



Täglicher Marktkommentar aus dem BEKB-Handelsraum

Hohe Emissionstätigkeit hält an, BKB und Crédit Agricole am Primärmarkt anzutreffen, hohe Rückzahlungen im September, Reinvestitionspotenzial, Schweizer Markt bleibt robust, Spreads jedoch unter Druck

Der Schweizer Anleihenmarkt bleibt in Bewegung – und es spricht derzeit einiges dafür, dass die hohe Emissionstätigkeit anhalten dürfte. Mit der Basler Kantonalbank und Crédit Agricole haben am Donnerstag erneut zwei Emittenten erfolgreich Kapital aufgenommen. Gleichzeitig sorgen hohe Rückzahlungen im September für zusätzliche Liquidität, die wieder in den Markt fließen dürfte. Die Basler Kantonalbank platzierte eine dreijährige Anleihe über 200 Millionen Franken. Die hohe Nachfrage ermöglichte es, das maximale Volumen zu emittieren. Bei einem Coupon von 0,65 Prozent und einem Ausgabepreis von 100,126 Prozent resultiert eine Rendite bis zur Endfälligkeit von 0,6075 Prozent beziehungsweise ein Aufschlag von 33 Basispunkten auf Saron. Im Auslandsegment platzierte Crédit Agricole

Übersicht

Futures Kurse

Conf Future	105.37 (closing)
Bund Future	123.78 (- 0.12)
US-Treasury	109-07 (- 0-08)

Rendite in Prozent der 10-jährigen Referenzanleihen

Schweiz	CHF	0.37
Deutschland	EUR	3.22
US-Treasury	USD	4.71
Gilt	GBP	5.07
Japan	JPY	2.87
Australien	AUD	5.06
Neuseeland	NZD	4.73
Norwegen	NOK	4.37

einen achtjährigen, hypothekarisch besicherten Bond

über 125 Millionen Franken. Die Rendite liegt bei 1,02 Prozent, der Saron-Aufschlag bei 45 Basispunkten. Die Emission kann als solide eingestuft werden, auch wenn die Nachfrage nicht ausreichte, um ein grösseres Volumen oder einen engeren Spread durchzusetzen. Für Anleger besonders relevant ist der bevorstehende hohe Refinanzierungsbedarf. Allein im September werden Schweizer Anleihen im Umfang von rund 8,9 Milliarden Franken fällig. Dadurch entsteht bei Investoren erhebliche Liquidität, die angesichts des weiterhin attraktiven Risiko-Rendite-Verhältnisses im Schweizer Anleihenmarkt zeitnah reinvestiert werden dürfte. Die internatio-

nen Entwicklungen am Anleihenmarkt hinterlassen bislang nur begrenzte Spuren. Die Ankündigung des US-Finanzministeriums, die Rückkäufe langlaufender US-Treasuries mindestens zu verdoppeln, hat am Schweizer Markt keine grösseren Verwerfungen ausgelöst. Fazit für Anleger: Das aktuelle Marktumfeld ist aus Investorensicht konstruktiv. Die hohe Liquidität durch anstehende Fälligkeiten trifft auf ein weiterhin aktives Emissionsfenster. Gleichzeitig bleibt der Sekundärmarkt stabil, während sich die Spreads bei Unternehmensanleihen teilweise einengen.

