



Obligationen

Täglicher Marktkommentar aus dem BEKB-Handelsraum

Seitwärts notierende Bondmärkte, FED und Bank of England mit Zinsentscheidungen, USA: Inflation auf Vormonats Niveau, USA: Michigan Konsumklima trübt sich ein, weitere Neuemissionen sind angesagt

Die internationalen Bondmärkte notierten zu Wochenschluss seitwärts. Im Primärmarkt ist etwas Ruhe eingeleitet. Wir erwarten jedoch diese Woche wieder einige Neuemissionen. Gefragt sind Unternehmens Anleihen welche einen schönen Spread abwerfen.

Die Renditen sind in der vergangenen Woche angesichts der anhaltenden Krisen weiter gestiegen. Nach der Zinserhöhung der Europäischen Zentralbank rechnen die Märkte nun bis Ende 2027, auch angesichts der neuen EZB-Inflationsprojektionen, mit mindestens drei weiteren Zinserhöhungen.

Die Fed dürfte die Leitzinsen in der kommenden Woche anheben, auch wenn die Entscheidung sehr knapp ausfallen dürfte. Neben der Fed richten sich die Blicke auf

Übersicht

Futures Kurse

Conf Future	103.80 (closing)
Bund Future	120.58 (+ 0.10)
US-Treasury	106-23 (- 0-01)

Rendite in Prozent der 10-jährigen Referenzanleihen

Schweiz	CHF	0.52
Deutschland	EUR	3.50
US-Treasury	USD	4.96
Gilt	GBP	5.34
Japan	JPY	2.97
Australien	AUD	5.33
Neuseeland	NZD	5.00
Norwegen	NOK	4.51

die Bank of England (BoE) und die Bank of Japan (BoJ). Investoren werden deren Ausblicke aufmerksam ver-

folgen, um Hinweise auf den weiteren geldpolitischen Kurs zu erhalten.

Der Inflationsdruck in den USA hat im August wie erwartet auf dem Vormonatsniveau stagniert. Wie das US-Arbeitsministerium mitteilte, stiegen die Verbraucherpreise gegenüber dem Vormonat um 0,4 Prozent und lagen um 3,4 Prozent über dem Niveau des Vorjahresmonats. Ökonomen hatten mit einem monatlichen

Preisanstieg von 0,4 Prozent und einer unveränderten Jahreststeuerung von 3,4 Prozent gerechnet.

Die Stimmung der Verbraucher in den USA hat sich im September angesichts gestiegener Treibstoffpreise stärker als erwartet eingetrübt. Das von der Universität Michigan erhobene Konsumklima fiel laut der am Freitag veröffentlichten ersten Schätzung um 3,9 Punkte auf 47,8 Punkte. Volkswirte hatten mit einem Rückgang auf 51,0 Punkte gerechnet.

CHF Obligationengraumarkt

ISIN	Kpn	Emittent	Fälligkeit	Brief	Brf-Rdte	Settlement	Rating	WP-Prcg.-Dat.	MindStück
CH1579254439	0.375	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	21.03.2028	99.816	0.497	18.09.2026	AAA	01.09.2026	5'000
CH1581468266	0.550	ZUERCHER KANTONALBANK	17.11.2028	99.824	0.632	17.09.2026	AAA	03.09.2026	5'000
CH1581468217	0.950	INVESTIS HOLDING SA	19.02.2029	99.579	1.131	02.10.2026	BBB	28.08.2026	5'000
CH1575271072	0.575	LUZERNER KANTONALBK AG	17.09.2029	99.326	0.803	17.09.2026	AA+	26.08.2026	5'000
CH1581468241	1.000	LIMECO	25.09.2029	99.920	1.027	25.09.2026	AA-	02.09.2026	5'000
CH1579254447	1.250	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	28.05.2030	101.548	0.823	18.09.2026	AAA	01.09.2026	5'000
CH1581468258	1.250	CORNER BANCA SA	16.09.2030	99.786	1.305	16.09.2026	BBB+	03.09.2026	5'000
CH1581468274	0.900	VAUDOISE ASSURANCES HLDG	25.09.2030	99.516	1.024	25.09.2026	A-	08.09.2026	5'000
CH1598619992	1.000	GIVAUDAN SA	17.03.2032	99.481	1.098	17.09.2026	A-	31.08.2026	5'000
CH1593191104	0.840	GLARNER KANTONALBANK	17.03.2032	98.976	1.033	17.09.2026	AA	19.08.2026	5'000
CH1581468324	1.150	LGT BANK AG	30.03.2032	99.698	1.207	30.09.2026	A+	09.09.2026	100'000
CH1598620065	1.658	OTP BANK NYRT	22.09.2032	99.385	1.787	22.09.2026	BBB	08.09.2026	100'000
CH1598620099	1.250	BKW AG	25.04.2033	99.930	1.261	25.09.2026	A	10.09.2026	5'000
CH1581468233	1.200	SFS GROUP AG	30.09.2033	99.766	1.235	30.09.2026	A-	02.09.2026	5'000
CH1598620073	1.223	TELSTRA GROUP LTD	30.09.2033	99.361	1.319	30.09.2026	A-	09.09.2026	5'000
CH1607659112	1.050	AARGAUISCHE KANTONALBANK	07.10.2033	99.790	1.081	07.10.2026	AA+	10.09.2026	5'000
CH1597777528	1.290	AXPO HOLDING AG	15.09.2034	99.22	1.39	16.09.2026	A-	11.08.2026	5'000
CH1581468225	1.518	BPCE SA	25.09.2034	99.33	1.61	25.09.2026	A+	01.09.2026	5'000
CH1581468282	1.250	VAUDOISE ASSURANCES HLDG	25.09.2034	99.58	1.31	25.09.2026	A-	08.09.2026	5'000
CH1604760905	1.125	NA DEVELOPMENT BANK	29.09.2034	99.75	1.16	29.09.2026	Aa1	02.09.2026	5'000
CH1598620008	1.350	GIVAUDAN SA	17.09.2035	99.54	1.41	17.09.2026	A-	31.08.2026	5'000
CH1579254454	1.000	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	12.08.2036	98.93	1.11	18.09.2026	AAA	01.09.2026	5'000
CH1604208798	1.150	ST GALLER KANTONALBANK	23.09.2036	99.99	1.15	23.09.2026	Aa2	03.09.2026	5'000
CH1581468332	1.500	LGT BANK AG	30.09.2036	99.72	1.53	30.09.2026	A+	09.09.2026	100'000
CH1579254462	1.250	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	07.07.2044	99.95	1.25	18.09.2026	AAA	01.09.2026	5'000

Werden voraussichtlich im CHF-Obligationenuniversum BEKB aufgenommen

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

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>

Zustimmung der BEKB kopiert oder vervielfältigt werden.