



**Kapitalmarkt@bekb
Februar/März 2023**

Roberto Longoni

09.03.2023

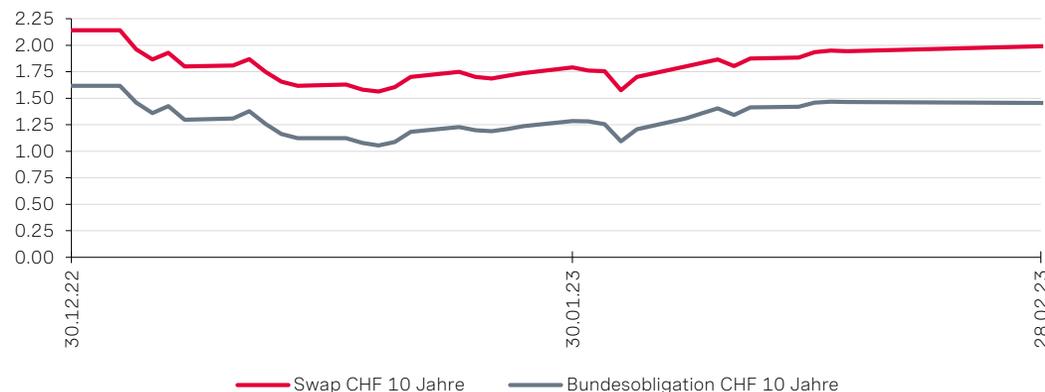


BEKB

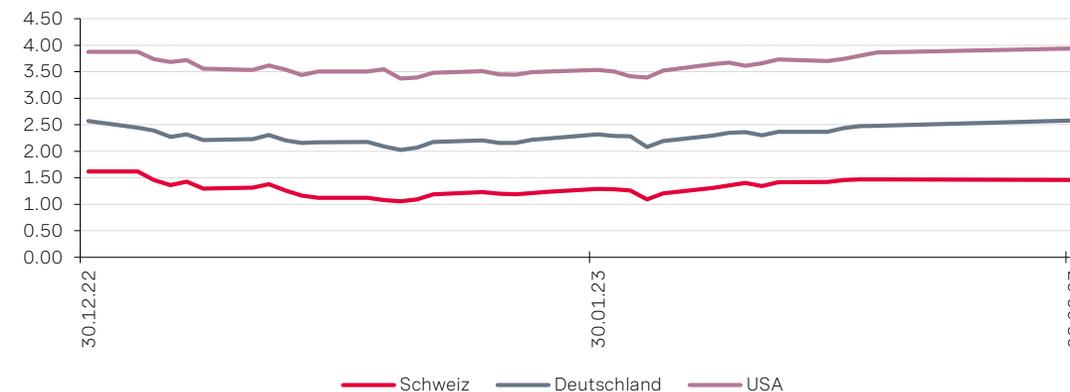
BCBE

Kapitalmarkt in Kürze

Renditen Kapitalmarkt CHF



Renditen 10-jährige Staatsanleihen



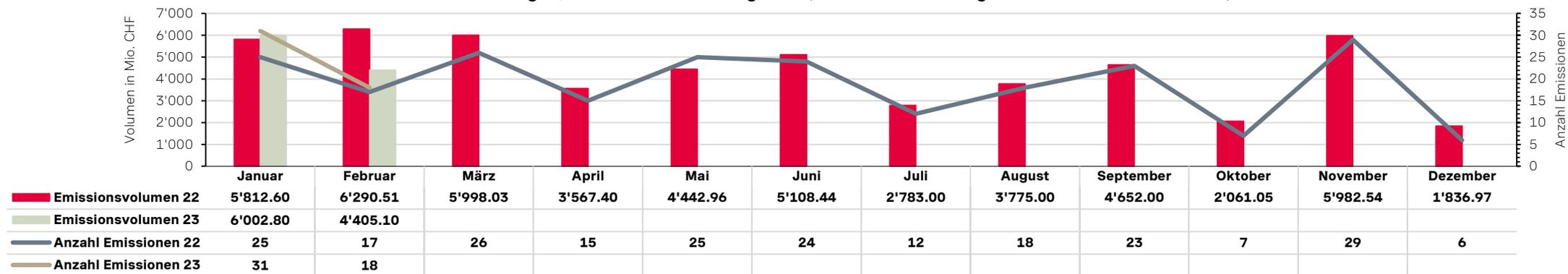
Marktkommentar

Die Konjunkturdaten sind in den vergangenen Wochen rund um den Globus wiederholt besser als erwartet ausgefallen. Auch die Lage am Arbeitsmarkt bleibt ausgezeichnet. Für die Notenbanken erschweren die guten Daten den Kampf gegen die hohe Inflation, weshalb sie bereits bekräftigt haben die Leitzinsen weiter anzuheben.

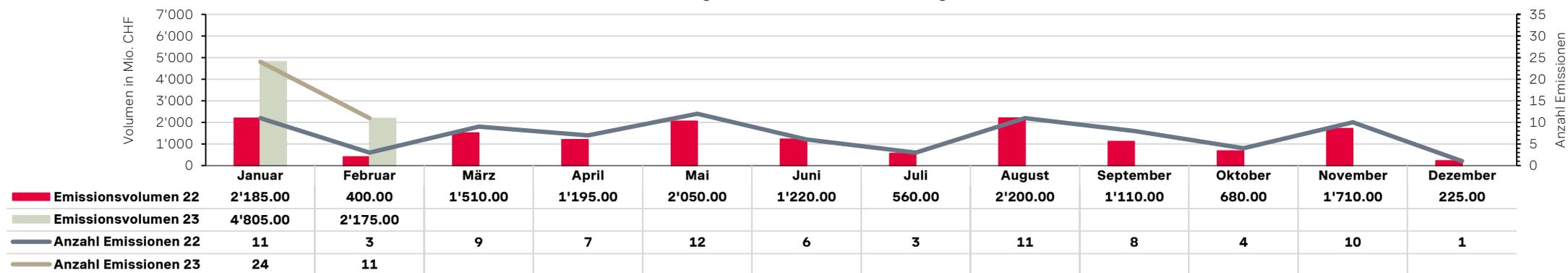
Nach der positiven Performance des Swiss Bond Index im Januar 2023 resultierte im Februar ein negativer Wert von 1,4 % und führte somit zu höheren Renditen an den Anleihenmärkten. Das Potenzial für einen weiteren Anstieg erachten wir nun aber als begrenzt.

Primärmarkt-Review (1/2)

Lancierungen/Emissionen Inlandsegment (ohne GMBF der Eidgenossenschaft und der SNB)



Lancierungen/Emissionen Auslandsegment



Quelle: BEKB

Primärmarkt-Review (2/2)

Kommentar

Nach dem äusserst starken Start ins neue Jahr im Januar hat sich die Emissionstätigkeit volumenmässig – nicht jedoch in der Anzahl – im Februar abgekühlt.

Insgesamt wurden 29 Anleihen lanciert, davon 18 im Inlandsegment. Das Volumen lag mit CHF 6,5 Mia. gar unter dem Niveau von Februar 2022, aber leicht über dem Stand von Februar 2021. Für den Rückgang war ausschliesslich das Inlandsegment verantwortlich, dessen Volumen gegenüber dem Vorjahr um ein Drittel zurückging.

Während die Eidgenossenschaft in der Vergangenheit bei Rückzahlungen mit einem hohen Zeichnungsstand für neue Anleihen rechnen konnte, verzeichnete im Februar die Emission aus drei Tranchen rund eine Milliarde Franken. Die Rückzahlung belief sich indessen auf CHF 4.6 Mia.