CHF Obligationengraumarkt

ISIN	Kpn	Emittent	Fälligkeit	Brief	Brf-Rdte	Settlement	Rating	WP-Prcg.-Dat.	MindStück
CH1600033430	0.300	VALIANT BANK	01.09.2027	100.059	0.241	31.08.2026	Aaa	20.08.2026	5'000
CH1581468126	0.698	CEMBRA MONEY BANK AG	27.02.2029	100.153	0.637	28.08.2026	A-	06.08.2026	5'000
CH1480163794	0.650	BASLER KANTONALBANK	10.09.2029	100.171	0.592	10.09.2026	AA+	20.08.2026	5'000
CH1593191054	0.995	MOBIMO HOLDING AG	09.11.2029	100.278	0.905	09.09.2026	BBB	11.08.2026	5'000
CH1581468175	0.500	PFANDBRIEF SCHW KANTBK	03.03.2031	99.548	0.602	02.09.2026	AAA	18.08.2026	5'000
CH1564881980	1.258	BANCO SANTANDER CHILE	26.08.2031	100.453	1.164	26.08.2026	A-	11.08.2026	5'000
CH1593191062	1.135	NATWEST MARKETS PLC	26.08.2031	100.115	1.111	26.08.2026	A	12.08.2026	100'000
CH1581468134	0.998	CEMBRA MONEY BANK AG	28.08.2031	100.191	0.958	28.08.2026	A-	06.08.2026	5'000
CH1593191070	1.170	NATIONAL GRID PLC	03.09.2031	100.097	1.150	03.09.2026	BBB+	13.08.2026	5'000
CH1581468092	0.550	CANTON OF ZURICH	05.09.2031	100.078	0.534	07.09.2026	AAA	05.08.2026	5'000
CH1593191021	0.781	ROCHE KAPITALMARKT AG	26.11.2031	100.184	0.745	26.08.2026	AA	10.08.2026	5'000
CH1593191104	0.840	GLARNER KANTONALBANK	17.03.2032	100.108	0.820	17.09.2026	AA	19.08.2026	5'000
CH1581468209	1.300	HIAG IMMOBILIEN HOLDING	15.09.2032	100.357	1.238	15.09.2026	BBB	18.08.2026	5'000
CH1537606837	0.800	CANTON OF GENEVA	26.08.2033	100.725	0.694	26.08.2026	AA+	11.08.2026	5'000
CH1598618937	0.875	HYPO VORARLBERG BANK AG	31.08.2033	100.066	0.865	31.08.2026	Aaa	13.08.2026	5'000
CH1600409556	1.378	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDIN	01.09.2033	100.287	1.334	01.09.2026	AA+	19.08.2026	5'000
CH1593191096	0.895	FED CAISSES DESJARDINS	01.09.2033	100.10	0.88	01.09.2026	A+	17.08.2026	5'000
CH1596571526	0.958	BANQ CANTONALE FRIBOURG	08.09.2033	100.15	0.94	08.09.2026	AA	07.08.2026	5'000
CH1581468183	0.900	PFANDBRIEF SCHW KANTBK	24.02.2034	100.70	0.80	02.09.2026	AAA	18.08.2026	5'000
CH1593191112	1.020	CREDIT AGRICOLE HOME LOA	04.09.2034	100.06	1.01	04.09.2026	AAA	20.08.2026	5'000
CH1597777528	1.290	AXPO HOLDING AG	15.09.2034	100.48	1.23	15.09.2026	A-	11.08.2026	5'000
CH1593190973	1.000	MUENCHENER HYPOTHEKENBNK	27.08.2035	100.56	0.93	27.08.2026	AAA	04.08.2026	5'000
CH1564882012	1.440	E.ON SE	27.08.2035	100.40	1.39	27.08.2026	BBB+	18.08.2026	5'000
CH1597524565	1.050	AARGAUISCHE KANTONALBANK	07.09.2035	100.43	1.00	07.09.2026	AA+	11.08.2026	5'000
CH1581468118	0.883	BNG BANK NV	21.05.2036	99.92	0.89	26.08.2026	AAA	05.08.2026	5'000
CH1593191039	1.095	ROCHE KAPITALMARKT AG	26.08.2036	100.18	1.08	26.08.2026	AA	10.08.2026	5'000
CH1593191088	1.628	NATIONAL GRID PLC	03.09.2036	100.07	1.62	03.09.2026	BBB+	13.08.2026	5'000
CH1581468142	1.200	STIFTUNG PWG	11.09.2036	100.52	1.15	11.09.2026	AA-	10.08.2026	5'000
CH1593191047	1.355	ROCHE KAPITALMARKT AG	26.08.2041	100.18	1.34	26.08.2026	AA	10.08.2026	5'000
CH1597777692	1.128	LAND SACHSEN-ANHALT	28.08.2041	100.09	1.12	28.08.2026	AA1	12.08.2026	5'000
CH1581468191	1.100	PFANDBRIEF SCHW KANTBK	20.12.2041	99.71	1.12	02.09.2026	AAA	18.08.2026	5'000
CH1581468159	1.238	EMIS FUER GEM WOHNBAUT	11.09.2046	102.91	1.08	11.09.2026	AAA	17.08.2026	5'000

CH1537606845	1.250	CANTON OF GENEVA	25.08.2051	102.32	1.14	26.08.2026	AA+	11.08.2026	5'000
CH1581468100	1.100	CANTON OF ZURICH	07.09.2051	99.87	1.11	07.09.2026	AAA	05.08.2026	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
Medienanfragen	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>