



Täglicher Marktkommentar aus dem BEKB-Handelsraum

EZB lässt Leitzinsen unverändert, Sommerflaute am Schweizerfranken Bondmarkt, leicht schwächere Kursnotierungen bei steigenden Swapsätzen

Am Schweizer Anleihenmarkt geht es am Donnerstag wie schon an den Vortagen ruhig zu und her. Im Fokus stand der Zinsentscheid der Europäischen Zentralbank (EZB). Während sich die Aktienmärkte auf dem Höhepunkt der Berichtssaison turbulent zeigen, bleibt der Handel am hiesigen Bondmarkt ereignislos. Auch am Primärmarkt herrscht Flaute. Die Sommerferien machen sich bemerkbar, die Emittenten warten auf ein besseres Zeitfenster nach der Ferienzeit. Die Europäische Zentralbank hat die Leitzinsen unverändert gelassen. Sie wartet auf weitere Daten, um beurteilen zu können, ob der durch den Iran-Krieg ausgelöste Preisdruck eine zusätzliche Straffung der Geldpolitik erforderlich macht. Der Einlagensatz blieb wie erwartet bei 2,25%. Die EZB bekräftigte, dass sie sich nicht im Voraus auf einen bestimmten Zinspfad festlegen werde. Stattdessen wolle

Übersicht

Futures Kurse		
Conf Future		104.34 (closing)
Bund Future		124.24 (+ 0.12)
US-Treasury		109-14 (- 0-01)

Rendite in Prozent der 10-jährigen Referenzanleihen

Schweiz	CHF	0.49
Deutschland	EUR	3.20
US-Treasury	USD	4.70
Gilt	GBP	5.10
Japan	JPY	2.78
Australien	AUD	5.08
Neuseeland	NZD	4.78
Norwegen	NOK	4.43

sie von Sitzung zu Sitzung auf Grundlage der jeweils verfügbaren Daten entscheiden. »Die Risiken für den

Inflationsausblick sind nach oben gerichtet», sagte EZB-Präsidentin Christine Lagarde vor Journalisten. »Der Energieschock könnte sich weiter verschärfen, und seine Auswirkungen auf andere Preise und Löhne könnten stärker ausfallen als derzeit erwartet. Mit ihrer restriktiven Haltung bleibt die EZB an der Spitze der G7-Notenbanken. Im vergangenen Monat hatte sie als erste Zentralbank der Gruppe seit Beginn des Iran-Kriegs die

Zinsen angehoben. Die Energiepreise sind kräftig gestiegen. Der Preis für Brent-Rohöl überstieg die Marke von 100 Dollar je Barrel, nachdem vom Iran unterstützte Huthi-Milizen eigenen Angaben zufolge zwei saudi-arabische Tanker im Roten Meer angegriffen hatten. Damit drohen größere Lieferausfälle und ein erneuter Aufwärtsdruck auf die Inflation.

CHF Obligationengraumarkt

ISIN	Kpn	Emittent	Fälligkeit	Brief	Brf-Rdte	Settlement	Rating	WP-Prcg.-Dat.	MindStück
CH1588286463	0.000	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	17.11.2027	99.527	0.370	05.08.2026	AAA	21.07.2026	5'000
CH1588286471	0.750	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	15.11.2030	100.037	0.741	05.08.2026	AAA	21.07.2026	5'000
CH1580409089	1.450	FERRING HOLDING SA	30.07.2032	98.761	1.664	31.07.2026	BBB	29.06.2026	5'000
CH1533656240	1.920	JEFFERIES FIN GROUP INC	03.08.2032	99.968	1.926	03.08.2026	BBB	17.07.2026	100'000
CH1434204363	1.000	BASELLANDSCHAFT KANTONBK	31.07.2034	100.059	0.992	31.07.2026	AA+	14.07.2026	5'000
CH1564881964	1.415	SEVERN TRENT WATER UTIL	07.08.2034	98.749	1.583	07.08.2026	Baa1	03.07.2026	5'000
CH1588286489	2.125	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	17.09.2035	109.755	1.000	05.08.2026	AAA	21.07.2026	5'000
CH1580409097	1.900	FERRING HOLDING SA	31.07.2036	98.383	2.081	31.07.2026	BBB	29.06.2026	5'000
CH1571219414	1.153	LANDBK HESSEN-THUERINGEN	04.08.2036	98.056	1.362	04.08.2026	AA-	30.06.2026	100'000
CH1580409170	1.108	EUROPEAN INVESTMENT BANK	06.08.2041	99.762	1.125	06.08.2026	AAA	16.07.2026	200'000
CH1588286497	1.250	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	07.07.2044	100.279	1.233	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

Mediananfragen

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>