Emissionstätigkeit am Kapitalmarkt (1/2)

Zeichnungsschluss im Monat Februar 2023

Segment	Schuldner	Emissionskonditionen				Sekundärmarkt aktuell		
		Volumen	Coupon	Ausgabepreis	Fälligkeit	Rendite am 09.03.2023	Spread in Bp vs. SARON MS	vs. Eidg.
IT	Eidgenossenschaft	CHF 509.80 Mio.	0.000	99.200	22.06.2029	1.392	-62	-
IT	Eidgenossenschaft	CHF 283.75 Mio.	2.500	112.200	08.03.2036	1.414	-60	-
IT	Eidgenossenschaft	CHF 269.75 Mio.	0.500	82.350	08.02.2023	1.307	-60	-
I	AMAG Leasing AG	CHF 175.00 Mio.	2.803	100.000	10.09.2025	2.696	70	127
I	AMAG Leasing AG	CHF 125.00 Mio.	3.085	100.000	10.02.2028	2.792	85	140
I	Basellandschaftliche Kantonalbank	CHF 180.00 Mio.	1.875	100.506	23.08.2029	2.060	13	72
I	Basellandschaftliche Kantonalbank	CHF 130.00 Mio.	2.000	100.466	23.02.2034	2.061	12	70
I	Cembra Money Bank AG	CHF 235.00 Mio.	2.411	100.000	08.08.2029	2.497	62	121
I	Credit Suisse (Switzerland) Ltd. - covered bond	CHF 500.00 Mio.	2.459	100.000	22.11.2024	2.405	41	93
I	First Swiss Mobility 2023-1 AG Class A	CHF 216.80 Mio.	2.493	100.000	15.05.2032	2.841	-	-
I	First Swiss Mobility 2023-1 AG Class B	CHF 23.90 Mio.	4.750	100.000	15.05.2032	4.693	-	-
I	First Swiss Mobility 2023-1 AG Class C	CHF 14.60 Mio.	6.500	100.000	15.05.2032	6.795	-	-
I	HIAG Immobilien Holding AG	CHF 100.00 Mio.	3.130	100.000	16.02.2029	3.071	117	175
I	Kraftwerke Linth-Limmern AG	CHF 100.00 Mio.	2.350	100.180	01.03.2027	2.373	44	99
I	Kraftwerke Linth-Limmern AG	CHF 205.00 Mio.	2.750	100.079	01.03.2030	2.559	67	126
I	Lonza Swiss Finanz AG	CHF 300.00 Mio.	2.100	100.241	12.09.2029	2.210	28	87
I	Pfandbriefbank schweiz. Hyp. - Serie 727	CHF 119.00 Mio.	1.500	93.431	22.12.2042	1.943	-1	59
I	Pfandbriefbank schweiz. Hyp. - Serie 728	CHF 180.00 Mio.	2.000	101.304	15.08.2034	2.050	4	65
I	Pfandbriefbank schweiz. Hyp. - Serie 734	CHF 396.00 Mio.	1.875	100.780	15.01.2031	2.003	7	66
I	Pfandbriefzentrale schweiz. KB - Serie 459	CHF 251.00 Mio.	1.000	96.875	22.09.2028	2.058	3	63
I	Pfandbriefzentrale schweiz. KB - Serie 551	CHF 201.00 Mio.	1.400	96.942	30.08.2032	2.047	4	66
I	Pfandbriefzentrale schweiz. KB - Serie 569	CHF 200.00 Mio.	1.900	100.911	12.02.2038	1.977	4	63
I	Stadt Lausanne	CHF 100.00 Mio.	2.100	100.775	17.02.2048	2.125	35	91
I	Swisscom AG	CHF 150.00 Mio.	1.875	100.004	23.08.2030	1.872	0	59

Emissionstätigkeit am Kapitalmarkt (2/2)

