BEKB | BCBE



Obligationen

Täglicher Marktkommentar aus dem BEKB-Handelsraum

Bullische Bondmärkte treiben Renditen nach unten, der Primärmarkt bleibt leblos

Der Schweizer Obligationenmarkt profitiert zum Wochenschluss deutlich von der gestiegenen Risikoaversion der Investoren. Der Swiss Bond Index (SBI) legt spürbar zu und erreicht den höchsten Stand seit acht Tagen. Ausschlaggebend ist die Schwäche an den Aktienmärkten, die Staatsanleihen als sichere Anlagealternative attraktiver macht. Die erhoffte Stabilisierung des Technologiesektors durch den erfolgreichen Börsengang von Anthropic blieb aus. Entsprechend verlagert sich die Nachfrage verstärkt in defensive Anlageklassen. Auch Schweizer Staatsanleihen verzeichnen durchgehend Kursgewinne. Am Primärmarkt zeigt sich hingegen eine deutliche Abschwächung der Emissionstätigkeit. Das Jahresendgeschäft kommt früher als üblich nahezu zum Erliegen. Grössere Neuemissionen sind bis Jahresende kaum noch zu erwarten. Lediglich einzelne Transaktionen, darunter Emissionen der Pfandbriefzentrale und der Pfandbriefbank, stehen noch aus. Gleichzeitig verschieben mehrere Emittenten geplante Finanzierungen ins kommende Jahr. Als Gründe werden das anspruchsvollere Marktumfeld, steigende Kreditaufschläge und die abnehmende Liquidität genannt. Besonders deutlich zeigt sich die Spread-Ausweitung bei erstklassigen Schuldnern wie Pfandbriefinstituten und Top-Kantonen. Im Sekundär-

Übersicht

Futures Kurse

Conf Future	104.29 (closing)
Bund Future	122.62 (+0.01)
US-Treasury	107-08 (- 0-12)

Rendite in Prozent der 10-jährigen Referenzanleihen

Schweiz	CHF	0.47
Deutschland	EUR	3.30
US-Treasury	USD	4.94
Gilt	GBP	5.24
Japan	JPY	2.78
Australien	AUD	4.91
Neuseeland	NZD	4.74
Norwegen	NOK	4.23

markt ergeben sich dadurch zunehmend attraktive Einstiegsmöglichkeiten. Insbesondere kurzlaufende Anleihen mit einer Laufzeit von rund zwei Jahren werden zu vorteilhaften Konditionen gehandelt.

CHF Obligationengraumarkt

ISIN	Kpn	Emittent	Fälligkeit	Brief	Brf-Rdte	Settlement	Rating	MindStück
CH1585337723	0.97	AIR LIQUIDE FINANCE	26.11.2029	99.903	1.002984405	26.11.2026	A	5'000
CH1621649479	0.65	CANTON OF BERN	26.05.2031	99.754	0.706448495	25.11.2026	AA	5'000
CH1604089594	0.95	CITY OF ZURICH	25.11.2031	101	0.75	25.11.2026	AAA	5'000
CH1621649487	1.1	URNER KANTONALBANK	27.11.2031	99.981	1.103890419	27.11.2026	AA-	5'000
CH1624853201	2.305	GRAND CITY PROPERTIES SA	03.12.2031	100.701	2.149111748	03.12.2026	BBB	5'000
CH1480163844	0.8	CANTON OF BASEL-STADT	25.11.2032	100.302	0.748273075	25.11.2026	AAA	5'000
CH1585337731	1.235	AIR LIQUIDE FINANCE	26.11.2032	99.828	1.264949441	26.11.2026	A	5'000
CH1623667214	1.25	BANQUE CANTONALE VAUDOIS	04.02.2033	100.251	1.208010674	30.11.2026	AA	5'000
CH1606711625	1.5	KRAFTWERKE LINTH LIMMERN	09.12.2033	100.343	1.446562767	10.12.2026	A-	5'000
CH1627916310	0.62	INTL BK RECON & DEVELOP	10.09.2035	97.408	0.929494262	30.11.2026	AAA	100'000
CH1585337749	1.4825	AIR LIQUIDE FINANCE	26.11.2035	99.867	1.49840641	26.11.2026	A	5'000

Preise und Renditen dienen als Indikationen

QUELLEN AWP, BEKB, Bloomberg News, Cash, Helaba Tagesausblick,

IMPRESSUM

Kontakt Handelsabteilung BEKB, Schwarzenburgstrasse 160, 3097 Bern-Liebefeld, 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.