



Paccar Finance debütiert

OBLIGATIONEN Eidgenossenschaft und Pfandbriefbank stocken auf – Basler Kantonalbank begibt 160 Mio. Fr.

MANFRED KRÖLLER UND TOMMASO MANZIN

Ein Debüt mit schwerem Gerät: Royal Bank of Scotland (RBS) platzierte am Montag **1½% Paccar Financial Europa 2012/2017** über 100 Mio. Fr. Der internationale Lastwagenfinanzierer Paccar (Kenworth, Daf) habe auf den Schweizer Markt diversifiziert, weil hier das Investorenprofil ideal zur Transaktionsgrösse passe. Der Spread lag 70 Basispunkte (Bp) über Swap-Mitte. Credit Suisse, UBS Investment Bank (IB) und Raiffeisen begleiteten am Dienstag die Aufstockung

der am vergangenen Donnerstag lancierten **1½% Pfandbriefbank Serie 565 2012/2040** um 27 Mio. auf 427 Mio. Fr. Der Spread blieb mit 11 Bp unverändert, allerdings ist der Ausgabepreis gegenüber der ursprünglichen Emission deutlich gesunken. In Eigenregie kam am Dienstag **1½% Basler Kantonalbank 2012/2027** über 160 Mio. Fr. zum Spread von 8 Bp. An dreimonatigen **Geldmarkt-buchforderungen (GMBF)** der Eidgenossenschaft (Serie 3.7952), als deren Federführer die Schweizerische Nationalbank (SNB) fungiert, wurden am Dienstag 1414 Mio. Fr. zugeteilt, eingegangen waren Ge-

bote über 4908 Mio. Fr. Die **Rendite** stellte sich auf -0,099, nach -0,051% auf der vorangegangenen Auktion am 31. Januar. Damit **bleibt die Rendite im Minusbereich**, in dem sie sich seit August 2011 bewegt und den sie lediglich auf der Zuteilung am 24. Januar durch einen «Anstieg» auf 0% vorübergehend verlassen hat. Darüber hinaus stockt die Eidgenossenschaft per Auktion am heutigen Mittwoch zwei Anleihen auf: **2¼% Eidgenossenschaft 2012/2031** sowie **2% Eidgenossenschaft 2012/2022**. Liberiert wird am 22. Februar. Die Beträge werden anhand der eingegangenen

Offerten festgelegt. Moody's erachtet die Fusion zwischen **Glencore** und **Xstrata** (beide Baa2) als für beide Unternehmen positiv für die Bonität, am meisten profitiere indes Glencore. Gemeinsam entstehe so ein Rivale der Marktführer BHP Billiton und Rio Tinto. Glencore sei nicht mehr auf dritte Bergbauunternehmen angewiesen, die vertikale Integration verbessere sich. Die Projektpipeline von Xstrata sei gut gefüllt, was grosse Wachstumsschancen berge. Glencore besitzt bereits 34% an Xstrata. Leider kenne man wenig Details der neuen Governance-Struktur. Zürcher Kantonalbank (ZKB) stuft **UBS** von A+ auf A. UBS hat für das vierte Quartal 2011 einen den Aktionären zurechenbaren Reingewinn von 393 Mio. Fr. erwirtschaftet, rund 76% weniger als im Jahr zuvor. Durch die Verschlechterung einzelner bonitätsrelevanter Finanzkennzahlen, aber auch wegen der Herausforderung aus der für November angekündigten Neuausrichtung der Investment Bank reduziert ZKB das Rating um eine Stufe. Zudem sei noch nicht klar, was für regulatorische und organisatorische Folgen der im September 2011 – infolge nicht autorisierter Geschäfte eines Händlers – entstandene Verlust über 2,3 Mrd. \$ nach sich ziehe. Moody's hat das Rating von **Ile de France** und der Stadt Paris (beide Aaa) aus «eigenen geschäftlichen Gründen» zurückgezogen. S&P stuft die beiden Emittenten mit AA+/negativ ein.