Zeichnungsschluss im Monat Februar 2023

Segment	Schuldner	Emissionskonditionen				Sekundärmarkt aktuell		
		Volumen	Coupon	Ausgabepreis	Fälligkeit	Rendite am 09.03.2023	Spread in Bp vs. SARON MS	vs. Eidg.
GMBF	Eidgenossenschaft - Serie 6.0784	CHF 1'488.35 Mio.	1.310	99.342	10.08.2023	1.264	-22	0
GMBF	Eidgenossenschaft - Serie 3.0785	CHF 1'231.30 Mio.	1.134	99.711	19.05.2023	1.136	-17	-33
GMBF	Eidgenossenschaft - Serie 3.0786	CHF 1'428.00 Mio.	1.170	99.705	25.05.2023	1.167	-16	-31
GMBF	Eidgenossenschaft - Serie 3.0787	CHF 1'158.85 Mio.	1.186	99.701	01.06.2023	1.119	-20	-35
GMBF	SNB Bill	n/a	1.346	99.376	07.08.2023	1.863	27	48
GMBF	SNB Bill	n/a	0.902	99.930	20.03.2023	1.749	85	29
GMBF	SNB Bill	n/a	0.000	99.927	27.03.2023	0.900	-16	-60
GMBF	SNB Bill	n/a	0.000	99.716	22.05.2023	1.093	-19	-34
A	ABN AMRO Bank N.V.	CHF 350.00 Mio.	2.625	100.000	02.03.2028	2.566	61	117
A	Banco de Crédito e Inversiones SA	CHF 135.00 Mio.	2.893	100.000	22.03.2028	3.035	111	167
A	Caisse des Dépôts et Consignations	CHF 100.00 Mio.	1.750	100.148	24.02.2031	1.991	6	65
A	Commerzbank AG	CHF 200.00 Mio.	3.263	100.000	03.02.2027	3.075	114	169
A	Corporacion Andina de Fomento	CHF 190.00 Mio.	2.428	100.000	15.02.2030	2.706	78	137
A	Crédit Agricole S.A.	CHF 100.00 Mio.	2.541	100.000	03.09.2030	2.502	59	118
A	Korea Housing Finance CO	CHF 100.00 Mio.	1.893	100.000	10.02.2028	2.281	38	94
A	Korea Housing Finance CO	CHF 165.00 Mio.	1.815	100.000	10.02.2026	2.330	35	92
A	LGT Bank AG	CHF 250.00 Mio.	2.500	100.197	28.02.2033	2.418	50	108
A	Münchener Hypothekenbank eG	CHF 150.00 Mio.	1.875	100.110	07.05.2030	2.023	11	70
A	Société Générale S.A.	CHF 180.00 Mio.	2.278	100.000	27.02.2026	2.379	40	97
A	Société Générale S.A.	CHF 260.00 Mio.	2.618	100.000	27.02.2030	2.492	58	117

Legende:

IT = Inland Tender (Eidgenossenschaft)
I = Inland

GMBF = Geldmarktbuchforderung
A = Ausland

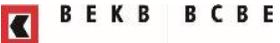
Rückzahlungen März 2023

Schuldner	Währung	Volumen	Coupons	Fälligkeit	ISIN	S&P Rating
Mediobanca International Luxembourg SA	CHF	150'000'000.00	0.550	02.03.2023	CH0401956831	BBB
Export-Import Bank of Korea	CHF	500'000'000.00	0.253	06.03.2023	CH0401007346	AA
Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA	CHF	750'000'000.00	1.450	06.03.2023	CH0404311711	
Council Of Europe Development Bank	CHF	225'000'000.00	1.000	06.03.2023	CH0236803992	
City of Zurich Switzerland	CHF	150'000'000.00	1.125	06.03.2023	CH0236516784	
Amgen Inc	CHF	700'000'000.00	0.410	08.03.2023	CH0314209369	BBB+
Credit Agricole SA/London	CHF	120'000'000.00	1.750	13.03.2023	CH0204477308	
Canton of Zurich	CHF	250'000'000.00	0.000	14.03.2023	CH0446595644	AAA
Caisse de Refinancement de l'Habitat SA	CHF	200'000'000.00	1.375	15.03.2023	CH0204477290	
Walliser Kantonalbank	CHF	225'000'000.00	0.250	16.03.2023	CH0273037892	
Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG	CHF	740'000'000.00	1.000	21.03.2023	CH0247849992	
Canton of Geneva Switzerland	CHF	250'000'000.00	1.250	22.03.2023	CH0208323441	AA-
Basellandschaftliche Kantonalbank	CHF	150'000'000.00	0.000	23.03.2023	CH0407153342	AA+
Emissionszentrale fuer Gemeinnuetzige Wohnbautraeger Ger	CHF	179'100'000.00	0.875	24.03.2023	CH0200370218	
Basellandschaftliche Kantonalbank	CHF	260'000'000.00	1.125	27.03.2023	CH0208701380	AA+
Winterthur City Of	CHF	125'000'000.00	0.150	27.03.2023	CH0273761350	
Banque Cantonale de Fribourg	CHF	200'000'000.00	1.125	28.03.2023	CH0208580693	
mFinance France SA	CHF	200'000'000.00	1.005	28.03.2023	CH0359915433	BBB
Zuercher Kantonalbank	CHF	150'000'000.00	2.375	29.03.2023	CH0126183075	
Total CHF		5'524'100'000.00				

