Monate gegen schnelle Zinssenkungen. Dennoch gelten weiter sinkende Leitzinsen im Jahresverlauf als das wahrscheinliche Szenario, insbesondere nach Ende der Amtszeit von Powell Ende Mai.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2023



Quelle: Refinitiv; Stand: 16.03.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Für die Schweiz wird erwartet, dass die Schweizerische Nationalbank am Donnerstag im Rahmen ihrer vierteljährlichen geldpolitischen Lagebeurteilung den Leitzins auf dem aktuellen Niveau belassen wird.

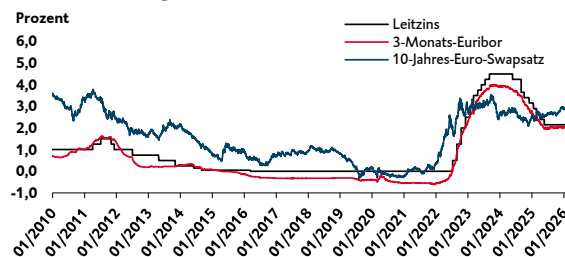
Marktbewegungen

Der 10-Jahre-Euro-Swapsatz ist im Wochenverlauf weitere 5 BP gestiegen. Das US-Pendant stieg um rund 9 BP an. Der 5-Jahre-Euro-Swapsatz stieg rund 7 BP an, das fünfjährige US-Pendant stieg um rund 5 BP.

Zinserwartungen an EZB und Fed

In der Eurozone werden für 2026 nach aktuellem Stand inzwischen eine bis zwei Zinsanhebungen erwartet. In den USA wurden die Zinssenkungserwartungen weiter reduziert. Bis Jahresende ist nur noch eine Senkung eingepreist.

Zinsentwicklung Euroraum seit 2010



Quelle: Refinitiv; Stand: 16.03.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Notenbanken

	Notenbank	Leitzins in %	Nächste Sitzung
Eurozone	ECB	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: 16.03.2026. Eurozone: Refinanzierungssatz. USA: Leitzins obere Grenze.

Quelle: Refinitiv; Stand: 16.03.2026. 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.

Devisenmärkte

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

	Kurse*		Änderung			Bankenterminkurse, Stand: 16.03.2026, 15:49 Uhr					
	Aktuell	Vorwoche	1 Monat	1 Jahr	5 Jahre	USD	Kaufen	Verkaufen	CHF	Kaufen	Verkaufen
EUR/USD	1,1483	1,1636	-3,24 %	+5,55 %	-3,73 %	Kassa	1,1482	1,1484	Kassa	0,9051	0,9055
EUR/CHF	0,9051	0,9043	-0,64 %	-5,97 %	-18,19 %	1 Mt.	1,1500	1,1502	1 Mt.	0,9032	0,9037
EUR/JPY	182,74	183,43	+0,86 %	+13,02 %	+40,40 %	3 Mte.	1,1532	1,1535	3 Mte.	0,9000	0,9004
EUR/CNH	7,9135	8,0097	-3,38 %	+0,49 %	+2,10 %	6 Mte.	1,1575	1,1578	6 Mte.	0,8946	0,8952
EUR/GBP	0,8638	0,8656	-0,61 %	+2,75 %	+0,65 %	12 Mte.	1,1647	1,1650	12 Mte.	0,8840	0,8849
EUR/NOK	11,145	11,1445	-1,03 %	-3,71 %	+10,56 %	18 Mte.	1,1704	1,1716	18 Mte.	0,8736	0,8747
USD/CHF	0,788	0,7771	+2,68 %	-10,97 %	-15,01 %	24 Mte.	1,1762	1,1775	24 Mte.	0,8641	0,8650

Quelle: Refinitiv; Stand: 16.03.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

* Alle Kurse jeweils zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage.



