



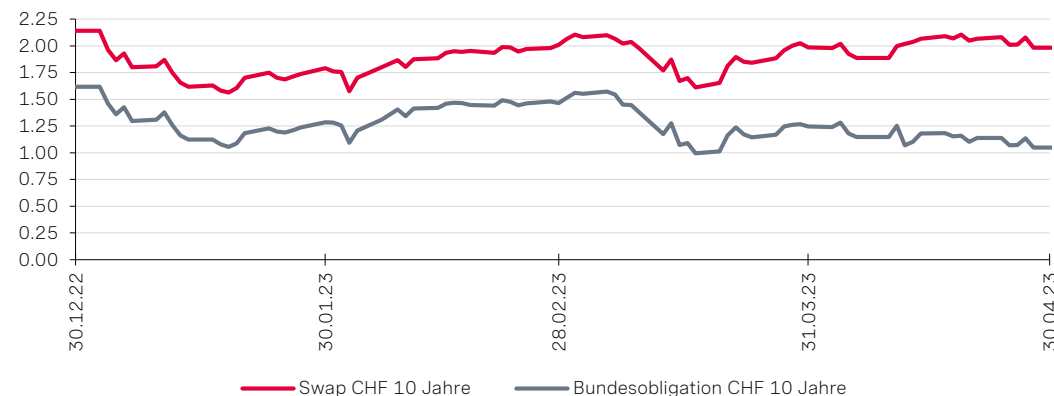
**Kapitalmarkt@bekb
April/Mai 2023**

Roberto Longoni

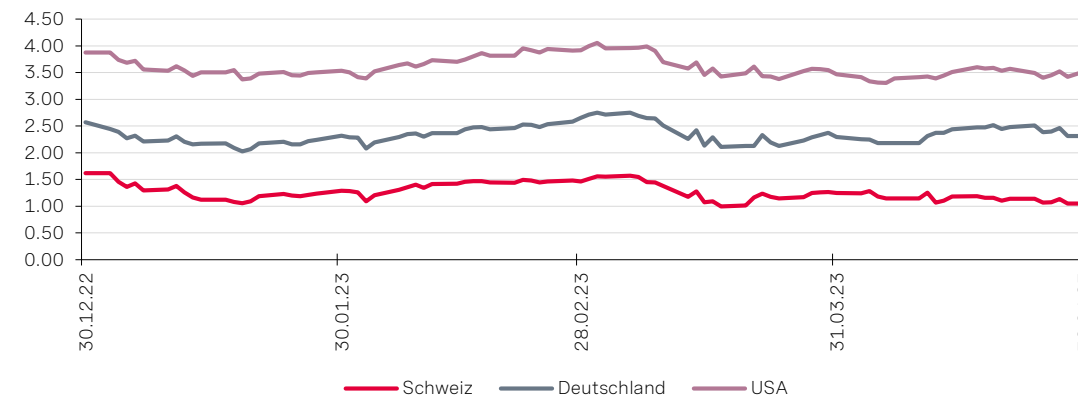
08.05.2023

Kapitalmarkt in Kürze

Renditen Kapitalmarkt CHF



Renditen 10-jährige Staatsanleihen



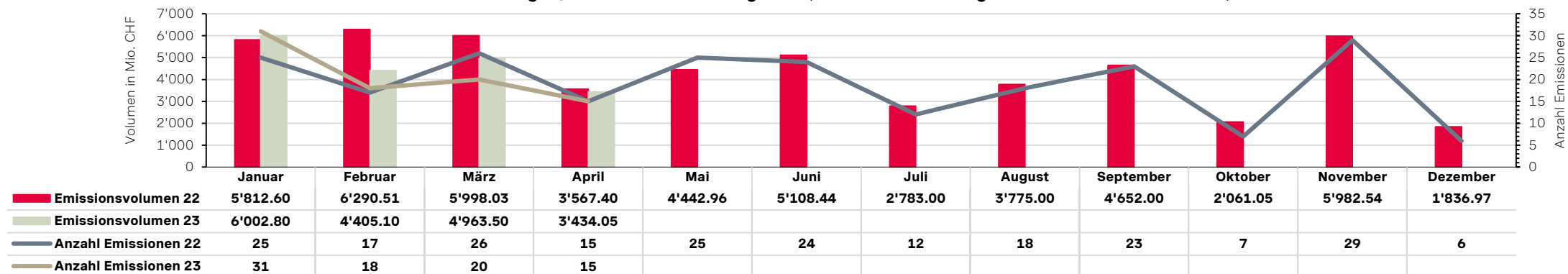
Marktkommentar

Die US-Notenbank und die EZB haben anfangs Mai die Leitzinsen wie erwartet um 0,25 % angehoben. In den USA zeichnet sich nun eine Pause für weitere Zinsschritte ab; in der Eurozone könnten aber noch zwei weitere Zinsschritte folgen. Entscheidend für die weitere Geldpolitik der Notenbanken werden weiterhin die Inflationsdaten sein.

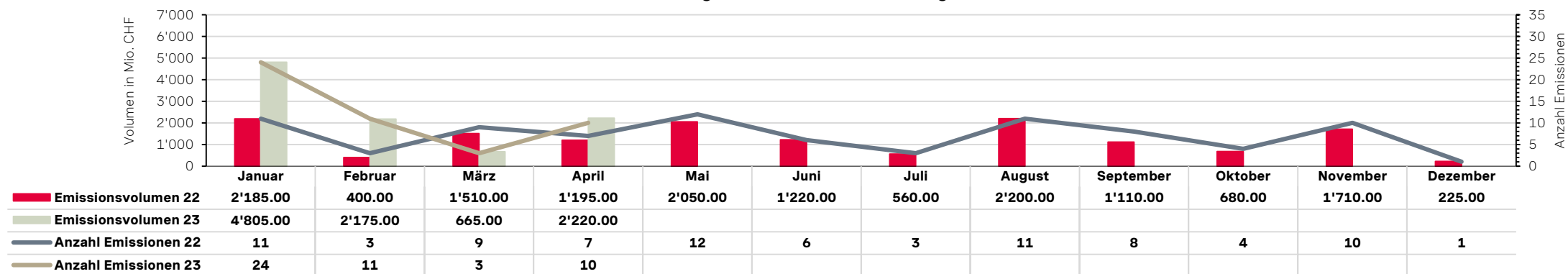
Die anfänglich, risikofreundliche Investitions-Stimmung im April trübte sich gegen Ende des Monats, als sich neue Sorgen um die Stabilität im US-Bankensektor breit machten. Dies manifestierte sich in einer wachsenden Nachfrage nach Staatsanleihen und entsprechend gaben die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen der USA, Deutschlands und der Schweiz nach.

Primärmarkt-Review (1/2)

