



Obligationen

Täglicher Marktkommentar aus dem BEKB-Handelsraum

Renditen zogen zum Wochenschluss an, Zentralbanken geben den Ton an, SNB nun im Fokus, hohe Emissionstätigkeit in der vergangenen Woche, Pfandbriefzentrale in der Pipeline

Am Schweizer Anleihenmarkt haben die Renditen zu Wochenschluss leicht angezogen. Der Primärmarkt wurde derweil nach einer zuletzt weiter regen Emissionstätigkeit am Freitag nicht in Anspruch genommen. Die Richtung ist klar, die Zinsen steigen. So reagierte das Fed mit ihrem ersten Zinsschritt seit 2023 auf den anhaltenden Inflationsdruck. Die Bank of England belies den Leitzins zwar unverändert, kommunizierte jedoch klar hawkisch. Und die BoJ erhöhte ihren Leitzins um 25 Basispunkte brachte ihn damit auf das höchste Niveau seit 1995. Am Donnerstag wird dann die Schweizerische Nationalbank ihren Zinsentscheid bekannt geben. Auch dieses Mal dürfte es keine Zinsänderung geben, sind sich Ökonomen einig.

Übersicht

Futures Kurse		
Conf Future		104.23 (closing)
Bund Future		120.73 (+ 0.41)
US-Treasury		107-14 (+ 0-13)

Rendite in Prozent der 10-jährigen Referenzanleihen

Schweiz	CHF	0.52
Deutschland	EUR	3.52
US-Treasury	USD	5.00
Gilt	GBP	5.29
Japan	JPY	2.96
Australien	AUD	5.29
Neuseeland	NZD	4.94
Norwegen	NOK	4.47

Die Inflationserwartungen der Konsumenten im Euro-raum sind im August gestiegen. Wie die Europäische

Zentralbank (EZB) im Ergebnis ihrer Konsumentenumfrage mitteilte, erwarten die Konsumenten für die nächsten zwölf Monate einen Anstieg der Verbraucherpreise um 3,0 (Juli-Umfrage: 2,9) Prozent. Die wirtschaftliche Lage im Euroraum wird sich nach Einschätzung der Konsumenten in den nächsten zwölf Monaten eintrüben. Sie rechnen weiterhin mit einem Rückgang des Bruttoinlandsprodukts (BIP) um 1,2 Prozent und sehen die Arbeitslosenquote bei 11,0 Prozent.

In den USA ist die Industrieproduktion im August stagniert. Die Produktion verharrte im Vergleich zum Vormonat, wie die US-Notenbank Fed am Freitag mitteilte. Volkswirte hatten einen Anstieg um 0,3 Prozent erwartet. Im Juli war die Produktion noch um 0,2 Prozent gestiegen. Die Kapazitätsauslastung der Industrieunternehmen verharrte im August bei 76,3 Prozent. Volkswirte hatten einen Anstieg auf 76,4 Prozent erwartet.

CHF Obligationengraumarkt

ISIN	Kpn	Emittent	Fälligkeit	Brief	Brf-Rdte	Settlement	Rating	WP-Prcg.-Dat.	MindStück
CH1581468217	0.950	INVESTIS HOLDING SA	19.02.2029	99.457	1.183	02.10.2026	BBB	28.08.2026	5'000
CH1581468241	1.000	LIMECO	25.09.2029	99.814	1.063	25.09.2026	AA-	02.09.2026	5'000
CH1581468274	0.900	VAUDOISE ASSURANCES HLDG	25.09.2030	99.345	1.068	25.09.2026	A-	08.09.2026	5'000
CH1609602839	1.478	BMW INTL INVESTMENT BV	23.12.2031	100.048	1.469	23.09.2026	A	16.09.2026	5'000
CH1581468324	1.150	LGT BANK AG	30.03.2032	99.545	1.236	30.09.2026	A+	09.09.2026	100'000
CH1598620099	1.250	BKW AG	25.04.2033	99.773	1.286	25.09.2026	A	10.09.2026	5'000
CH1581468233	1.200	SFS GROUP AG	30.09.2033	99.692	1.246	30.09.2026	A-	02.09.2026	5'000
CH1598620073	1.223	TELSTRA GROUP LTD	30.09.2033	99.357	1.319	30.09.2026	A-	09.09.2026	5'000
CH1607659112	1.050	AARGAUISCHE KANTONALBANK	07.10.2033	99.595	1.110	07.10.2026	AA+	10.09.2026	5'000
CH1598620123	1.833	CREDIT AGRICOLE SA	23.09.2034	100.324	1.783	23.09.2026	A-	16.09.2026	100'000
CH1581468225	1.518	BPCE SA	25.09.2034	99.219	1.622	25.09.2026	A+	01.09.2026	5'000
CH1581468282	1.250	VAUDOISE ASSURANCES HLDG	25.09.2034	99.530	1.312	25.09.2026	A-	08.09.2026	5'000
CH1585337665	0.948	INTER-AMERICAN DEVEL BK	29.09.2034	100.365	0.900	29.09.2026	AAA	15.09.2026	5'000
CH1598620131	1.398	DANSKE BANK A/S	29.09.2034	100.272	1.356	29.09.2026	A+	17.09.2026	200'000
CH1604760905	1.125	NA DEVELOPMENT BANK	29.09.2034	99.951	1.131	29.09.2026	Aa1	02.09.2026	5'000
CH1607696023	1.605	BANK VONTOBEL AG	29.09.2034	100.571	1.529	29.09.2026	A3	15.09.2026	5'000
CH1604208798	1.150	ST GALLER KANTONALBANK	23.09.2036	100.10	1.14	23.09.2026	Aa2	03.09.2026	5'000
CH1609602847	1.845	BMW INTL INVESTMENT BV	23.09.2036	100.20	1.82	23.09.2026	A	16.09.2026	5'000
CH1581468332	1.500	LGT BANK AG	30.09.2036	99.76	1.53	30.09.2026	A+	09.09.2026	100'000

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.