Neu lancierte Frankenemissionen									
Valor, Emittent, Federführer, Rating ¹	Betrag in Mio. Fr.	Laufzeit in Jahre	Zins in %	Aufn. Börsenhandel	Libe-rierung	Brief-kurs	Ren-dite in %		
Anleihen inländischer Schuldner									
14 917 612 Pfandbriefbank (CS/UBS/Raiffeisen) Aaa	344	7 ½	7%	10.2.	14.2.	100,05	0,87		
14 917 616 Pfandbriefbank (CS/UBS/Raiffeisen) Aaa	153	12	1 ¾	10.2.	14.2.	100,55	1,33		
14 917 617 Pfandbriefbank (CS/UBS/Raiffeisen) Aaa	390	28	1 ½	10.2.	14.2.	-	-		
14 953 526 Pfandbriefbank (CS/UBS/Raiffeisen) Aaa ⁴	417	28	1 ½	10.2.	14.2.	98,75	1,56		
14 954 957 Basler Kantonalbank (BSK) AA+	160	15	1 ½	21.2.	24.2.	100,40	1,47		
14 903 902 Valora (CS / UBS)	200	6	2 ½	29.2.	2.3.	100,55	2,40		
14 829 501 Bâloise Holding (ZKB) A-	175	7	2 ½	28.2.	1.3.	103,26	1,75		
14 931 705 Kanton Genf (CS) AA-	175	20	1 ½	1.3.	5.3.	99,15	1,55		
Anleihen ausländischer Schuldner²									
14 730 460 ABN Amro (CS/RBS) Aa3	250	4	1 ½	8.2.	10.2.	-	-		
14 856 099 Iberdola (CS/BNP) A3/A-	250	5	3	9.2.	13.2.	101,50	2,68		
14 872 396 Canadian Imperial Bk of Commerce (RBS/UBS/CIBC) Aaa/AAA	200	7	1	10.2.	13.2.	100,70	0,90		
14 805 992 Hyundai Capital (BNP/UBS IB) Baa2/BBB+	200	5	2 ½	13.2.	15.2.	102,15	2,04		
14 861 142 ABN Amro Bank (CS/Barclays) Aa3/A+	185	5	2 ½	14.2.	16.2.	100,60	2,37		
14 383 841 Deutsche Bahn (UBS/DB/BNP) Aa1/AA	150	5 ½	¾	17.2.	21.2.	100,85	0,59		
14 383 839 Deutsche Bahn (UBS/DB/BNP) Aa1/AA	100	12	1 ½	17.2.	21.2.	99,87	1,51		
14 383 845 Österreichische Kontrollbank (UBS) Aaa/AA+ ³	250	2	5	17.2.	21.2.	-	-		
14 383 835 SPI Electricity & Gas Australia (RBS/BNP/UBS) A1/A-	250	5	1 ½	20.2.	21.2.	99,79	1,54		
14 931 204 Corporación Andina de Fomento (BNP) A1/A+ ³	125	2	6	23.2.	24.2.	-	-		
14 893 764 Kommuninvest I Sverige (CS) Aaa/AAA	150	10	1 ¼	24.2.	28.2.	100,60	1,19		
14 918 247 ANZ National Bank (CS/UBS) Aaa/AAA ³	200	3	7	24.2.	27.2.	-	-		
14 918 245 ANZ National Bank (CS/UBS) Aaa/AAA	300		1 ½	24.2.	27.2.	100,45	1,42		
14 905 816 Metro (RBS/DB) Baa2/BBB	225	4 ½	1 ¾	28.2.	2.3.	99,95	1,89		
14 942 878 Paccar Financial Europe (RBS) A1/A+ ³	100	5	1 ½	2.3.	6.3.	100,15	1,09		