Rückzahlungen April 2023

Schuldner	Währung	Volumen	Coupons	Fälligkeit	ISIN	S&P Rating
SpareBank 1 SMN	CHF	175'000'000.00	0.350	05.04.2023	CH0318407761	
Banque Federative du Credit Mutuel SA	CHF	100'000'000.00	1.625	11.04.2023	CH0209675211	A+
Lansforsakringar Hypotek AB	CHF	150'000'000.00	1.125	11.04.2023	CH0209654984	AAA
Credit Suisse Group AG	CHF	1'000'000'000.00	1.000	14.04.2023	CH0278341224	BBB-
Swisscom AG	CHF	250'000'000.00	0.250	17.04.2023	CH0268988174	A
City of Geneva Switzerland	CHF	150'000'000.00	1.125	17.04.2023	CH0209782033	AA-
Intershop Holding AG	CHF	100'000'000.00	1.125	17.04.2023	CH0275776430	
Flughafen Zurich AG	CHF	400'000'000.00	1.500	17.04.2023	CH0210362791	A+
Geberit AG	CHF	150'000'000.00	0.300	17.04.2023	CH0276237663	A+
Allreal Holding AG	CHF	125'000'000.00	0.500	19.04.2023	CH0373476628	
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	CHF	200'000'000.00	2.375	19.04.2023	CH0127860192	
BNG Bank NV	CHF	125'000'000.00	1.125	19.04.2023	CH0207550010	AAA
Schaffhauser Kantonalbank	CHF	150'000'000.00	1.125	24.04.2023	CH0210461312	
European Investment Bank	CHF	500'000'000.00	1.125	26.04.2023	CH0196878661	AAA
Baloise Holding AG	CHF	225'000'000.00	1.750	26.04.2023	CH0200044821	
Lonza Swiss Finanz AG	CHF	300'000'000.00	1.000	28.04.2023	CH0539032877	
Henkel AG & Co KGaA	CHF	330'000'000.00	0.273	28.04.2023	CH0541537996	A
Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken AG	CHF	870'000'000.00	1.125	28.04.2023	CH0242596143	
	Total CHF	5'300'000'000.00				

Kapitalmarkttransaktionen 2021 - 2023 der BEKB (1/2)

 <p>Januar 2023 6% Privatplatzierung Conv. 2 Jahre CHF 4.00 Mio. BEKB Sole Lead Manager</p>	 <p>Inselspital-Stiftung Januar 2023 1.950% Anleihe 3. Jahre CHF 250 Mio. BEKB Co-Manager</p>	 <p>November 2022 Genehmigte Kapitalerhöhung BEKB Lead Bank</p>	 <p>MATADOR Secondary Private Equity AG November 2022 Genehmigte Kapitalerhöhung BEKB Lead Bank</p>	 <p>September 2022 Genehmigte Kapitalerhöhung BEKB Lead Bank</p>	 <p>Juli 2022 Kapitalerhöhung BEKB Lead Bank</p>
 <p>Juli 2022 Entmaterialisierung und Kotierung an BX Swiss BEKB Lead Bank</p>	 <p>Smart Modular & Vertical Farming Juni 2022 Entmaterialisierung und Kapitalerhöhung BEKB Lead Bank</p>	 <p>Juni 2022 Genehmigte Kapitalerhöhung BEKB Lead Bank</p>	 <p>Juni 2022 Kapitalerhöhung BEKB Lead Bank</p>	 <p>April 2022 Genehmigte Kapitalerhöhung BEKB Lead Bank</p>	 <p>Januar 2022 Genehmigte Kapitalerhöhung BEKB Lead Bank</p>
 <p>Januar 2022 0.85% 10NC8 Tier 2-Anleihe CHF 200 Mio. BEKB Co-Manager</p>	 <p>November 2021 0.435% Anleihe 7 Jahre CHF 440 Mio. BEKB Co-Manager</p>	 <p>November 2021 Entmaterialisierung BEKB Lead Bank</p>	 <p>Oktober 2021 Entmaterialisierung und Titelumwandlung BEKB Lead Bank</p>	 <p>Inselspital-Stiftung September 2021 0.125% Anleihe 8 Jahre CHF 150 Mio. BEKB Co-Manager</p>	 <p>August 2021 Entmaterialisierung BEKB Lead Bank</p>