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



Lancierungen/Emissionen Auslandsegment



Quelle: BEKB

Primärmarkt-Review (2/2)

Kommentar

Im April wurden am Schweizer Primärmarkt Anleihen im Wert von CHF 5,6 Mia. emittiert, was mehr war als im April 2022. Im Vergleich zum Vormonat musste das Inlandsegment eine Einbusse von 30 % auf CHF 3,4 Mia. hinnehmen, während das Volumen im Auslandsegment von CHF 2,2 Mia. einem Anstieg von 233 % entspricht.

Ein wesentlicher Grund für den Rückgang im Inlandsegment ist, dass die Pfandbriefbank keine Anleihen emittierte. Somit blieb die Pfandbriefzentrale mit der Platzierung von drei Anleihen mit einem Gesamtvolumen von rund CHF 1 Mia. alleinige Emittentin in diesem wichtigen Segment. Die Anleihe der Zürcher Kantonalbank mit CHF 425 Mio. war die erste je von einer Kantonalbank begebene Bail-in Anleihe. Bei den Corporate Anleihen waren die Aktivitäten gering, wobei das Immobilienunternehmen Mobimo seinen ersten Green Bond emittierte.

Im Auslandsegment wurden acht Anleihen lanciert – allesamt aus dem Finanzsektor.