¹ Erstmals in dieser Tabelle ² das Rating von Moody's und Standard & Poor's bezieht sich auf vergleichbare ausstehende Anleihen desselben Schuldners ³ Titel ausländischer Schuldner sind quellenteuerfrei ⁴ Floater ⁵ Aufstockung; nach Liberierung am 14.2. fungibel mit Valor 14 917 617 ⁶ verzinst wird zum Dreimonatssatz Libor plus 35 Bp ⁷ verzinst wird zum Dreimonatssatz Libor plus 125 Bp

Neue Emissionen am Euro-Markt

Schuldner (Federführer)	Moody's*/ S&P*	Betrag in Mio. Verfall	Zins in %	Libe-rierung	Ausg-preis %
Euro					
Franz Haniel & Cie. (DB/ING/Société Générale)	XS0743603358	400	2018	6 ¼	08.02. 99,64
Schaeffler Finance (BNP/HSBC/DB)	XS0741938624	B1	800	2017	7 ¾ 09.02. 98,98
Cades (Natixis)	FR0011198787	AAA/AAA	400	2024	1 ½ 09.02. 99,44
Atlantia (BNP/GS/J. P. Morgan)	XS0744125302	A3	1000	2019	4 ½ 09.02. 99,01
US Dollar					
Aurora Oil & Gas (CS/UBS)	USU5165AA01	CCC	200	2017	9 ¾ 08.02. 98,55
State Oil Azar (Citigroup/DB)	XS0744126961	Ba1/BBB	500	2017	5,45 09.02. 100,00
Busan Bank (Citigroup/ Crédit Agricole/UBS)	XS0743690140	A2/BBB	300	2019	4 ½ 09.02. 99,33
African Development Bank (Standard Chartered)	XS0744208264	AAA	150	2017	1 09.02. 100,00
Federal Farm Credit Bk (DB/HSBC)	US3133EACX47	AA+	165	2016	0,8 09.02. 100,00
Schaeffler Finance (BNP/DB/HSBC)	USN77608A882	B1	600	2017	7 ¾ 09.02. 99,98
Central American Bank (Citigroup/HSBC)	US15238RAD44		250	2017	3 ¾ 09.02. 99,10
Cabcorp (Citigroup)	USG20011AA39		200	2022	6 ¾ 09.02. 98,24
Schaeffler Fin. (BNP/DB/HSBC)	USN77608AA00	B1	500	2019	8 ½ 19.02. 100,00
Federal Home Loan Bank (BMO/Cantor Fitzgerald/Incapital)	US3133782H33		125	2019	1 ¾ 22.02. 100,00
Federal Home Loan Bank (BMO/Cantor Fitzgerald/Incapital)	US3133782E02		150	2016	0,9 22.02. 100,00
Freddie Mac (CS/UBS/Wells Fargo)	US3134G3NQ99	AA+	125	2016	¾ 24.02. 100,00
Australische Dollar					
KfW (ANZ/RBS)	AU0000KFWHU6	AAA	400	2022	5 ½ 09.02. 99,92

¹ Coupon: Vierteljährlicher Dollarlibor
Die Tabelle zeigt eine Auswahl von Anleihen und erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit.
² Die Bewertungen beziehen sich auf die bisher ausgegebenen Anleihen dieses Schuldners bzw. Garanten

Quelle: Credit Suisse

Kennziffern Zinsen International

	Ende 2011	Hoch 2012	Tief 2012	3.2.	6.2.	7.2.
Rendite Staatsanleihen (10 Jahre)						
- USA	1,87	1,97	1,85	1,93	1,93	1,97
- USA (Long Bond)	2,88	3,14	2,89	3,14	3,12	3,16
- Kanada	1,94	2,03	1,91	2,02	1,99	2,03
- Japan	0,98	1,00	0,94	0,95	0,98	0,98
- Australien	3,79	4,05	3,79	3,95	3,98	4,05
Europäische Währungsunion						
- Deutschland	1,82	1,96	1,85	1,93	1,90	1,96
- Frankreich	3,15	3,34	2,89	2,89	2,89	2,92
- Griechenland	35,49	37,02	33,61	34,37	34,11	34,09
- Italien	7,04	7,15	5,61	5,68	5,63	5,61
- Spanien	5,12	5,71	4,87	4,98	5,03	5,09
- Niederlande	2,17	2,29	2,04	2,25	2,23	2,28
Übriges Europa						
- Grossbritannien	1,98	2,21	1,96	2,18	2,17	2,21
- Schweiz	0,69	0,78	0,60	0,75	0,73	0,78
Euromarktsätze (3 Monate)						
- US-Dollar	0,45	0,92	0,36	0,62	0,62	0,36
- Euro	1,32	1,37	1,03	1,10	1,03	1,09
Swapsätze (5 Jahre)						
- US-Dollar	1,21	1,25	0,94	1,01	1,03	1,06
- Euro	1,70	1,77	1,53	1,59	1,56	1,59
- Pfund	1,55	1,64	1,47	1,61	1,61	1,64

