



Obligationen

Täglicher Marktkommentar aus dem BEKB-Handelsraum

Kommentar Obligationen

Die Festverzinslichen notierten gestern etwas fester. Ein anfänglicher Optimismus an den europäischen Finanzmärkten zum Handelsauftakt hat sich im Tagesverlauf wieder etwas abgekühlt, was die Nachfrage nach sicheren Wertpapieren gesteigert hat. Im Handelsverlauf überwog aber Vorsicht vor der nahenden Brexit-Abstimmung im britischen Parlament. Nach dem vernichtenden Votum des britischen Parlaments zum Brexit-Deal muss sich Premierministerin Theresa May heute Mittwoch einer Misstrauensabstimmung stellen. Am Abend entscheidet das Parlament, ob es der konservativen Regierung das Vertrauen entzieht.

Nach zwei Boomjahren in Folge hat die deutsche Wirtschaft einen Gang zurückgeschaltet. Das Bruttoinlandprodukt (BIP) legte im vergangenen Jahr um 1,5 Prozent zu, nach jeweils 2,2 Prozent in den beiden Vorjahren. 2018 war das neunte Wachstumsjahr in Folge seit 2010. Damals musste sich Europas grösste Volkswirtschaft von der tiefen Rezession 2009 infolge der globalen Finanzkrise erholen. Gestützt wurde die Konjunktur im vergangenen Jahr dem Bundesamt zufolge abermals von der Kauflust der Verbraucher. Hinzu kamen gestiegene Investitionen

Übersicht

Futures Kurse

| | |
|-------------|------------------|
| Conf Future | 157.74 (closing) |
| Bund Future | 164.77 (-0.12) |
| US-Treasury | 145.11 (-0.02) |

Rendite in % der 10-jährigen Referenzanleihen

| | | |
|--------------|-----|-------|
| Schweiz | CHF | -0.23 |
| Gilt | GBP | 1.25 |
| US-Treasury | USD | 2.71 |
| Japan | JPY | -0.01 |
| Deutschland | EUR | 0.20 |
| Italien | EUR | 2.87 |
| Spanien | EUR | 1.38 |
| Griechenland | EUR | 4.23 |

vieler Unternehmen in Ausrüstungen, Bauten und sonstige Anlagen sowie der Bauboom. Auch die Konsumausgaben des Staates,

zu denen unter anderem soziale Sachleistungen und Gehälter der Mitarbeiter zählen, legten den Angaben zufolge zu.

In den USA hat sich die Stimmung in der Industrie im US-Bundesstaat New York im Januar spürbar verschlechtert. Der Empire-State-Index fiel von revidierten 11,5 Punkten im Vormonat auf 3,9 Zähler. Das ist der tiefste Stand seit Mai 2017. Ana-

lysten hatten im Schnitt mit einer deutlich geringeren Eintrübung auf 10,0 Punkte gerechnet.

Im Primärmarkt hat die Basellandschaftliche Kantonalbank eine Anleihe über CHF 150 Millionen bis 2027 aufgelegt. Der Coupon wurde auf 0.25 Prozent festgesetzt.

Neuemissionen

| ISIN | OU* | Curr | Cpn | Issuer | Rating | Maturity | Yield | Piece |
|--------------|-----|------|-------|-------------------------|--------|----------|-------|---------|
| CH0419040784 | JA | CHF | 0.25 | KB BASELLAND | AA | 04.08.27 | 0.20 | 5'000 |
| XS1937060884 | | EUR | 0.70 | FEDEX CORP | Baa2e | 13.05.22 | 0.59 | 100'000 |
| XS1937665955 | | EUR | 1.50 | ENEL FINANCE INTL. NV | Baa2e | 21.07.25 | 1.65 | 100'000 |
| XS1938381628 | | EUR | 0.875 | SNCF | Aa2e | 22.01.29 | 0.95 | 100'000 |
| US37045XCP96 | | USD | 4.20 | GENERAL MOTORS FIN. CO. | Baa3 | 06.11.21 | 4.14 | 2'000 |
| XS1937715305 | | USD | 2.625 | KOMMUNINVEST I SVERGIE | Aaae | 15.09.22 | 2.68 | 200'000 |
| AU3CB0218444 | | AUD | 4.75 | EIB | Aaa | 07.08.24 | 2.47 | 1'000 |
| NZIBDDT013C4 | | NZD | 2.50 | IBRD | Aaa | 24.01.24 | 2.49 | 1'000 |

*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.