



Obligationen

Täglicher Marktkommentar aus dem BEKB-Handelsraum

Seitwärts notierende Bondmärkte, Zinserhöhung bei der EZB? Eurozone: BIP nach oben revidiert, Vaudoise Assurance SA im Anmarsch

Die Bondmärkte notierten meist seitwärts. Der Markt geht davon aus, dass die Europäische Zentralbank ihren Leitzins um 25 Basispunkte anheben wird. Hierzu gibt es gute Gründe. Die Inflation hat sich zuletzt weiter vom EZB-Zielwert 2 Prozent entfernt, der Iran-Krieg mit weitgehender Sperrung der Strasse von Hormus setzt sich fort, und die Kommunikation der EZB lässt ebenfalls keinen Zweifel daran, dass sie den Leitzins auf ein Niveau anheben wird, das zuletzt im März 2025 herrschte.

Die Wirtschaft im Euroraum ist im zweiten Quartal 2026 stärker gewachsen als bisher berichtet. Wie die Statistikbehörde Eurostat in einer dritten Veröffentlichung mitteilte, stieg das Bruttoinlandsprodukt (BIP) gegenüber dem Vorquartal um 0,6 Prozent. Bei der

Übersicht

Futures Kurse	
Conf Future	105.21 (closing)
Bund Future	122.74 (+ 0.11)
US-Treasury	108-25 (+ 0-03)

Rendite in Prozent der 10-jährigen Referenzanleihen

Schweiz	CHF	0.40
Deutschland	EUR	3.39
US-Treasury	USD	4.78
Gilt	GBP	5.18
Japan	JPY	2.87
Australien	AUD	5.17
Neuseeland	NZD	4.75
Norwegen	NOK	4.44

zweiten Schätzung am 14. August war zunächst nur ein BIP-Plus von 0,4 Prozent gemeldet worden. Volks-

wirte hatten mit einer Bestätigung dieser Rate gerechnet.

Der Primärmarkt wurde gestern noch nicht angezapft. Dies dürfte sich jedoch heute ändern. In der Warteschlange steht bereits der Versicherer Vaudoise, der

die Ausgabe einer Doppeltranche vorsieht. Die erste Septemberwoche hat bereits wieder 2,8 Milliarden an den Markt gebracht. Von denen entfallen rund 2,3 Milliarden auf Inland Schuldner.

CHF Obligationengraumarkt

ISIN	Kpn	Emittent	Fälligkeit	Brief	Brf-Rdte	Settlement	Rating	WP-Prcg.-Dat.	MindStück
CH1579254439	0.375	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	21.03.2028	100.047	0.343	18.09.2026	AAA	01.09.2026	5'000
CH1581468217	0.950	INVESTIS HOLDING SA	19.02.2029	100.140	0.891	02.10.2026	BBB	28.08.2026	5'000
CH1603293015	0.650	AARGAUISCHE KANTONALBANK	11.06.2029	100.308	0.537	11.09.2026	AA+	28.08.2026	5'000
CH1480163794	0.650	BASLER KANTONALBANK	10.09.2029	100.099	0.617	10.09.2026	AA+	20.08.2026	5'000
CH1575271072	0.575	LUZERNER KANTONALBK AG	17.09.2029	99.978	0.582	17.09.2026	AA+	26.08.2026	5'000
CH1581468241	1.000	LIMECO	25.09.2029	100.461	0.844	25.09.2026	AA-	02.09.2026	5'000
CH1579254447	1.250	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	28.05.2030	102.227	0.638	18.09.2026	AAA	01.09.2026	5'000
CH1598619992	1.000	GIVAUDAN SA	17.03.2032	100.256	0.952	17.09.2026	A-	31.08.2026	5'000
CH1593191104	0.840	GLARNER KANTONALBANK	17.03.2032	99.838	0.870	17.09.2026	AA	19.08.2026	5'000
CH1581468209	1.300	HIAG IMMOBILIEN HOLDING	15.09.2032	100.157	1.273	15.09.2026	BBB	18.08.2026	5'000
CH1581468233	1.200	SFS GROUP AG	30.09.2033	100.617	1.105	30.09.2026	A-	02.09.2026	5'000
CH1597777528	1.290	AXPO HOLDING AG	15.09.2034	100.265	1.254	15.09.2026	A-	11.08.2026	5'000
CH1581468225	1.518	BPCE SA	25.09.2034	100.330	1.473	25.09.2026	A+	01.09.2026	5'000
CH1604760905	1.125	NA DEVELOPMENT BANK	29.09.2034	100.815	1.018	29.09.2026	Aa1	02.09.2026	5'000
CH1598620008	1.350	GIVAUDAN SA	17.09.2035	100.582	1.281	17.09.2026	A-	31.08.2026	5'000
CH1579254454	1.000	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	12.08.2036	100.157	0.983	18.09.2026	AAA	01.09.2026	5'000
CH1581468142	1.200	STIFTUNG PWG	11.09.2036	100.33	1.16	11.09.2026	AA-	10.08.2026	5'000
CH1593191146	1.005	STADT CHUR	15.09.2036	100.26	0.98	15.09.2026	AA-	25.08.2026	5'000
CH1579254462	1.250	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	07.07.2044	101.00	1.19	18.09.2026	AAA	01.09.2026	5'000
CH1581468159	1.238	EMIS FUER GEM WOHNBAUT	11.09.2046	103.22	1.06	11.09.2026	AAA	17.08.2026	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

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>

Zustimmung der BEKB kopiert oder vervielfältigt werden.