Stand: 17:00 Uhr

Kennziffern Zinsen Schweiz

	Ende 2011	Hoch 2012	Tief 2012	3.2.	6.2.	7.2.
Kassazins (10 Jahre)						
2% Eidgenossenschaft 2005/2014 ¹	0,74	0,81	0,68	0,69	0,72	0,75
2,25% Eidgenossenschaft 2005/2020 ¹	0,19	0,30	0,13	0,26	0,23	0,27
2,5% Eidgenossenschaft 2006/2036 ¹	0,69	0,81	0,60	0,75	0,73	0,78
2,5% Eidgenossenschaft 2006/2036 ¹	1,04	1,16	0,96	1,10	1,10	1,16
Swapsätze Fr.						
3 Jahre	0,16	0,16	0,08	0,14	0,14	0,13
5 Jahre	0,55	0,55	0,37	0,43	0,41	0,41
10 Jahre	1,21	1,21	1,03	1,11	1,08	1,11
Euromarktsätze Fr.						
1 Monat	0,40	0,53	0,08	0,39	0,08	0,18
3 Monate	0,15	0,83	0,01	0,13	0,15	0,15
12 Monate	1,34	1,29	0,25	0,40	0,40	0,40
Dreimonatssatz (Libor)						
	0,05	0,08	0,05	0,08	0,08	0,08
Zinsdifferenzen (Spreads) in Prozentpunkten						
Kassasatz (10 J.) – Euromarktsatz (3 Mte.)	0,59	0,75	-0,08	0,56	0,57	0,60
Swap (10 J.) – Kassasatz (10 J.)	0,47	0,48	0,31	0,42	0,36	0,36
Euromarktsatz (3 Mte.): Euro – Franken	1,16	1,24	0,51	0,97	0,88	0,94
Swapsätze (10 J.): Euro – Franken	1,16	1,30	1,11	1,21	1,23	1,21
Leitzand der Nationalbank						
Zielband für Dreimonatssatz (Libor) 0,00 – 0,25 (seit 3.8.2011)						Sondersatz 0,50
¹ Die Renditen für Ende 2011 beziehen sich auf die entsprechenden Referenzanleihen						

Stand: 17:00 Uhr

Weniger Schulden dank höherer Steuern

INTERNATIONALE ANLEIHEN Die niederländische Staatsschuldenverwaltung **DTSA** platzierte am Dienstag eine **neue zehnjährige Anleihe** über gut 6 Mrd. € zu 99% und einer **Rendite von 2,359%**. Gebote waren für 9 Mrd. € eingegangen. **Griechenland** verkaufte **812 Mio. €** an sechsmonatigen Schatzwechseln zur Refinanzierung von am 10. Februar fällig werdenden Titeln. Die Schatzwechsel sind die einzige dem Land verbliebene Refinanzierungsquelle am Kapitalmarkt. Die **Rendite sank auf 4,86%** nach 4,9% auf der Auktion vom 10. Januar. Das **Finanzierungsdefizit der deutschen Bundesländer** ist im Dezember gegenüber November um 41% auf 9,4 Mrd. € **gesunken**. Der grösste Teil entfällt nach Angaben des Bundesfinanzministeriums auf Bayern und Baden-Württemberg. Das sei auf gestiegene Steuereinnahmen zurückzuführen. Das Finanzierungsdefizit der Bundesländer liegt auch um über 50% unter dem Vorjahreswert (21,5 Mrd. €). So konnte die **Nettokreditaufnahme für 2012 auf 12,1 Mrd. € reduziert** werden nach 20,2 Mrd. € für 2011.

