



Obligationen

Täglicher Marktkommentar aus dem BEKB-Handelsraum

Markterholung am Schweizer Obligationenmarkt, Hohes Emissionsvolumen seit Wochenbeginn, BEKB mit einer eigenen Anleihe am Kapitalmarkt, Attraktive Risikoprämien

Der Schweizer Anleihenmarkt präsentierte sich am Donnerstag zunehmend stabil. Mit vier weiteren Neuemissionen von drei Schweizer und einem kanadischen Emittenten stieg das Emissionsvolumen seit Wochenbeginn auf über 2,5 Milliarden Schweizer Franken. Dies deutet auf eine wieder zunehmende Finanzierungsaktivität und eine allmähliche Normalisierung des Marktumfelds hin. Nachdem die Marktstimmung vor zwei Wochen angesichts weltweit steigender Zinsen und wachsender politischer Unsicherheiten in Frankreich deutlich eingetrübt war, haben sich die Finanzmärkte inzwischen teilweise erholt. Die wieder anziehende Emissionstätigkeit signalisiert, dass sowohl Emittenten als auch Investoren allmählich zu mehr Vertrauen zurückfinden. Die aktuelle Entwicklung unterstreicht die Funktionsfähigkeit des Schweizer Primärmarkts. Zwar

Übersicht

Futures Kurse

Conf Future	104.67 (closing)
Bund Future	122.27 (+ 0.06)
US-Treasury	107-21 (- 0-03)

Rendite in Prozent der 10-jährigen Referenzanleihen

Schweiz	CHF	0.43
Deutschland	EUR	3.33
US-Treasury	USD	4.97
Gilt	GBP	5.32
Japan	JPY	2.78
Australien	AUD	5.16
Neuseeland	NZD	4.92
Norwegen	NOK	4.46

haben sich die Kreditaufschläge (Spreads) aufgrund der erhöhten Marktvolatilität ausgeweitet, aus Investo-

rensicht kann dies jedoch auch verbesserte Risikoprämien und damit attraktivere Einstiegsmöglichkeiten bedeuten. Entscheidend bleibt dabei eine sorgfältige Beurteilung der Bonität und der Laufzeitriskien. Wir als Berner Kantonalbank zapften den Primärmarkt mit einer Anleihe über 160 Millionen Franken mit einer Laufzeit von knapp 8 Jahren an. Gefolgt vom Kernkraftwerk Gösgen mit 110 Millionen Franken für 5 Jahre und zuletzt lancierte die Stadt Genf eine Anleihe über 100 Millionen Franken für 30 Jahre. Ergänzt wurde das Angebot durch die kanadische Toronto-

Dominion-Bank, die eine Anleihe über 150 Millionen Franken platziert hat. Für Investoren ergab sich daraus eine breite Auswahl hinsichtlich Laufzeiten und Schuldnerprofilen. Während kürzer und mittelfristig laufende Anleihen eine begrenztere Zinssensitivität aufweisen, bietet das lange Laufzeitsegment Chancen auf höhere laufzeitbedingte Erträge, geht jedoch mit einem deutlich erhöhten Zinsänderungsrisiko einher. Die konkrete Attraktivität der Neuemissionen hängt dabei wesentlich von den jeweiligen Konditionen und Kreditaufschlägen ab.

CHF Obligationengraumarkt

ISIN	Kpn	Emittent	Fälligkeit	Brief	Brf-Rdte	Settlement	Rating	WP-Prcg.-Dat.	MindStück
CH1606711609	0.450	CANTON OF VALAIS	04.05.2028	100.137	0.359	04.11.2026	AA-	21.10.2026	5'000
CH1606711567	1.300	PFANDBRIEF SCHW KANTBK	27.12.2028	101.560	0.565	06.11.2026	AAA	20.10.2026	5'000
CH1621056493	0.939	CEMBRA MONEY BANK AG	31.01.2029	100.171	0.861	02.11.2026	A-	19.10.2026	5'000
CH1609605352	1.600	AMAG LEASING AG	04.02.2030	100.254	1.520	04.11.2026	BBB	15.10.2026	5'000
CH1609605287	1.980	BANCO BICE	29.10.2030	100.725	1.791	29.10.2026	BBB+	01.10.2026	5'000
CH1606711518	1.539	CEMBRA MONEY BANK AG	18.02.2031	100.462	1.428	30.10.2026	A-	05.10.2026	5'000
CH1606711484	0.900	CANTON OF GENEVA	27.02.2031	100.638	0.750	27.10.2026	AA+	01.10.2026	5'000
CH1581468365	1.600	CHAM SWISS PROPERTIES	27.10.2031	100.595	1.476	27.10.2026	BBB-	21.09.2026	5'000
CH1606711534	1.050	SCHAFFHAUSER KANTONALBAN	28.10.2031	100.390	0.970	28.10.2026	AAA	07.10.2026	5'000
CH1606711559	0.850	CANTONE E TICINO	29.10.2031	100.230	0.803	29.10.2026	Aa2	15.10.2026	5'000
CH1585337715	2.033	VIA OUTLETS BV	06.11.2031	100.190	1.991	06.11.2026	BBB+	20.10.2026	5'000
CH1588286505	1.550	KERNKRAFTWERK GOESGEN	12.11.2031	100.354	1.476	12.11.2026	BBB+	22.10.2026	5'000
CH1609605345	1.393	SULZER AG	13.11.2031	100.296	1.331	13.11.2026	BBB	14.10.2026	5'000
CH1604089594	0.950	CITY OF ZURICH	25.11.2031	100.319	0.884	25.11.2026	AAA	21.10.2026	5'000
CH1606711476	2.934	HERO	28.06.2032	100.498	2.837	28.10.2026	NR	30.09.2026	5'000
CH1606711583	1.400	PFANDBRIEF SCHW KANTBK	30.08.2032	102.754	0.912	06.11.2026	AAA	20.10.2026	5'000
CH1609605378	1.443	BANK OF MONTREAL	03.11.2032	100.23	1.39	03.11.2026	A+	21.10.2026	5'000
CH1480163844	0.800	CANTON OF BASEL-STADT	25.11.2032	100.48	0.72	25.11.2026	AAA	20.10.2026	5'000
CH1606711526	1.803	CEMBRA MONEY BANK AG	28.10.2033	100.84	1.68	30.10.2026	A-	05.10.2026	5'000
CH1606711542	1.850	VP BANK AG	03.11.2033	100.87	1.72	03.11.2026	A3	13.10.2026	200'000
CH1609605386	1.055	TORONTO-DOMINION BANK	04.11.2033	100.21	1.02	05.11.2026	AAA	22.10.2026	5'000
CH1416797533	1.350	BERNER KANTONALBANK	12.04.2034	100.66	1.26	12.11.2026	A1	22.10.2026	5'000
CH1606711492	1.100	CANTON OF GENEVA	27.10.2034	101.37	0.92	27.10.2026	AA+	01.10.2026	5'000
CH1606711492	1.100	CANTON OF GENEVA	27.10.2034	101.37	0.92	27.10.2026	AA+	01.10.2026	5'000
CH1606711591	0.950	PFANDBRIEF SCHW KANTBK	27.03.2035	99.53	1.01	06.11.2026	AAA	20.10.2026	5'000
CH1613989875	1.100	REPUBLIC OF FINLAND	28.10.2036	101.66	0.93	28.10.2026	AA+	29.09.2026	5'000
CH1606711617	1.300	CITY OF GENEVA	27.11.2056	100.81	1.27	26.11.2026	AA-	22.10.2026	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.