Emissionstätigkeit am Kapitalmarkt (1/3)

Zeichnungsschluss im Monat April 2023

| Segment | Schuldner | Emissionskonditionen | | | | Sekundärmarkt aktuell | | |
|---------|--|----------------------|--------|--------------|------------|--------------------------|------------------------------|-----------|
| | | Volumen | Coupon | Ausgabepreis | Fälligkeit | Rendite am 08.05.2023 | Spread in Bp vs. SARON MS | vs. Eidg. |
| IT | Eidgenossenschaft | CHF 100.75 Mio. | 3.250 | 108.900 | 27.06.2027 | 0.936 | -81 | - |
| IT | Eidgenossenschaft | CHF 623.30 Mio. | 3.500 | 122.500 | 08.04.2033 | 0.993 | -90 | - |
| I | Allreal Holding AG | CHF 150.00 Mio. | 3.000 | 100.057 | 19.04.2028 | 2.399 | 71 | 155 |
| I | Baloise Holding AG | CHF 100.00 Mio. | 2.350 | 100.000 | 02.05.2033 | 2.176 | 28 | 115 |
| I | Basler Kantonalbank, Serie 003 | CHF 250.00 Mio. | 2.100 | 100.112 | 03.05.2033 | 1.921 | 4 | 91 |
| I | Engadiner Kraftwerke AG | CHF 100.00 Mio. | 2.000 | 100.000 | 11.04.2030 | 2.046 | 26 | 111 |
| I | Ferring Holding SA | CHF 250.00 Mio. | 2.670 | 100.112 | 21.04.2027 | 2.602 | 89 | 172 |
| I | Ferring Holding SA | CHF 160.00 Mio. | 3.240 | 100.069 | 24.04.2031 | 3.064 | 126 | 212 |
| I | Glarner Kantonalbank | CHF 125.00 Mio. | 1.950 | 100.070 | 04.04.2025 | 1.661 | -3 | 76 |
| I | Kanton Tessin | CHF 150.00 Mio. | 1.750 | 100.063 | 21.04.2031 | 1.650 | -16 | 70 |
| I | Lonza Swiss Finanz AG | CHF 150.00 Mio. | 2.100 | 98.961 | 12.09.2029 | 2.039 | 25 | 110 |
| I | Pfandbriefbank schweiz. Hypo.-Institute - S. 738 | CHF 495.00 Mio. | 2.000 | 100.619 | 03.03.2033 | 1.891 | 0 | 87 |
| I | Pfandbriefbank schweiz. Hypo.-Institute - S. 739 | CHF 331.00 Mio. | 2.000 | 100.323 | 02.04.2038 | 1.940 | -2 | 84 |
| I | Pfandbriefzentrale schweiz. KB - S. 571 | CHF 355.00 Mio. | 2.000 | 100.094 | 17.12.2029 | 1.785 | -2 | 83 |
| I | Pfandbriefzentrale schweiz. KB - S. 572 | CHF 450.00 Mio. | 2.050 | 100.325 | 25.05.2032 | 1.850 | -2 | 84 |
| I | Pfandbriefzentrale schweiz. KB - S. 573 | CHF 230.00 Mio. | 2.100 | 100.897 | 27.04.2035 | 1.891 | -3 | 83 |
| I | Regionalspital Emmental AG | CHF 55.00 Mio. | 3.000 | 100.158 | 16.04.2027 | 2.130 | 48 | 131 |
| I | Sika AG | CHF 200.00 Mio. | 2.125 | 100.091 | 11.10.2024 | 1.512 | -16 | 60 |
| I | Sika AG | CHF 200.00 Mio. | 2.250 | 100.338 | 13.04.2026 | 1.672 | -1 | 80 |
| I | Sika AG | CHF 250.00 Mio. | 2.250 | 100.111 | 13.04.2029 | 1.922 | 16 | 101 |
| I | Zürcher Kantonalbank 5NC4 | CHF 425.00 Mio. | 2.750 | 100.122 | 19.04.2028 | 2.402 | 68 | 151 |

Emissionstätigkeit am Kapitalmarkt (2/3)

