



Täglicher Marktkommentar aus dem BEKB-Handelsraum

Freundliche Bondmärkte zu Wochenbeginn, USA: Warten auf US-Notenbank, D: Ifo-Geschäftsklima stärker als erwartet, Sommerflaute am Primärmarkt

Der Schweizer Anleihenmarkt hat dank erneuerter Friedenshoffnung im Nahen Osten zum Wochenbeginn etwas zugelegt. Nach Tagen der Unsicherheit kommt nun wieder einmal Hoffnung auf. So wurden am Wochenende die gegenseitigen Angriffe zwischen den USA und dem Iran eingestellt, so-dass die Diplomatie wieder verstärkt in den Vordergrund rücken könnte. Zudem sollen Iran und Oman Fortschritte erzielt haben bei Gesprächen zur Strasse von Hormus.

Während am Primärmarkt weiter Sommerflaute herrscht, warten Marktteilnehmer auf den nächsten Fed-Zinsentscheid. Dieser steht bereits am kommenden Mittwochabend auf der Agenda. Gemäss dem Fed-Watch-Tool von CME gehen zwei Drittel der Befragten von unveränderten Zinsen aus, immerhin ein Drittel erwartet eine Zinserhöhung. Interessieren dürften sich die

Übersicht

Futures Kurse

Conf Future	105.26 (closing)
Bund Future	125.08 (+ 0.11)
US-Treasury	110-14 (+ 0-05)

Rendite in Prozent der 10-jährigen Referenzanleihen

Schweiz	CHF	0.38
Deutschland	EUR	3.13
US-Treasury	USD	4.63
Gilt	GBP	5.00
Japan	JPY	2.76
Australien	AUD	4.96
Neuseeland	NZD	4.70
Norwegen	NOK	4.37

Märkte dabei vor allem für Aussagen des neuen Fed-Chefs Kevin Warsh. Im Moment ist die Einschätzung

auch schwierig, da die jüngste Entwicklung beim Ölpreis bei den Inflationszahlen mittelfristig gewisse Auswirkungen haben könnte.

Die Stimmung in den Führungsetagen der deutschen Wirtschaft hat sich im Juli stärker aufgehellt als erwartet. Der Ifo-Geschäftsklimaindex stieg auf 86,6 Punkte,

wie das Münchner Ifo Institut nach seiner monatlichen Umfrage unter rund 9.000 Managern mitteilte. Volkswirte hatten einen Anstieg auf 85,7 Punkte erwartet. Trotz der unsicheren Lage am Persischen Golf zeigt sich die deutsche Wirtschaft weniger pessimistisch.

CHF Obligationengraumarkt

ISIN	Kpn	Emittent	Fälligkeit	Brief	Brf-Rdte	Settlement	Rating	WP-Prcg.-Dat.	MindStück
CH1588286463	0.000	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	17.11.2027	99.642	0.280	05.08.2026	AAA	21.07.2026	5'000
CH1588286471	0.750	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	15.11.2030	100.436	0.646	05.08.2026	AAA	21.07.2026	5'000
CH1580409089	1.450	FERRING HOLDING SA	30.07.2032	99.351	1.560	31.07.2026	BBB	29.06.2026	5'000
CH1533656240	1.920	JEFFERIES FIN GROUP INC	03.08.2032	100.566	1.820	03.08.2026	BBB	17.07.2026	100'000
CH1434204363	1.000	BASELLANDSCHAFT KANTONBK	31.07.2034	100.818	0.894	31.07.2026	AA+	14.07.2026	5'000
CH1564881964	1.415	SEVERN TRENT WATER UTIL	07.08.2034	99.542	1.476	07.08.2026	Baa1	03.07.2026	5'000
CH1588286489	2.125	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	17.09.2035	110.560	0.912	05.08.2026	AAA	21.07.2026	5'000
CH1580409097	1.900	FERRING HOLDING SA	31.07.2036	99.258	1.983	31.07.2026	BBB	29.06.2026	5'000
CH1571219414	1.153	LANDBK HESSEN-THUERINGEN	04.08.2036	99.054	1.254	04.08.2026	AA-	30.06.2026	100'000
CH1580409170	1.108	EUROPEAN INVESTMENT BANK	06.08.2041	100.787	1.051	06.08.2026	AAA	16.07.2026	200'000
CH1588286497	1.250	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	07.07.2044	101.552	1.154	05.08.2026	AAA	21.07.2026	5'000

Preis- und Ratingangaben in dieser Tabelle dienen als Indikation und können beim Kapitalmarkt und Obligationenhandel der BEKB unter 031 666 63 30 angefragt werden.

