



Obligationen

Täglicher Marktkommentar aus dem BEKB-Handelsraum

Freundliche Bondmärkte, Ölpreis nähert sich der 100 Dollar Marke, Deutsche Im- und Exporte sinken im Juli, Japans Wirtschaft wächst, Vaudoise Assurance, Luzerner Kantonalbank und OTP Bank am Primärmarkt

Die Bondmärkte notierten gestern freundlich. Neben dem mit Sorge beobachteten Anstieg der Ölpreise richtet sich der Blick der Anleger zunehmend auf die anstehenden Zinsentscheide der grossen Notenbanken. Eine Zinserhöhung um 25 Basispunkte durch die Europäische Zentralbank am Donnerstag ist das wahrscheinlichste Szenario. Für die Märkte liegt der Fokus daher weniger auf der September-Entscheidung als auf der Frage, ob ein Einlagensatz von 2,50 Prozent bereits als ausreichend restriktiv angesehen wird oder ob die Zentralbank die Tür für Dezember offenlässt. Die deutschen Exporte sind im Juli gesunken. Die Exporteure verkauften kalender- und saisonbereinigt 0,8 Prozent weniger im Ausland als im Vormonat, wie das Statistische Bundesamt (Destatis) mitteilte. Ökonomen

Übersicht

Futures Kurse

Conf Future	105.06 (closing)
Bund Future	121.88 (- 0.16)
US-Treasury	108-21 (+ 0-09)

Rendite in Prozent der 10-jährigen Referenzanleihen

Schweiz	CHF	0.39
Deutschland	EUR	3.37
US-Treasury	USD	4.79
Gilt	GBP	5.17
Japan	JPY	2.86
Australien	AUD	5.21
Neuseeland	NZD	4.78
Norwegen	NOK	4.43

hatten ein Minus von 0,2 Prozent erwartet. Im Vergleich zum Vorjahresmonat lagen die Exporte um 6,1

Prozent höher. Die Importe fielen im Juli um 5,7 Prozent gegenüber dem Vormonat. Die befragten Ökonomen hatten ein Minus von 1,2 Prozent vorhergesagt. Auf Jahressicht ergab sich ein Anstieg von 3,0 Prozent. Die japanische Wirtschaft ist im zweiten Quartal etwas stärker gewachsen als zunächst geschätzt. Dies ist auf einen geringeren Rückgang der Unternehmensausgaben zurückzuführen. Das reale Bruttoinlandsprodukt stieg im Zeitraum von April bis Juni auf das Jahr hochgerechnet um 1,4 Prozent. Die vorläufige Schätzung

hatte bei einem Wachstum von 1,1 Prozent gelegen. Im Vergleich zum Vorquartal wuchs die Wirtschaft um 0,4 Prozent.

Im Inlandsegment nimmt die Vaudoise Assurance mit einer Doppeltranche insgesamt 220 Millionen Franken auf. Die Luzerner KB erhöhte ihre dreijährige Anleihe um 110 Millionen Franken. Im Auslandssegment platziert die ungarische OTP Bank eine vorrangige grüne 6NC5-Anleihe über 145 Millionen Franken.

CHF Obligationengraumarkt

ISIN	Kpn	Emittent	Fälligkeit	Brief	Brf-Rdte	Settlement	Rating	WP-Prcg.-Dat.	MindStück
CH1579254439	0.375	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	21.03.2028	100.039	0.349	18.09.2026	AAA	01.09.2026	5'000
CH1581468266	0.550	ZUERCHER KANTONALBANK	17.11.2028	100.183	0.465	17.09.2026	AAA	03.09.2026	5'000
CH1581468217	0.950	INVESTIS HOLDING SA	19.02.2029	100.023	0.941	02.10.2026	BBB	28.08.2026	5'000
CH1603293015	0.650	AARGAUISCHE KANTONALBANK	11.06.2029	100.298	0.541	11.09.2026	AA+	28.08.2026	5'000
CH1575271072	0.575	LUZERNER KANTONALBK AG	17.09.2029	99.987	0.580	17.09.2026	AA+	26.08.2026	5'000
CH1581468241	1.000	LIMECO	25.09.2029	100.438	0.851	25.09.2026	AA-	02.09.2026	5'000
CH1579254447	1.250	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	28.05.2030	102.211	0.642	18.09.2026	AAA	01.09.2026	5'000
CH1581468258	1.250	CORNER BANCA SA	16.09.2030	100.407	1.145	16.09.2026	BBB+	03.09.2026	5'000
CH1581468274	0.900	VAUDOISE ASSURANCES HLDG	25.09.2030	100.200	0.849	25.09.2026	A-	08.09.2026	5'000
CH1598619992	1.000	GIVAUDAN SA	17.03.2032	100.265	0.951	17.09.2026	A-	31.08.2026	5'000
CH1593191104	0.840	GLARNER KANTONALBANK	17.03.2032	99.926	0.854	17.09.2026	AA	19.08.2026	5'000
CH1581468209	1.300	HIAG IMMOBILIEN HOLDING	15.09.2032	100.173	1.270	15.09.2026	BBB	18.08.2026	5'000
CH1598620065	1.658	OTP BANK NYRT	22.09.2032	100.217	1.612	22.09.2026	BBB	08.09.2026	100'000
CH1581468233	1.200	SFS GROUP AG	30.09.2033	100.687	1.094	30.09.2026	A-	02.09.2026	5'000
CH1597777528	1.290	AXPO HOLDING AG	15.09.2034	100.318	1.247	15.09.2026	A-	11.08.2026	5'000
CH1581468225	1.518	BPCE SA	25.09.2034	100.389	1.466	25.09.2026	A+	01.09.2026	5'000
CH1581468282	1.250	VAUDOISE ASSURANCES HLDG	25.09.2034	100.68	1.16	25.09.2026	A-	08.09.2026	5'000
CH1604760905	1.125	NA DEVELOPMENT BANK	29.09.2034	100.87	1.01	29.09.2026	Aa1	02.09.2026	5'000
CH1598620008	1.350	GIVAUDAN SA	17.09.2035	100.68	1.27	17.09.2026	A-	31.08.2026	5'000
CH1579254454	1.000	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	12.08.2036	100.26	0.97	18.09.2026	AAA	01.09.2026	5'000
CH1581468142	1.200	STIFTUNG PWG	11.09.2036	100.34	1.16	11.09.2026	AA-	10.08.2026	5'000
CH1593191146	1.005	STADT CHUR	15.09.2036	100.37	0.97	15.09.2026	AA-	25.08.2026	5'000
CH1604208798	1.150	ST GALLER KANTONALBANK	23.09.2036	100.99	1.05	23.09.2026	Aa2	03.09.2026	5'000
CH1579254462	1.250	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	07.07.2044	101.29	1.17	18.09.2026	AAA	01.09.2026	5'000
CH1581468159	1.238	EMIS FUER GEM WOHNBAUT	11.09.2046	104.09	1.01	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

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.