Zeichnungsschluss im Monat April 2023

| Segment | Schuldner | Emissionskonditionen | | | | Sekundärmarkt aktuell | | |
|---------|--------------------------------|----------------------|--------|--------------|------------|--------------------------|------------------------------|-----------|
| | | Volumen | Coupon | Ausgabepreis | Fälligkeit | Rendite am 08.05.2023 | Spread in Bp vs. SARON MS | vs. Eidg. |
| GMBF | Eidgenossenschaft Serie 3.0792 | CHF 1'055.35 Mio. | 1.250 | 99.685 | 06.07.2023 | 0.670 | -43 | 9 |
| GMBF | Eidgenossenschaft Serie 3.0793 | CHF 1'046.65 Mio. | 1.270 | 99.680 | 12.07.2023 | 0.969 | -34 | 19 |
| GMBF | Eidgenossenschaft Serie 3.0794 | CHF 1'183.40 Mio. | 1.294 | 99.674 | 20.07.2023 | 0.879 | -37 | 18 |
| GMBF | Eidgenossenschaft Serie 3.0795 | CHF 1'004.60 Mio. | 1.306 | 99.671 | 27.07.2023 | 0.837 | -40 | 17 |
| GMBF | SNB Bill | CHF 2'366.00 Mio. | 1.449 | 99.968 | 11.04.2023 | - | - | - |
| GMBF | SNB Bill | CHF 8'975.00 Mio. | 1.412 | 99.886 | 02.05.2023 | - | - | - |
| GMBF | SNB Bill | CHF 5'810.00 Mio. | 1.800 | 98.348 | 04.03.2024 | 1.127 | -35 | 30 |
| GMBF | SNB Bill | n/a | 1.389 | 99.973 | 24.04.2023 | - | - | - |
| GMBF | SNB Bill | n/a | 1.398 | 99.891 | 15.05.2023 | -3.454 | -229 | -186 |
| GMBF | SNB Bill | n/a | 1.587 | 99.265 | 02.10.2023 | 1.097 | -26 | 14 |
| GMBF | SNB Bill | n/a | 1.418 | 99.969 | 02.05.2023 | - | - | - |
| GMBF | SNB Bill | n/a | 1.429 | 99.889 | 22.05.2023 | 1.471 | 15 | 60 |
| GMBF | SNB Bill | n/a | 1.535 | 99.643 | 17.07.2023 | 1.487 | 6 | 61 |
| GMBF | SNB Bill | n/a | 1.434 | 99.976 | 08.05.2023 | 0.000 | -141 | -96 |
| GMBF | SNB Bill | n/a | 1.449 | 99.887 | 30.05.2023 | 0.090 | -65 | -21 |
| GMBF | SNB Bill | n/a | 1.888 | 98.268 | 01.08.2023 | 1.333 | -23 | 46 |
| GMBF | SNB Bill | n/a | 1.446 | 99.976 | 17.04.2023 | - | - | - |
| GMBF | SNB Bill | n/a | 1.411 | 99.894 | 08.05.2023 | 0.000 | -141 | -96 |
| GMBF | SNB Bill | n/a | 1.423 | 9.673 | 03.07.2023 | 0.995 | -24 | 27 |

Emissionstätigkeit am Kapitalmarkt (3/3)

Zeichnungsschluss im Monat April 2023

| Segment | Schuldner | Emissionskonditionen | | | | Sekundärmarkt aktuell | | |
|---------|---|----------------------|--------|--------------|------------|--------------------------|------------------------------|-----------|
| | | Volumen | Coupon | Ausgabepreis | Fälligkeit | Rendite am 08.05.2023 | Spread in Bp vs. SARON MS | vs. Eidg. |
| A | Bank of Montreal | CHF 325.00 Mio. | 2.038 | 100.000 | 27.04.2028 | 1.825 | 8 | 92 |
| A | BAWAG P.S.K. | CHF 180.00 Mio. | 2.053 | 100.000 | 14.04.2028 | 1.824 | 11 | 95 |
| A | BNG BANK NV | CHF 200.00 Mio. | 1.793 | 100.000 | 24.04.2028 | 1.549 | -19 | 65 |
| A | Commerzbank AG | CHF 125.00 Mio. | 3.800 | 100.000 | 03.05.2028 | 3.667 | 194 | 278 |
| A | Credit Agricole SA | CHF 100.00 Mio. | 2.508 | 100.000 | 27.04.2027 | 2.181 | 47 | 130 |
| A | Massachusetts Mutual Life Insurance Company | CHF 215.00 Mio. | 2.260 | 100.093 | 03.05.2028 | 2.379 | 64 | 148 |
| A | The Bank of Nova Scotia | CHF 360.00 Mio. | 2.043 | 100.000 | 04.05.2026 | 1.796 | 8 | 89 |
| A | The Bank of Nova Scotia | CHF 225.00 Mio. | 2.143 | 100.000 | 03.05.2030 | 1.924 | 11 | 97 |

Legende:

IT = Inland Tender (Eidgenossenschaft)

