

**MARKTÜBERBLICK, Stand: 1.5.2026, 11:00 Uhr, in Klammern Stand letzter EZB-Zinsentscheid vom 19.3.2026**

**Geldmarktzinsen:** 3M Euribor: 2,20% ▲ [2,12%]      6M Euribor: 2,52% ▲ [2,30%]      **Währungen:** EUR / CHF: 0,912 [0,912]

**Kapitalmarktzinsen:** EUR 5Y Swap: 2,89% ► [2,80%]      EUR 10Y Swap: 3,07% ► [2,98%]      EUR 15Y Swap: 3,22% ► [3,12%]

## EZB im Spagat zwischen Inflation und Rezession – Spielraum schaffen, bevor die Stagflation zuschlägt

**Status:** Die aktuelle Entscheidung der **EZB**, die Zinsen unverändert zu belassen, ist im Fokus. Der Einlagensatz liegt nun seit Juni 2025 bei **2,00%**. Bereits einen Tag davor hat die **US-Notenbank Fed** ihren Leitzinskorridor zum dritten Mal in Folge bei **3,50% – 3,75%** bestätigt.

**Die schwierige Lage der EZB:** Christine Lagarde befindet sich in einem klassischen Zielkonflikt. Der anhaltende Iran-Konflikt hält die Energiepreise hoch; die **EZB-Inflationsprognose** für 2026 wurde im März auf **2,6%** angehoben – deutlich über dem 2%-Ziel. Gleichzeitig wurde die **Wachstumsprognose** auf **0,9%** nach unten revidiert. Sinkendes Wachstum bei steigender Inflation – das **Stagflationsszenario** ist zurück. Eine Zinserhöhung würde die Konjunktur abwürgen, eine Zinssenkung den Inflationsdruck verstärken. Die Konsequenz: **Stillstand und Datenabhängigkeit von Sitzung zu Sitzung**.

**Einschätzung & Ausblick:** Die leichte Aufwärtsdynamik hat sich seit dem letzten Bericht fortgesetzt. Investoren preisen höhere Inflationsrisiken und ein „higher for longer“-Szenario ein. Für Geldmarktzinsen bleibt die restriktive Phase damit länger erhalten. Eine plausible **Bandbreite für den 6M-Euribor im Jahr 2027 liegt grob zwischen 2,0 % und 2,8 %**, mit einem wahrscheinlichen Mittelwert um etwa 2,3–2,5 %. An den **Kapitalmärkten** ist die Aufwärtsgefahr für Fixzinsen vorhanden. Sollte sich der Iran-Konflikt zuspitzen, ist mit weiteren Anstiegen zu rechnen. Wie lange geht das gut und was kommt dann?

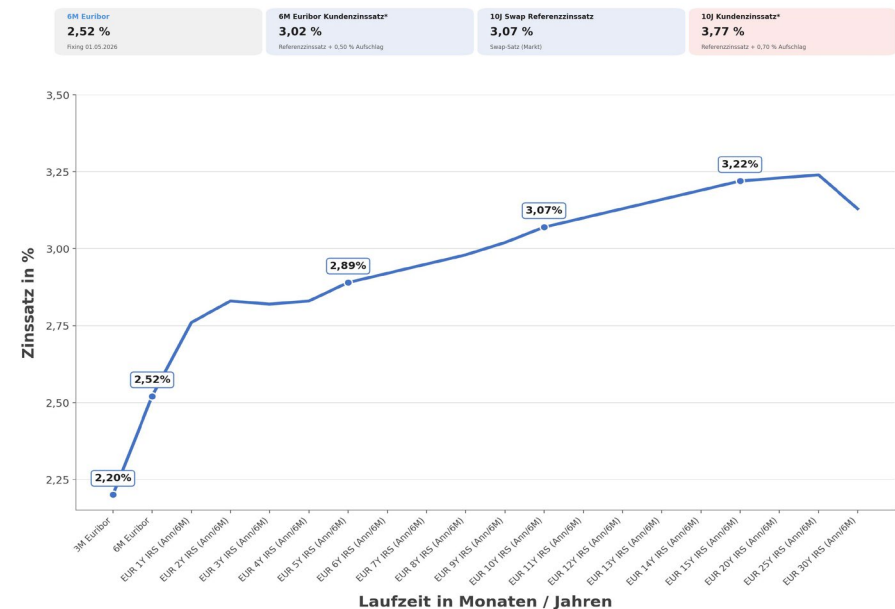
**Finanzierungsaktivitäten Kommunen:** Aufschläge unverändert (0,35% bis 0,95%); Fixzinssätze ab **3,50%** (alle Angaben je nach Laufzeiten & Tilgungsstruktur). Spread 15Y EUR SWAP vs. 6M Euribor mit 0,70% [0,82%].

### Nächste EZB-Sitzungen mit Zinsentscheid

► **11.06.2026** · 23.07.2026 · 10.09.2026 · 29.10.2026 · 17.12.2026

Quelle: Zinssätze, Währungen: [www.erstegroup.com](http://www.erstegroup.com), Grafik & Bilder, Bereitstellung, Kommentare: [www.frc.at](http://www.frc.at);  
Aktuelle Tendenz in der Hauptwahrscheinlichkeit der Experten: ▼ fallend, ▲ steigend, ► seitwärts;  
Tendenzen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. \*Aufschlag als Beispiel.  
**Der nächste FRC Marktbericht erscheint am 11.6.2026.**

### EUR Zinskurve | 1.5.2026 | Referenzzinssatz | Kundenzinssatz



### DIE FRC-LÖSUNG

**Spielraum schaffen**  
**Investitionen ermöglichen**  
**Kreditportfolio strukturieren**  
**FRC-Verwaltungsplattform nutzen**

**Jetzt das Potenzial mit einer kostenlosen Erstanalyse heben\***

\* ohne Verpflichtungen für den Kunden