Mit Baden-Württemberg, Bayern, Mecklenburg-Vorpommern, Sachsen, Sachsen-Anhalt und Thüringen wolen gleich sechs Bundesländer im laufenden Jahr ohne neue Schulden auskommen. Die Asset Swap Spreads der Bundesländeranleihen haben seit Jahresanfang nach Angaben von HSBC Trinkaus ein wenig von ihrer Konstanz eingebüsst, da sie sich im Schnitt von 4 auf 0 Basispunkte (Bp) reduziert haben, obwohl die früher gewohnte Zurückhaltung am Primärmarkt 2012 bisher nicht zu beobachten sei. Moody's dreht den Ausblick des A1 von **Honda** von stabil auf negativ, einen anderen Autobauer, **Fiat** (BB), setzt S&P auf die Überprüfungsliste für eine Rückstufung. Der Markt für Autos leide unter einem Überangebot, besonders der italienische, der zweitwertigste für die Traditionsmarke. Im wichtigsten Markt, Brasilien, erodiere zudem die Marktführerschaft. Darüber hinaus bringe die Integration von Chrysler in die Fiat-Autosparte eine Konzentration von strategischen und finanziellen Risiken für beide Unternehmen. **KR**

Aussie gewinnt massiv

DEISEN Australischer Dollar profitiert vom RBA-Stillhalten

Am Dienstag überraschte Reserve Bank of Australia (RBA): Sie belies den Leitzins auf 4,25%. Die Marktteilnehmer hatten eine Reduktion von 25 Basispunkten erwartet. Das Stillhalten der RBA impliziert vorteilhaftere Wachstumsaussichten.

Davon profitierte unmittelbar der Aussie und wertete sich sprunghaft gegenüber den sechzehn Hauptwährungen auf. Zum amerikanischen Dollar erreichte er auf 1.08 \$/austr. \$ den höchsten Stand seit sechs Monaten. **FUW**

Kreuzparitäten und Spotkurse									
Kreuzparitäten ausgewählter Währungen									
Zeit: 15.00h	Fr.	US-\$	Euro	Yen	GB-£	kan.\$	austr.\$	HK-\$	sKr.
1 Fr.	-	1.0904	0.8268	83.6600	0.6887	1.0856	1.0100	8.4501	7.2880
1 US-\$	0.9171	-	0.7585	76.7500	0.6318	0.9959	0.9260	7.7534	6.6870
1 Euro	1.2090	1.3181	-	101.1700	0.8325	1.3127	1.2206	10.2195	8.8141
100 Yen	1.1941	1.3021	0.9876	-	0.8226	1.2967	1.2069	10.0974	8.7088
1 GB-£	1.4516	1.5828	1.2002	121.4800	-	1.5759	1.4653	12.2712	10.5836
1 kan.\$	0.9206	1.0038	0.7614	77.0400	0.6342	-	0.9295	7.7818	6.7117
1 austr.\$	0.9901	1.0799	0.8189	82.8600	0.6821	1.0752	-	8.3702	7.2192
100 HK-\$	11.8300	12.8976	0.0978	989.6700	8.1492	12.8400	11.9471	-	86.2000
100 sKr.	13.7000	14.9544	11.3300	1146.1400	9.4486	14.8700	13.8520	116.0093	-
Umrechnungskurse in Franken (Spot-Preise)									
Land	Währung	07.02.12	-1Wo.	2012	Land	Währung	07.02.12	-1Wo.	2012
Argentinien	100 ARS	21.161	-0,34	-2,56	Norwegen	100 NOK	15,842	+0,95	+1,06