I = Inland

GMBF =

A =

Geldmarktbuchforderung

Ausland

Rückzahlungen Mai 2023

| Schuldner | Währung | Volumen | Coupons | Fälligkeit | ISIN | S&P Rating |
|---|---------|-------------------------|---------|------------|--------------|------------|
| Norske Tog AS | CHF | 125'000'000.00 | 1.125 | 02.05.2023 | CH0210891989 | A+ |
| Coop-Gruppe Genossenschaft | CHF | 320'000'000.00 | 0.750 | 05.05.2023 | CH0538763522 | |
| SGS SA | CHF | 325'000'000.00 | 0.250 | 08.05.2023 | CH0279135310 | |
| MCH Group AG | CHF | 100'000'000.00 | 1.875 | 16.05.2023 | CH0373476735 | |
| Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG | CHF | 713'000'000.00 | 0.000 | 16.05.2023 | CH0338330407 | |
| Cembra Money Bank AG | CHF | 250'000'000.00 | 0.000 | 19.05.2023 | CH0419041345 | A- |
| VAT Group AG | CHF | 200'000'000.00 | 1.500 | 23.05.2023 | CH0417086052 | |
| Oesterreichische Kontrollbank AG | CHF | 150'000'000.00 | 1.750 | 24.05.2023 | CH0181915734 | AA+ |
| Aéroport International de Geneve | CHF | 300'000'000.00 | 1.050 | 26.05.2023 | CH0539032943 | |
| Trafigura Funding SA | CHF | 165'000'000.00 | 2.250 | 30.05.2023 | CH0416445333 | |
| RCI Banque SA | CHF | 125'000'000.00 | 0.550 | 30.05.2023 | CH0416239777 | BBB- |
| Verizon Communications Inc | CHF | 600'000'000.00 | 0.375 | 31.05.2023 | CH0367206668 | BBB+ |
| Canton of Berne | CHF | 310'000'000.00 | 2.250 | 31.05.2023 | CH0112933483 | |
| Total CHF | | 3'683'000'000.00 | | | | |

Rückzahlungen Juni 2023

| Schuldner | Währung | Volumen | Coupons | Fälligkeit | ISIN | S&P Rating |
|--|------------------|-------------------------|---------|------------|--------------|------------|
| Korea National Oil Corp | CHF | 500'000'000.00 | 0.373 | 01.06.2023 | CH0416445325 | AA |
| Deutsche Pfandbriefbank AG | CHF | 125'000'000.00 | 0.125 | 05.06.2023 | CH0419041246 | BBB+ |
| Schindler Holding AG | CHF | 400'000'000.00 | 0.250 | 05.06.2023 | CH0414510054 | |
| Grande Dixence SA | CHF | 100'000'000.00 | 1.250 | 06.06.2023 | CH0373476768 | |
| Westpac Banking Corp | CHF | 250'000'000.00 | 0.400 | 09.06.2023 | CH0282343760 | AA- |
| AKEB AG fuer Kernenergie Beteiligungen Luzern | CHF | 170'000'000.00 | 1.625 | 09.06.2023 | CH0323440112 | |
| Kraftwerke Linth-Limmern AG | CHF | 200'000'000.00 | 2.750 | 09.06.2023 | CH0130501304 | |
| Banco Santander SA | CHF | 400'000'000.00 | 0.750 | 12.06.2023 | CH0367206684 | A- |
| Black Sea Trade & Development Bank | CHF | 200'000'000.00 | 0.450 | 13.06.2023 | CH0505011962 | A- |
| Korea Development Bank/The | CHF | 200'000'000.00 | 0.303 | 14.06.2023 | CH0417086078 | AA |
| Galenica AG | CHF | 200'000'000.00 | 0.500 | 15.06.2023 | CH0367206692 | |
| Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken AG | CHF | 598'000'000.00 | 2.250 | 16.06.2023 | CH0131610740 | |
| Aargauische Kantonalbank | CHF | 200'000'000.00 | 1.000 | 19.06.2023 | CH0245146185 | |
| Swiss Life Holding AG | CHF | 200'000'000.00 | 1.875 | 21.06.2023 | CH0212184078 | A- |
| Transurban Queensland Finance Pty Ltd | CHF | 200'000'000.00 | 0.625 | 23.06.2023 | CH0327226863 | BBB |
| Swedish Match AB | CHF | 100'000'000.00 | 2.125 | 26.06.2023 | CH0215278448 | A- |
| Hyundai Capital Services Inc | CHF | 300'000'000.00 | 0.695 | 27.06.2023 | CH0418609621 | BBB+ |
| Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG | CHF | 980'000'000.00 | 2.125 | 28.06.2023 | CH0114260257 | |
| Luzerner Kantonalbank AG | CHF | 300'000'000.00 | 1.125 | 30.06.2023 | CH0246920208 | AA |
| Alpiq Holding AG | CHF | 140'695'000.00 | 2.125 | 30.06.2023 | CH0285509334 | |
| | Total CHF | 5'763'695'000.00 | | | | |