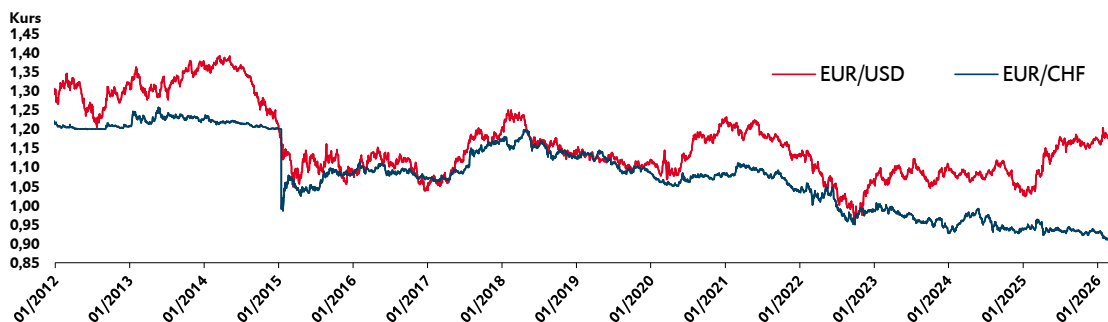
EUR/USD

Der US-Dollar konnte in der vergangenen Woche gegenüber dem Euro und anderen Hauptwährungen deutlich an Wert zulegen. Insbesondere der erneute deutliche Anstieg des Ölpreises sorgte an den Finanzmärkten für Unsicherheit und stärkte die Nachfrage nach dem US-Dollar. Der Euro hingegen wird im aktuellen Umfeld gemieden, da die Eurozone in hohem Ausmaß auf Ölimporte angewiesen ist. Die Makrodaten spielen in diesem Umfeld keine Rolle. Entscheidend für die weitere Entwicklung des EUR/USD-Kurses bleibt vorerst, wie sich die Öl- und Gaspreise entwickeln und wann der Krieg im Nahen Osten enden könnte.

EUR/CHF

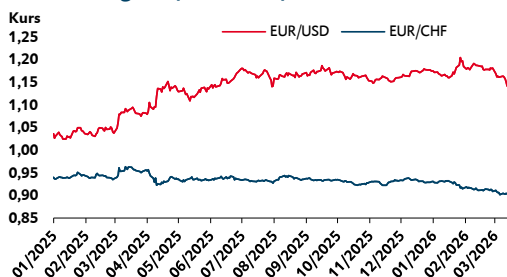
Der EUR/CHF-Kurs hat sich im Verlauf der Woche oberhalb der Marke von 0,90 eingependelt, nachdem der Schweizer Franken am Montag ein Rekordhoch von EUR/CHF 0,8979 erreicht hatte. Diese Entwicklung deutet auf Frankenverkäufe durch die Schweizerische Nationalbank (SNB) hin, um den Franken zu stabilisieren. Konkret scheint die SNB eine Spanne von 0,902 bis 0,905 zu verteidigen. Dass die Notenbank am Donnerstag mit einer Zinssenkung auf den starken Franken reagiert, erscheint hingegen unwahrscheinlich.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2012



Quelle: Refinitiv; Stand: 16.03.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

Entwicklung EUR/USD, EUR/CHF seit 2025



Quelle: Refinitiv; Stand: 16.03.2026. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Ereignisse oder Entwicklungen.

EUR/JPY

Der japanische Yen handelte gegenüber dem Euro im Wochenverlauf etwas schwächer als in der Vorwoche, trotz der Lage im Nahen Osten, die den Yen eigentlich als Krisenwährung begünstigt. Dem gegenüber steht allerdings die abwartende Haltung der Bank of Japan. BoJ-Gouverneur Kazuo Ueda deutete in der vergangenen Woche an, dass die Zentralbank die Zinssätze länger als erwartet unverändert belassen könnte, aufgrund der potenziellen wirtschaftlichen Auswirkungen des Nahostkrieges.

Quelle: Refinitiv; Stand: 16.03.2026. 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.