QUELLEN

AWP, BEKB, Bloomberg News, Cash, Helaba Tagesausblick,

IMPRESSUM

Kontakt

Handelsabteilung BEKB, Schwarzenburgstrasse 160, 3097 Bern-Liebelfeld, www.bekb.ch,

Autoren

Valentin Huwiler, valentin.huwiler@bekb.ch, 031 666 63 30
 Stefan Bachofner, stefan.bachofner@bekb.ch, 031 666 63 30
 Melanie Wittwer, melanie.wittwer@bekb.ch, 031 666 63 30

Medianfragen

Medienstelle BEKB, 031 666 10 15, media@bekb.ch

LEGAL DISCLAIMER

Werbung: Bei vorliegender Publikation handelt es sich um Werbung für Finanzinstrumente. Sie richtet sich ausschliesslich an Kunden mit entsprechenden Kenntnissen und Erfahrungen mit Wohnsitz bzw. Sitz in der Schweiz. Die Informationen, Produkte und Dienstleistungen sind nicht für Personen bestimmt, die aufgrund von Nationalität, Wohnsitz bzw. Sitz oder sonstiger Gründe einer Rechtsordnung unterliegen, die es ausländischen Finanzdienstleistern verbietet, dort geschäftlich tätig zu sein oder den ihr unterliegenden juristischen oder natürlichen Personen den Zugang zu Informationen, Produkten oder Dienstleistungen ausländischer Finanzdienstleister verbietet oder einschränkt. Personen, die solchen lokalen Beschränkungen unterstehen, ist die Nutzung oder Weitergabe dieser Informationen, Produkte und Dienstleistungen untersagt.

Kein Angebot, keine Beratung und Finanzanalyse: Die obigen Informationen dienen ausschliesslich dem Informationszweck. Sie stellen insbesondere keine Aufforderung, kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Produkten, zur Ausführung von Transaktionen oder zum Abschluss irgendeines Rechtsgeschäfts dar. Im Weiteren stellen die publizierten Informationen keine Beratung weder in rechtlicher noch in steuerlicher, wirtschaftlicher oder sonstiger Hinsicht dar. Die Informationen haben einzig beschreibenden Charakter und ersetzen keinesfalls eine persönliche Beratung durch eine qualifizierte Fachperson.

Schliesslich weisen wir darauf hin, dass es sich bei den obigen Informationen nicht um das Ergebnis einer Finanzanalyse der BEKB handelt. Die "Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse" der Schweizerischen Bankiervereinigung finden auf die vorliegenden Informationen daher keine Anwendung.

Haftungsausschluss: Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Daten, Analysen und Beurteilungen ("Angaben") enthalten Informationen von Datenlieferanten und deren Zulieferer ("Drittlieferanten"). Die BEKB und die Drittlieferanten, schliessen ausdrücklich die Gewährleistung für die Aktualität, Richtigkeit, Genauigkeit, Vollständigkeit oder Marktfähigkeit der Angaben aus. Weder die BEKB noch die Drittlieferanten haften für Anlageentscheidungen, Schäden oder Verluste, die mit den Angaben oder den Berechnungen von möglicherweise angewendeten Indices im Zusammenhang stehen oder aus deren Nutzung resultieren. Im Weiteren haften die BEKB und die Drittlieferanten in keinem Fall für unmittelbare oder mittelbare Schäden. Die publizierten Informationen gelten als vorläufig und unverbindlich. Ein bestimmtes Abschneiden in der Vergangenheit ist keine Gewähr für künftige Ergebnisse. Der Wert der Anlage und die Einkünfte aus einer Anlage können sinken und steigen. Die BEKB ist nicht verpflichtet, nicht mehr aktuelle Informationen zu entfernen oder diese ausdrücklich als solche zu kennzeichnen. Kein Teil des vorliegenden Dokuments darf ohne vorherige ausdrückliche Zustimmung der BEKB kopiert oder vervielfältigt werden.

Weitere rechtliche Informationen und Grundlagen – BEKB: <https://www.bekb.ch/de/die-bekb/rechtliche-informationen>