



Obligationen

Täglicher Marktkommentar aus dem BEKB-Handelsraum

Kommentar Obligationen

Die Festverzinslichen tendierten gestern fester. Politische Unsicherheiten, schwache Aktienbörsen, enttäuschende Konjunkturzahlen und die Aussicht auf weiterhin tiefe Zinsen sind die Hauptgründen. "Die Anleger schalten in den Risk-off-Modus", sagt ein Händler. Davon profitieren einmal mehr die als mündelsicher geltenden Anleihen der Pfandbriefinstitute, der Eidgenossenschaft und anderer öffentlich-rechtlicher Schuldner, deren Kurse auf breiter Front höher gestellt werden. Die Umsätze waren aber nicht gross.

Die Schweizer Industrie und die Schweizer Bauwirtschaft sind mit Schwung ins neue Jahr gestartet. Der sekundäre Sektor weist somit seit zwei Jahren eine steigende Produktion aus. Die Produktion nahm im ersten Quartal im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um 3,7 Prozent und der Umsatz um 3,2 Prozent zu. Damit wurde das Tempo vom Vorquartal fast gehalten. Im Schlussquartal 2018 hatte die Gesamtproduktion von Industrie und Baugewerbe verglichen mit dem Vorjahresquartal um 3,8 Prozent und der

Übersicht

Futures Kurse

Conf Future	158.96 (closing)
Bund Future	167.19 (-0.03)
US-Treasury	150.30 (-0.16)

Rendite in % der 10-jährigen Referenzanleihen

Schweiz	CHF	-0.43
Gilt	GBP	0.95
US-Treasury	USD	2.32
Japan	JPY	-0.08
Deutschland	EUR	-0.12
Italien	EUR	2.63
Spanien	EUR	0.85
Griechenland	EUR	3.40

Umsatz um 4,4 Prozent zugenommen. In Deutschland haben sich die Aussichten für die deutsche Wirtschaft im

Mai deutlich eingetrübt. Das Ifo-Geschäftsklima fiel um 1,3 Punkte auf 97,9 Zähler, wie das Forschungsinstitut am Donnerstag mitteilte. Damit erreichte der Wert den tiefsten Stand seit Ende 2014. Analysten hatten hingegen einen nur leichten Rückgang des wichtigsten deutschen Konjunktur-

barometers auf 99,1 Punkte erwartet. Im Primärmarkt erhöhte die Kazakhstan Temir ihre 4-jährige Anleihe um CHF 80 Millionen. Am Nachmittag folgte noch die Bank of America. Die CHF 375 Millionen bis 2026 werden zu 0.2525 Prozent verzinst.

Neuemissionen

ISIN	OU*	Curr	Cpn	Issuer	Rating	Maturity	Yield	Piece
CH0474977722	JA	CHF	0.2525	BANK OF AMERICA CORP.	A+e	12.06.26	0.23	5'000
XS2004381674		EUR	0.696	TOTAL CAPITAL INTL. SA	Aa3	31.05.28	0.67	100'000
XS2003710626		USD	2.25	NRW BANK	BBB+	31.05.23	2.21	200'000
XS2004382136		GBP	1.66	TOTAL CAPITAL INTL. SA	Aa3	22.07.26	1.58	100'000
AU3CB0258135		AUD	3.30	NEDERL. WATERSCHAPSBANK	Aaa	02.05.29	2.17	10'000
XS1227593933		NOK	1.50	EIB	Aaa	12.05.22	1.53	10'000

*Werden voraussichtlich im CHF-Obligationenuniversum BEKB / BCBE aufgenommen.

QUELLEN

AWP, BEKB

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
 Michael Bobst, michael.bobst@bekb.ch, 031 666 63 30

Medienanfragen

Medienstelle BEKB, 031 666 10 15, media@bekb.ch

LEGAL DISCLAIMER

Diese Publikation wurde vom Zinsen und Obligationen Team der Berner Kantonalbank AG, nachstehend «BEKB | BCBE» genannt, verfasst und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Sie dient ausschliesslich zur Information und sollte weder kopiert noch an Dritte weitergeleitet werden. Die dieser Publikation zugrunde liegenden Angaben beruhen auf verlässlichen Quellen. Die BEKB | BCBE kann für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in dieser Publikation enthaltenen Informationen keine Gewähr übernehmen. Aussagen zu Wertpapieren können von der Anlagepolitik der BEKB | BCBE abweichen. Die Publikation ist weder ein Angebot noch eine Empfehlung oder Anwerbung zum Kauf oder Verkauf. Alle Preise oder Kursziele sind indikativ. Die historische Performance ist keine Garantie für zukünftige Gewinne. Die BEKB | BCBE und ihre Mitarbeitenden übernehmen keine Verantwortung für Verluste oder Schäden, die aufgrund der Verwendung dieser Publikation entstehen können.