Kapitalmarkttransaktionen 2021 - 2023 der BEKB (1/2)

| | | | | | |
|--|---|---|---|--|--|
|  <p>Spital Emmental</p> <p>April 2023 3% Anleihe 4 Jahre CHF 55.00 Mio. BEKB Co-Manager</p> |  <p>miniswys</p> <p>März 2023 Genehmigte Kapitalerhöhung BEKB Co-Manager</p> |  <p>BALIOPHARM</p> <p>Januar 2023 6% Privatplatzierung Conv. 2 Jahre CHF 4.00 Mio. BEKB Sole Lead Manager</p> |  <p>INSELGRUPPE</p> <p>Inselspital-Stiftung Januar 2023 1.950% Anleihe 3 Jahre CHF 250 Mio. BEKB Co-Manager</p> |  <p>RealUnit</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>aventron</p> <p>September 2022 Genehmigte Kapitalerhöhung BEKB Lead Bank</p> |  <p>WELINVEST</p> <p>Juli 2022 Kapitalerhöhung BEKB Lead Bank</p> |  <p>PATRIMONIUM</p> <p>Juli 2022 Entmaterialisierung und Kotierung an BX Swiss BEKB Lead Bank</p> |  <p>GreenState Smart Modular & Vertical Farming Juni 2022 Entmaterialisierung und Kapitalerhöhung BEKB Lead Bank</p> |  <p>enespa</p> <p>Juni 2022 Genehmigte Kapitalerhöhung BEKB Lead Bank</p> |  <p>nootrie.</p> <p>Juni 2022 Kapitalerhöhung BEKB Lead Bank</p> |
|  <p>RealUnit</p> <p>April 2022 Genehmigte Kapitalerhöhung BEKB Lead Bank</p> |  <p>Blackstone Resources AG</p> <p>Januar 2022 Genehmigte Kapitalerhöhung BEKB Lead Bank</p> |  <p>BEKB BCBE</p> <p>Januar 2022 0.85% 10NC8 Tier 2-Anleihe CHF 200 Mio. BEKB Co-Manager</p> |  <p>UBS</p> <p>November 2021 0.435% Anleihe 7 Jahre CHF 440 Mio. BEKB Co-Manager</p> |  <p>VIESEN</p> <p>November 2021 Entmaterialisierung BEKB Lead Bank</p> |  <p>RealUnit</p> <p>Oktober 2021 Entmaterialisierung und Titelumwandlung BEKB Lead Bank</p> |

Quelle: BEKB

Kapitalmarkttransaktionen 2021 - 2023 der BEKB (2/2)

| | | | | | |
|---|---|---|--|--|---|
|  <p>INSELGRUPPE Inselspital-Stiftung</p> <p>September 2021 0.125% Anleihe 8 Jahre CHF 150 Mio. BEKB Co-Manager</p> |  <p>SATCOM</p> <p>August 2021 Entmaterialisierung BEKB Lead Bank</p> |  <p>MATADOR Partners Group AG Juli 2021 Kapitalerhöhung BEKB Lead Bank</p> |  <p>KURSAAL BERN Juni 2021 Kapitalerhöhung BEKB Selling Agent</p> |  <p>Haute Capital Partners.</p> <p>Juni 2021 Entmaterialisierung BEKB Lead Bank</p> |  <p>BALIOPHARM</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 BEKB Lead Bank</p> |  <p>Niederhorn Beatenberg</p> <p>April 2021 Entmaterialisierung BEKB Lead Bank</p> |  <p>bonainvest</p> <p>Februar 2021 Kapitalerhöhung BEKB Mandated Bank</p> |  <p>BALIOPHARM</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.



BEKB

BCBE