



Obligationen

Täglicher Marktkommentar aus dem BEKB-Handelsraum

Ruhiger Markt mit wenig Bewegung, warten auf neue Impulse, hohe Nachfrage nach neuen Anleihen, Zinsentwicklung für Anleger weiterhin wichtiger Faktor, Jackson Hole Aussagen mit Spannung erwartet

Der Schweizer Obligationenmarkt präsentierte sich ruhig, was aus Investorensicht weniger als Warnsignal, denn als temporäre Konsolidierungsphase zu interpretieren ist. Nach den hohen Emissionsvolumina der vergangenen Wochen ist eine kurze Atempause nachvollziehbar. Gleichzeitig bleibt die Nachfrage nach neuen Anleihen robust – ein positives Signal für die Aufnahmefähigkeit des Marktes. Besonders relevant ist für uns die anhaltend hohe Aktivität am Primärmarkt. Bereits für die kommende Woche sind mehrere Neuemissionen angekündigt. Dass trotz geopolitischer Unsicherheiten und makroökonomischer Risiken weiterhin neue Emissionen problemlos platziert werden können, unterstreicht die Attraktivität von Schweizer Obligationen als Anlageklasse. Jedoch bleibt die Zinsent-

Übersicht

Futures Kurse

Conf Future	105.79 (closing)
Bund Future	123.68 (- 0.25)
US-Treasury	109-27 (- 0-04)

Rendite in Prozent der 10-jährigen Referenzanleihen

Schweiz	CHF	0.34
Deutschland	EUR	3.25
US-Treasury	USD	4.68
Gilt	GBP	5.03
Japan	JPY	2.92
Australien	AUD	5.11
Neuseeland	NZD	4.73
Norwegen	NOK	4.37

wicklung der entscheidende Faktor. Die Aufmerksamkeit richtet sich deshalb derzeit stark auf die Signale

aus Jackson Hole und insbesondere auf die Aussagen von Fed-Chef Kevin Warsh. Entscheidend wird sein, ob sich daraus Hinweise auf den weiteren Zins Pfad der US-Notenbank ableiten lassen. Die weiterhin erhöhte Inflation und das robuste Einkommenswachstum in den USA sprechen aktuell eher für eine vorsichtige Geldpolitik. Für Investoren ergibt sich ein grundsätzlich konstruktives, aber selektives Bild. Die hohe Nachfrage und die gute Marktaufnahmefähigkeit sprechen dafür, das derzeitige Emissionsfenster zu nutzen. Gleichzeitig

sollte angesichts der geldpolitischen Unsicherheit auf eine angemessene Laufzeitenstruktur und attraktive Risikoprämien geachtet werden. Insgesamt sehen wir die aktuelle Ruhe am Schweizer Obligationenmarkt eher als Atempause vor einer weiterhin hohen Emissionsaktivität. Für langfristig orientierte Investoren bleibt das Umfeld damit interessant – vorausgesetzt, die Positionierung erfolgt mit Blick auf Zinsrisiken und die weiterhin hohe makroökonomische Unsicherheit.

CHF Obligationengraumarkt

ISIN	Kpn	Emittent	Fälligkeit	Brief	Brf-Rdte	Settlement	Rating	WP-Prcg.-Dat.	MindStück
CH1480163794	0.650	BASLER KANTONALBANK	10.09.2029	100.300	0.549	10.09.2026	AA+	20.08.2026	5'000
CH1575271072	0.575	LUZERNER KANTONALBK AG	17.09.2029	99.995	0.577	17.09.2026	AA+	26.08.2026	5'000
CH1593191054	0.995	MOBIMO HOLDING AG	09.11.2029	100.319	0.892	09.09.2026	BBB	11.08.2026	5'000
CH1581468175	0.500	PFANDBRIEF SCHW KANTBK	03.03.2031	99.675	0.573	02.09.2026	AAA	18.08.2026	5'000
CH1593191070	1.170	NATIONAL GRID PLC	03.09.2031	100.233	1.122	03.09.2026	BBB+	13.08.2026	5'000
CH1581468092	0.550	CANTON OF ZURICH	05.09.2031	100.244	0.500	07.09.2026	AAA	05.08.2026	5'000
CH1593191104	0.840	GLARNER KANTONALBANK	17.03.2032	100.253	0.793	17.09.2026	AA	19.08.2026	5'000
CH1581468209	1.300	HIAG IMMOBILIEN HOLDING	15.09.2032	100.554	1.204	15.09.2026	BBB	18.08.2026	5'000
CH1600409556	1.378	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDIN	01.09.2033	100.500	1.302	01.09.2026	AA+	19.08.2026	5'000
CH1593191096	0.895	FED CAISSES DESJARDINS	01.09.2033	100.266	0.856	01.09.2026	A+	17.08.2026	5'000
CH1596571526	0.958	BANQ CANTONALE FRIBOURG	08.09.2033	100.320	0.910	08.09.2026	AA	07.08.2026	5'000
CH1581468183	0.900	PFANDBRIEF SCHW KANTBK	24.02.2034	100.844	0.783	02.09.2026	AAA	18.08.2026	5'000
CH1593191112	1.020	CREDIT AGRICOLE HOME LOA	04.09.2034	100.633	0.938	04.09.2026	AAA	20.08.2026	5'000
CH1597777528	1.290	AXPO HOLDING AG	15.09.2034	100.708	1.194	15.09.2026	A-	11.08.2026	5'000
CH1597524565	1.050	AARGAUISCHE KANTONALBANK	07.09.2035	100.757	0.962	07.09.2026	AA+	11.08.2026	5'000
CH1593191088	1.628	NATIONAL GRID PLC	03.09.2036	100.425	1.581	03.09.2026	BBB+	13.08.2026	5'000
CH1581468142	1.200	STIFTUNG PWG	11.09.2036	100.85	1.11	11.09.2026	AA-	10.08.2026	5'000
CH1593191146	1.005	STADT CHUR	15.09.2036	100.68	0.93	15.09.2026	AA-	25.08.2026	5'000
CH1581468191	1.100	PFANDBRIEF SCHW KANTBK	20.12.2041	100.03	1.10	02.09.2026	AAA	18.08.2026	5'000
CH1581468159	1.238	EMIS FUER GEM WOHNBAUT	11.09.2046	103.68	1.03	11.09.2026	AAA	17.08.2026	5'000
CH1581468100	1.100	CANTON OF ZURICH	07.09.2051	100.87	1.06	07.09.2026	AAA	05.08.2026	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

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>

Zustimmung der BEKB kopiert oder vervielfältigt werden.