



UBS kauft 6 Mrd. Fr. zurück

OBLIGATIONEN SCHWEIZ Trotz tiefer Zinsen legt das Inlandsegment des Frankenkaptalmarkts auch 2015 zu.

MANFRED KRÖLLER

Den Anfang Dezember angekündigten Barrückkauf eigener Anleihen hat UBS «erfolgreich abgeschlossen», teilt die Grossbank mit. Von den betroffenen 17 Emissionen im Volumen von rund 16 Mrd. Fr. seien 14 mit einem Gesamtkapitalwert von rund 6,1 Mrd. Fr. zum Rückkauf akzeptiert worden.

wartet im vierten Quartal durch diese Transaktion einen Aufwand von rund 272 Mio. Fr., der vornehmlich durch die Verringerung des künftigen Zinsaufwands der gekauften Anleihen in rund 1,6 Jahren aufgefangen werden soll. Eigentlich müsste die aktuelle Zinssituation für den Franken-Anleihenmarkt «den Tod bedeuten», merkt die Zürcher Kantonalbank (ZKB) an.

«deutlich mehr Anleihen neu emittiert als zurückbezahlt» worden, stellt die ZKB fest. Das ausstehende Volumen sei auf einen Rekord von knapp 333 Mrd. Fr. gewachsen, vor Jahresfrist waren es erst 316 Mrd. In den kommenden zwölf Monaten werde wohl im Inlandsegment weniger refinanziert als die rund 30 Mrd. Fr., die zur Rückzahlung anstehen.

neut zulegen. Das Auslandsegment «setze 2015 erwartungsgemäss seine Talfahrt fort», konstatiert die ZKB. Rückzahlungen von 50 Mrd. Fr. standen Neuemissionen von lediglich 19 Mrd. Fr. gegenüber, sodass das ausstehende Volumen auf 202 Mrd. Fr. schrumpfte – das sind rund 100 Mrd. Fr. weniger als noch vor fünf Jahren.

Murphy's Law in Brasilien

INTERNATIONALE ANLEIHEN Kaum eine Woche vergeht, ohne dass Brasilien Schlagzeilen macht. Finanz- und Politikskandale, Korruption, Vertrauenskrise, Verschlechterung der Wirtschafts- und Finanzlage, Umweltschmerz: An Themen mangelt es nicht. Die Abstufung von Brasilien in die Rating-Kategorie «spekulativ» (oder «Ramsch») wurde erwartet, nachdem Moody's den Ausblick des Landes am 9. Dezember auf negativ setzte.

tin Dilma Rousseff verstrickt ist, verhindert die notwendige Stabilisierung der Finanzlage im Parlament. Ein starker Rückzug aus brasilianischen Staatsanleihen ist unabwendbar, zumal zahlreiche institutionelle Anleger gemäss Statuten keine Ramschpapiere halten dürfen. Der Markt strafe Absteiger Brasilien unverzüglich ab. Die Rendite für zehnjährige brasilianischen Anleihen in Dollar übersteigt nun 7%, und Kreditausfallversicherungen (CDS) erreichen wieder die Spitzenwerte von 2004.

Wenig Impulse

DEISEN Der Handel vertraut dem Fed und bleibt gelassen.

Im Wechselkursverhältnis des Euros zu Dollar und Franken gibt es seit der US-Zinserhöhung am Mittwoch vergleichsweise wenig Bewegung. Der Handel gebe sich gelassen, weil der anstehende Zinserhöhungszyklus des Fed der wohl vorsichtigste in seiner Geschichte zu werden verspreche, wurde kolportiert.

wohl vorsichtigste in seiner Geschichte zu werden verspreche, wurde kolportiert. Die EZB setzte die Referenzkurse am frühen Nachmittag auf 1.0836\$/€ und 1.0768 Fr./€ fest, nach 1.0841\$/€ und 1.0807 Fr./€ am Vortag.

Kurschancen ausschöpfen

WANDELANLEIHEN Wachstum lässt sich günstig finanzieren.

Klassische Wandler-Emittenten sind wachstumsstarke Unternehmen, die sich eine günstige Finanzierungsquelle erschliessen. Sie zahlen geringere Kupons als bei klassischen Anleihen oder Krediten und haben zusätzlich die Chance auf künftige Wandlung der Verbindlichkeit in Eigenkapital zu einem höheren Kurs. Robotik und Automatisierung verheissen Wachstum und sind seit Jahren ein Megatrend, an dem man etwa mit 2% Kuka 2018 teilhaben kann.

Produktzyklus befinden, haben bereits zahlreiche Zertifizierungen durchlaufen. Die Produktkategorie und auch der Name Cyberdyne regen die Anlegerphantasie an. Da Skepsis immer gut ist, haben wir einen Kollegen nach Japan geschickt, um den HAL-Anzug zu testen: Er funktioniert wie vom Hersteller beschrieben. Der Cyberdyne-Wandler weist einige Besonderheiten auf. Per «Escrow Arrangement» sicherte der Emittent zu, nur dann über den Emissionserlös zu verfügen, wenn die HAL-Anzüge die Zulassung als medizinisches Produkt in den USA oder Japan erhalten haben.

Kreuzparitäten und Spotkurse

Table with columns: Zeit, Währung, Fr., US-\$, Euro, Yen, GB-£, kan.\$, austr.\$, HK-\$, sKr. and rows for various currencies.

Umrechnungskurse in Franken (Spotpreise)

Table with columns: Land, Währung, 18.12.15, Veränderung in % -1Wo., 2015 and rows for countries like Argentinien, Australien, Brasilien, etc.

Neu lancierte Frankenemissionen

Zurzeit gibt es keine Emissionen.

Neue Emissionen am Euromarkt

Table with columns: Schuldner (Federführer), Isin, Betrag in Mio., Verfall, Zins in %, Libe-risierung, Ausg.-preis % and rows for various issuers like Norddeutsche Landesbank, Industrial and Commercial Bank of China, etc.

Die Tabelle zeigt eine Auswahl von Anleihen und erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Die Bewertungen beziehen sich auf die bisher ausgegebenen Anleihen dieses Schuldners bzw. Garanten. Quelle: Bloomberg

Kennziffern Zinsen Schweiz

Table with columns: Ende 2014, Hoch 2015, Tief 2015, 16.12., 17.12., 18.12. and rows for Kassazins, Swapsätze, Euromarktsätze, etc.

Zinsdifferenzen (Spreads) in Prozentpunkten

Table with columns: Kassasatz, Swap, Euromarktsatz, Swapsätze and rows for various categories.

Leitsätze der Nationalbank

Zielband für Dreimonatssatz (Libor) -1,25 bis -0,25 (seit 15.01.2015) Sondersatz 0,50

Die Renditen beziehen sich auf die entsprechenden Referenzanleihen

Kennziffern Zinsen International

Table with columns: Ende 2014, Hoch 2015, Tief 2015, 16.12., 17.12., 18.12. and rows for Rendite Staatsanleihen, Europäische Währungsunion, etc.

Ratingschlüssel für Schuldner- und Anleihenqualität

Table with columns: Ratingagentur, AAA, AA+, AA-, A+, A, A-, BBB+, BBB, BBB-, Spekulative Qualität, BB+, BB, BB-, B+, B, B-, CCC+, CCC, CCC-, CC, C, D and rows for various ratings.

Die Banken verwenden die gleichen Noten Quellen: Ratingagenturen