



Obligationen

Täglicher Marktkommentar aus dem BEKB-Handelsraum

Ruhiger Markt im Primär- wie Sekundärsegment

Am Schweizer Obligationenmarkt zeigte sich am Donnerstag ein insgesamt ruhiges Bild. Sowohl am Primär- als auch am Sekundärmarkt waren die Bewegungen begrenzt. Für Investoren bleibt der Blick deshalb vor allem auf die internationalen Zinsmärkte und deren mögliche Auswirkungen auf die Schweizer Renditekurve gerichtet. Insbesondere in den USA hat sich das Zinsumfeld zuletzt deutlich verschärft. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen stieg am Mittwoch erneut über die Marke von 5 Prozent und damit auf den höchsten Stand seit 2007. Starke Konjunkturdaten, höhere Ölpreise, restriktive Signale der US-Notenbank sowie eine schwache Auktion fünfjähriger Treasuries verstärken am Markt die Erwartung, dass die Zinsen länger auf einem hohen Niveau bleiben könnten. Für Obligationenanleger bedeutet dieses Umfeld ein erhöhtes Zinsrisiko. Steigende Renditen belasten bestehende

Übersicht

Futures Kurse

Conf Future	103.44 (closing)
Bund Future	119.84 (+ 0.21)
US-Treasury	104-28 (- 0-07)

Rendite in Prozent der 10-jährigen Referenzanleihen

Schweiz	CHF	0.61
Deutschland	EUR	3.60
US-Treasury	USD	5.18
Gilt	GBP	5.38
Japan	JPY	3.06
Australien	AUD	5.38
Neuseeland	NZD	5.09
Norwegen	NOK	4.57

Anleihepositionen, gleichzeitig verbessern sich jedoch die laufenden Renditeaussichten für neu investiertes

Kapital. Für Anleger mit Liquidität oder auslaufenden Anleihen eröffnet sich damit die Möglichkeit, schrittweise wieder attraktivere Renditen zu sichern. In der Schweiz blieb der Entscheid der Schweizerischen Nationalbank (SNB) weitgehend erwartungsgemäss: Der Leitzins verharrt bei 0 Prozent. Für Investoren ist damit weniger der aktuelle Entscheid als vielmehr der zukünftige geldpolitische Kurs entscheidend. Am Markt gehen

die Einschätzungen auseinander, wann die SNB erstmals wieder an der Zinsschraube drehen könnte – bereits im Dezember oder erst im kommenden Jahr. Diese Unsicherheit spricht aus Anlegersicht für eine weiterhin selektive Positionierung entlang der Schweizer Zinskurve. Der Schweizerfranken Primärmarkt wurde am Berichtstag nicht in Anspruch genommen.

CHF Obligationengraumarkt

ISIN	Kpn	Emittent	Fälligkeit	Brief	Brf-Rdte	Settlement	Rating	MindStück
CH1606711435	0.375	PFANDBRIEF SCHW KANTBK	24.10.2028	99.25	0.74	02.10.2026	AAA	5'000
CH1581468217	0.95	INVESTIS HOLDING SA	19.02.2029	99.28	1.26	02.10.2026	BBB	5'000
CH1612088521	2.1769	GRENKELEASING AG	28.09.2029	100.09	2.15	30.09.2026	BBB	5'000
CH1609605238	1.73	FOMENTO ECONOMICO MEX	14.10.2031	99.84	1.76	14.10.2026	BBB+	5'000
CH1581468365	1.6	CHAM SWISS PROPERTIES	27.10.2031	99.60	1.68	27.10.2026	BBB-	5'000
CH1581468324	1.15	LGT BANK AG	30.03.2032	98.94	1.35	30.09.2026	A+	100'000
CH1606711443	1.25	PFANDBRIEF SCHW KANTBK	19.04.2033	100.85	1.11	02.10.2026	AAA	5'000
CH1581468233	1.2	SFS GROUP AG	30.09.2033	98.91	1.36	30.09.2026	A-	5'000
CH1598620073	1.2225	TELSTRA GROUP LTD	30.09.2033	98.69	1.42	30.09.2026	A-	5'000
CH1607659112	1.05	AARGAUISCHE KANTONALBANK	07.10.2033	98.90	1.21	07.10.2026	AA+	5'000
CH1585337665	0.9475	INTER-AMERICAN DEVEL BK	29.09.2034	99.55	1.01	29.09.2026	AAA	5'000
CH1598620131	1.3975	DANSKE BANK A/S	29.09.2034	99.22	1.50	29.09.2026	A+	200'000
CH1604760905	1.125	NA DEVELOPMENT BANK	29.09.2034	98.83	1.28	29.09.2026	Aa1	5'000
CH1607696023	1.605	BANK VONTOBEL AG	29.09.2034	99.91	1.62	29.09.2026	A3	5'000
CH1581468332	1.5	LGT BANK AG	30.09.2036	98.90	1.62	30.09.2026	A+	100'000
CH1585337673	1.74	DEKABANK DEUTSCHE GIRO	13.10.2036	99.56	1.83	13.10.2026	A3	100'000
CH1606711450	1	PFANDBRIEF SCHW KANTBK	12.10.2037	97.60	1.23	02.10.2026	AAA	5'000
CH1606711468	1.25	PFANDBRIEF SCHW KANTBK	19.09.2041	99.35	1.30	02.10.2026	AAA	5'000
CH1598620164	1.12	ASIAN DEVELOPMENT BANK	21.10.2041	98.87	1.20	21.10.2026	AAA	5'000
CH1598620172	2.2875	HELVETIA SCHWEIZERISCHE	15.10.2046	99.54	2.34	15.10.2026	A+	5'000

Preis- und Ratingangaben in dieser Tabelle dienen als Indikation.

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.