

Obligationen

Täglicher Marktkommentar aus dem BEKB-Handelsraum

Investoren mit abwartender Anlegerstimmung, US-Geldpolitik, Urner Kantonalbank mit 5-jähriger Anleihe am Markt, Selektive Investoren achten auf Renditeaufschläge, Weitere Emissionen in der Pipeline

Am Schweizer Anleihenmarkt dominierte am Dienstag eine abwartende Haltung. Die anstehenden US-Inflationsdaten standen im Mittelpunkt, da diese entscheidenden Hinweise auf den weiteren Zinspfad der US-Notenbank (Fed) liefern könnten. Sinkende Energiepreise und rückläufige geopolitische Risikoprämien wirken zwar entlastend auf die Inflationserwartungen, dennoch rechnen die Terminmärkte derzeit mit einer Wahrscheinlichkeit von rund 85 Prozent für eine Zinserhöhung um 25 Basispunkte im Dezember. Am Schweizer Primärmarkt blieb die Emissionstätigkeit überschaubar. Als einziger Emittent trat die Urner Kantonalbank mit einer fünfjährigen Anleihe über 100 Millionen Schweizerfranken auf. Der Renditeaufschlag gegenüber Mid-Swap betrug 58 Basispunkte und erwies sich als attraktiv für Investoren. Entsprechend war die Emission bereits nach kurzer Zeit vollständig plat-

Übersicht

Futures Kurse

Conf Future	104.53 (closing)
Bund Future	122.49 (- 0.16)
US-Treasury	106-30 (- 0-09)

Rendite in Prozent der 10-jährigen Referenzanleihen

Schweiz	CHF	0.45
Deutschland	EUR	3.32
US-Treasury	USD	4.99
Gilt	GBP	5.22
Japan	JPY	2.78
Australien	AUD	5.04
Neuseeland	NZD	4.67
Norwegen	NOK	4.30

ziert. Nach dem hohen Emissionsvolumen der vergangenen Wochen zeichnet sich am Markt eine gewisse Verschnaufpause ab. Da zahlreiche Anleger bereits gut investiert sind, dürfte die Bereitschaft, neue Anleihen zu zeichnen, zunehmend von attraktiven Konditionen abhängen. Für die laufende und kommende Woche sind jedoch weitere Platzierungen vorgesehen. Auch Anfang Dezember könnten noch zusätzliche Emissionen folgen. Darüber hinaus plant der Bund am heutigen Mittwoch die Aufstockung zweier Anleihen mit Laufzeiten bis 2030 und 2040. Das Emissionsvolumen wird dabei abhängig von der Nachfrage und den eingegangenen Geboten festgelegt. Für Investoren bleibt somit insbesondere die Entwicklung der US-Inflationserwartungen ein wichtiger Faktor für die weitere Positionierung am Schweizer Anleihenmarkt.

CHF Obligationengraumarkt

ISIN	Kpn	Issuer	Fälligkeit	Brief	Brf Rdte	Settlement	Rating	Ausg.datum	Piece
CH1619473981	1.000	HOLCIM HELVETIA	24.11.2028	100.017	0.991	24.11.2026	BBB+	27.10.2026	5'000
CH1619474112	0.750	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	18.04.2029	100.018	0.743	16.11.2026	AAA	03.11.2026	5'000
CH1619473957	0.935	ABB LTD	23.11.2029	100.099	0.901	23.11.2026	A	26.10.2026	5'000
CH1585337723	0.970	AIR LIQUIDE FINANCE	26.11.2029	99.947	0.988	26.11.2026	A	09.11.2026	5'000
CH1624853136	1.305	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	18.11.2030	100.187	1.257	18.11.2026	A2	03.11.2026	200'000
CH1619473999	1.375	HOLCIM HELVETIA	24.02.2031	100.251	1.313	24.11.2026	BBB+	27.10.2026	5'000
CH1621649479	0.650	CANTON OF BERN	26.05.2031	99.917	0.670	25.11.2026	AA	05.11.2026	5'000
CH1604089594	0.950	CITY OF ZURICH	25.11.2031	100.295	0.889	25.11.2026	AAA	21.10.2026	5'000
CH1621649487	1.100	URNER KANTONALBANK	27.11.2031	100.150	1.069	27.11.2026	AA-	10.11.2026	5'000
CH1619474120	1.000	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	12.05.2032	100.336	0.937	16.11.2026	AAA	03.11.2026	5'000
CH1624432758	1.110	BANQ CANTONALE FRIBOURG	19.11.2032	100.169	1.081	19.11.2026	AA	29.10.2026	5'000
CH1619473965	1.235	ABB LTD	23.11.2032	100.281	1.184	23.11.2026	A	26.10.2026	5'000
CH1480163844	0.800	CANTON OF BASEL-STADT	25.11.2032	100.486	0.717	25.11.2026	AAA	20.10.2026	5'000
CH1585337731	1.235	AIR LIQUIDE FINANCE	26.11.2032	99.640	1.298	26.11.2026	A	09.11.2026	5'000
CH1623667214	1.250	BANQUE CANTONALE VAUDOIS	04.02.2033	100.322	1.196	30.11.2026	AA	30.10.2026	5'000
CH1619474013	1.045	CITY OF NEUENBURG	18.11.2033	100.023	1.042	18.11.2026	Aa3	27.10.2026	5'000
CH1624853144	1.538	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	18.11.2033	100.34	1.49	18.11.2026	A2	03.11.2026	200'000
CH1609605394	1.495	ALLREAL HOLDING AG	21.11.2033	100.18	1.47	20.11.2026	BBB	23.10.2026	5'000
CH1606711625	1.500	KRAFTWERKE LINTH LIMMERN	09.12.2033	100.43	1.43	10.12.2026	A-	03.11.2026	5'000
CH1619474138	0.625	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	25.01.2035	96.91	1.02	16.11.2026	AAA	03.11.2026	5'000
CH1627916310	0.620	INTL BK RECON & DEVELOP	10.09.2035	97.78	0.88	30.11.2026	AAA	06.11.2026	100'000
CH1619474005	1.750	HOLCIM HELVETIA	23.11.2035	100.97	1.63	24.11.2026	BBB+	27.10.2026	5'000
CH1619473973	1.413	ABB LTD	23.11.2035	100.63	1.34	23.11.2026	A	26.10.2026	5'000
CH1585337749	1.483	AIR LIQUIDE FINANCE	26.11.2035	99.55	1.54	26.11.2026	A	09.11.2026	5'000
CH1619474047	1.350	CITY OF BERN	17.11.2056	102.83	1.24	17.11.2026	Aa1	29.10.2026	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-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.