



Obligationen

Täglicher Marktkommentar aus dem BEKB-Handelsraum

Primärmarkt läuft weiter rund, Sulzer nimmt Kapital auf

Der Schweizer Anleihenmarkt steht gemessen am Swiss Bond Index erneut leicht fester. Derweil ist am Primärmarkt weiterhin einiges los.

Die Stabilisierung der letzten Tage an der Zinsfront ist weiterhin zu spüren. Dass während der jüngsten Phase erhöhter Volatilität weniger Anleihen emittiert worden sind, hat sich dabei positiv auf den Sekundärmarkt ausgewirkt und entsprechend die Renditen etwas gedrückt.

Nach Einschätzung der Dekabank-Experten sind die Zinserhöhungserwartungen in den USA zuletzt gesunken, was die Renditen allgemein bremste. Sie verwiesen auch auf Aussagen des regionalen Notenbankpräsidenten von New York, John Williams. Dieser hält eine weitere Zinserhöhung in diesem Jahr für angemessen, sieht für 2027 aber keinen weiteren Bedarf.

Am Primärmarkt hat heute Sulzer eine Anleihe für 5 Jahre aufgelegt. Die Nachfrage war laut Angaben eines der zwei Lead-Managers "sehr hoch". Die Bücher wären gefüllt gewesen für 170 Millionen Franken, Sulzer habe

Übersicht

Futures Kurse

Conf Future	103.91 (closing)
Bund Future	121.74 (+ 0.78)
US-Treasury	105-07 (+ 1-01)

Rendite in Prozent der 10-jährigen Referenzanleihen

Schweiz	CHF	0.51
Deutschland	EUR	3.46
US-Treasury	USD	5.10
Gilt	GBP	5.42
Japan	JPY	2.91
Australien	AUD	5.21
Neuseeland	NZD	4.93
Norwegen	NOK	4.56

aber von Anfang an eine Obergrenze von 120 Millionen gesetzt.

Die hohe Nachfrage habe sich entsprechend auf den Preis ausgewirkt. So sei der Saron-Spread der Anleihe zum Schluss mit 78 Basispunkte unter den ursprünglich geplanten 80 bis 90 Basispunkten zu liegen gekommen. Ebenfalls über die Bühne ging ausserdem die angekündigte Eidgenossen-Emission. Die Eidgenossenschaft hat dabei zwei Anleihen um insgesamt 344 Millionen Fran-

ken aufgestockt. Die Laufzeiten gingen bis 2029 und 2035.

Für heute steht die Emission einer Anleihe des Kantons Tessin mit einem Volumen von 200 Millionen auf dem Programm, die ebenfalls über 5 Jahre läuft.

CHF Obligationengraumarkt

ISIN	Kpn	Emittent	Fälligkeit	Brief	Brf-Rdte	Settlement	Rating	MindStück
CH1601462075	0.125	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	15.12.2027	99.69	0.40	20.10.2026	AAA	5'000
CH1575271098	FRN	LUZERNER KANTONALBK AG	23.10.2028	100.27	FRN	23.10.2026	AA+	5'000
CH1601462083	0.5	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	21.12.2029	98.95	0.84	20.10.2026	AAA	5'000
CH1609605337	1.4	WISECA PAYMENT SERVICES	25.10.2030	100.49	1.27	27.10.2026	A	5'000
CH1609605287	1.98	BANCO BICE	29.10.2030	100.49	1.85	29.10.2026	BBB+	5'000
CH1606711518	1.5388	CEMBRA MONEY BANK AG	18.02.2031	100.07	1.52	30.10.2026	A-	5'000
CH1606711484	0.9	CANTON OF GENEVA	27.02.2031	100.33	0.82	27.10.2026	AA+	5'000
CH1601462091	0.75	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	15.07.2031	99.08	0.95	20.10.2026	AAA	5'000
CH1581468365	1.6	CHAM SWISS PROPERTIES	27.10.2031	100.17	1.56	27.10.2026	BBB-	5'000
CH1606711534	1.05	SCHAFFHAUSER KANTONALBAN	28.10.2031	100.01	1.05	28.10.2026	AAA	5'000
CH1609605345	1.3925	SULZER AG	13.11.2031	100.30	1.33	13.11.2026	BBB	5'000
CH1606711476	2.934	HERO	28.06.2032	100.17	2.90	28.10.2026	NR	5'000
CH1585337707	1.8775	ABP FINANCE PLC	26.10.2033	100.50	1.80	26.10.2026	A-	5'000
CH1606711526	1.8026	CEMBRA MONEY BANK AG	28.10.2033	100.41	1.74	30.10.2026	A-	5'000
CH1606711542	1.85	VP BANK AG	03.11.2033	100.54	1.77	03.11.2026	A3	200'000
CH1609647610	1.2	AARGAUISCHE KANTONALBANK	26.10.2034	100.52	1.13	26.10.2026	AA+	5'000
CH1606711492	1.1	CANTON OF GENEVA	27.10.2034	100.79	1.00	27.10.2026	AA+	5'000
CH1606711492	1.1	CANTON OF GENEVA	27.10.2034	100.79	1.00	27.10.2026	AA+	5'000
CH1613989875	1.1	REPUBLIC OF FINLAND	28.10.2036	101.10	0.98	28.10.2026	AA+	5'000
CH1598620164	1.12	ASIAN DEVELOPMENT BANK	21.10.2041	99.90	1.13	21.10.2026	AAA	5'000
CH1601462109	1.125	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	25.06.2055	98.44	1.19	20.10.2026	AAA	5'000

Preise und Renditen dienen als Indikationen

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.