Kapitalmarkttransaktionen 2021 - 2023 der BEKB (2/2)

 <p>MATADOR Partners Group AG Juli 2021 Kapitalerhöhung</p> <p>BEKB Lead Bank</p>	 <p>KURSAAL BERN Juni 2021 Kapitalerhöhung</p> <p>BEKB Selling Agent</p>	 <p>Haute® Capital Partners. Juni 2021 Entmaterialisierung</p> <p>BEKB Lead Bank</p>	 <p>Mai 2021 8% Erhöhung Privatplatzierung 2 Jahre CHF 1.7 Mio. BEKB Sole Lead Manager</p>	 <p>MATADOR Partners Group AG Mai 2021 Kapitalerhöhung</p> <p>BEKB Lead Bank</p>	 <p>April 2021 Entmaterialisierung</p> <p>BEKB Lead Bank</p>
 <p>Februar 2021 Kapitalerhöhung</p> <p>BEKB Mandated Bank</p>	 <p>Januar 2021 8% Privatplatzierung 2 Jahre CHF 1.25 Mio. BEKB Sole Lead Manager</p>				

Wir stehen Ihnen gerne zur Seite



mit vereinten Kräften

mit unternehmerischem Engagement

mit innovativen Lösungen

Stefan Bachofner

Valentin Huwiler

Roberto Longoni
Leitung

Michael Nydegger

Lars Solenthaler

Melanie Wittwer

[+41 31 666 63 32](tel:+41316666332)

[+41 31 666 63 70](tel:+41316666370)

[+41 31 666 12 08](tel:+41316661208)

[+41 31 666 10 47](tel:+41316661047)

[+41 31 666 12 99](tel:+41316661299)

[+41 31 666 65 41](tel:+41316666541)

stefan.bachofner@bekb.ch

valentin.huwiler@bekb.ch

roberto.longoni@bekb.ch

michael.nydegger@bekb.ch

lars.solenthaler@bekb.ch

melanie.wittwer@bekb.ch

Rechtliche Hinweise

Keine Gewährleistung Die BEKB | BCBE bezieht sich auf die Analysen, Empfehlungen und Daten von öffentlich zugänglichen, verlässlichen Quellen. Die BEKB | BCBE kann für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der in dieser Publikation enthaltenen Informationen keine Gewähr übernehmen.

Kein Angebot Die obigen Angaben dienen lediglich der Information und haben einzig beschreibenden Charakter. Sie begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot. Grundsätzlich sollten Dienstleistungen und Produkte nur aufgrund eines entsprechenden Beratungsgespräches erworben werden. Der Kauf und Verkauf von Produkten, welche in dieser Publikation beschrieben werden, erfolgt alleine unter Ihrer Verantwortung.

Gesetzliche Einschränkungen Die von der BEKB | BCBE vorgestellten Produkte sind in der Schweiz zum Vertrieb zugelassen. Die in dieser Publikation vorgestellten Produkte sind nicht für Personen bestimmt, die auf Grund von Nationalität, Geschäftssitz, Wohnsitz oder sonstiger Gründe einer Rechtsordnung unterliegen, die es ausländischen Finanzdienstleistern verbietet, dort geschäftlich tätig zu sein. Dies gilt insbesondere für Personen mit Wohnsitz in den USA, Kanada, Grossbritannien, Deutschland, Italien, Spanien, Japan und allen anderen Staaten, nach deren Rechtsordnung die Veröffentlichung finanzieller Informationen ausländischer Finanzdienstleister eingeschränkt oder untersagt ist.



В Е К В

В С В Е