



**Kapitalmarkt@bekb
Januar/Februar 2024**

Roberto Longoni

07.02.2024

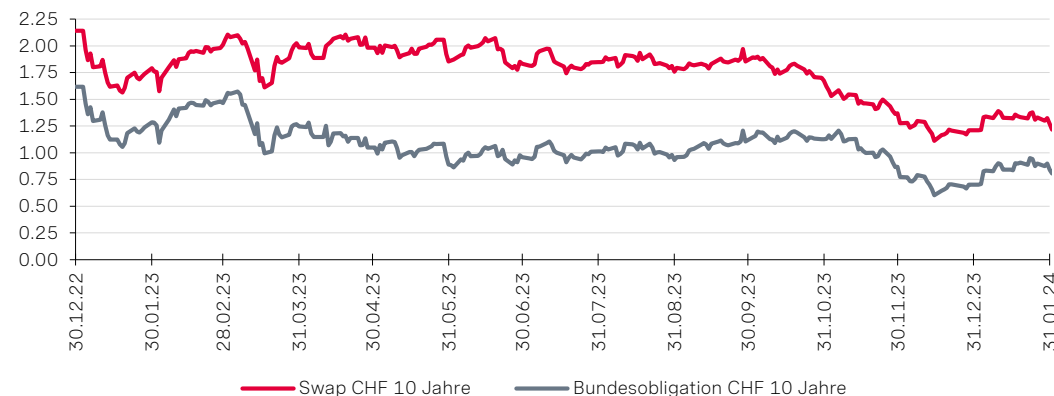


BEKB

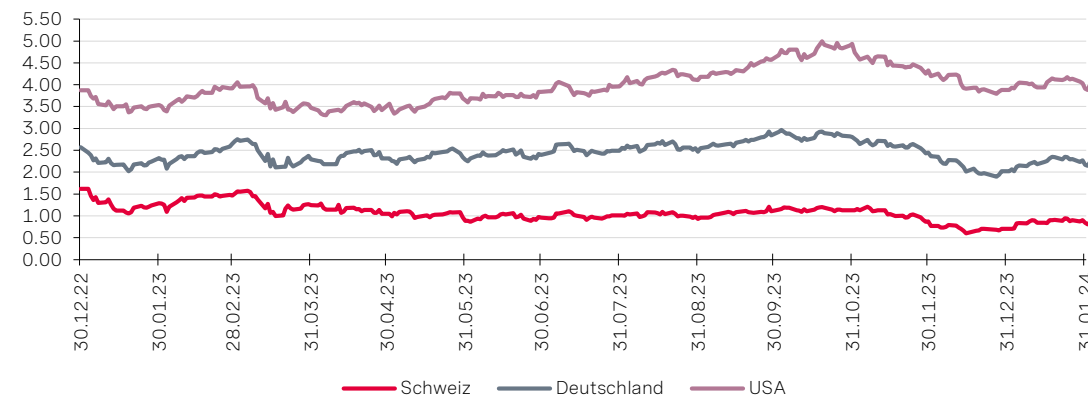
BCBE

Kapitalmarkt in Kürze

Renditen Kapitalmarkt CHF



Renditen 10-jährige Staatsanleihen



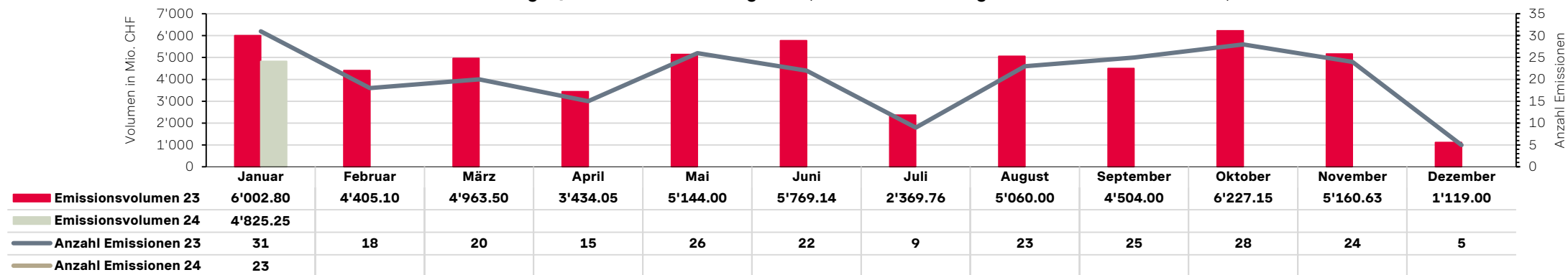
Marktkommentar

Der anhaltende Preisdruck und die Zurückhaltung der Zentralbanken haben die Hoffnungen auf Zinssenkungen zu Beginn des Jahres gedämpft. Der weiter nachlassende Preisdruck deutet jedoch darauf hin, dass die Leitzinsen sowohl in den USA als auch im Euroraum in naher Zukunft wieder sinken könnten.

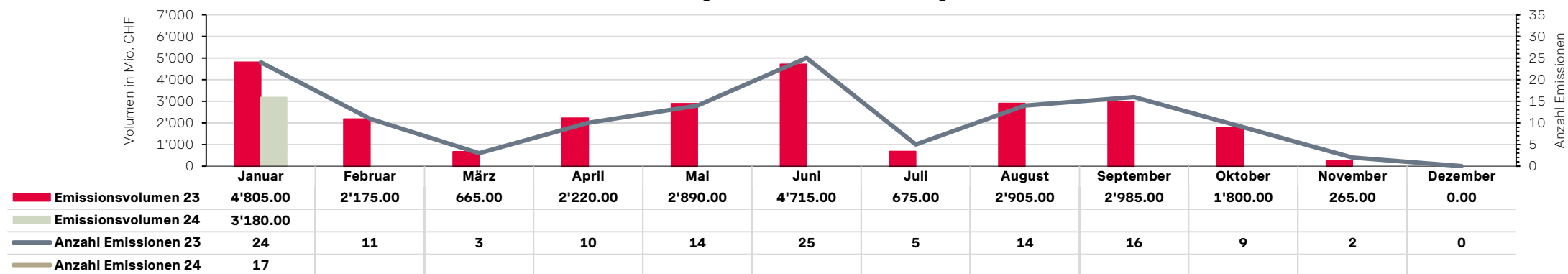
Im Gegensatz zu den USA befindet sich der Leitzins in der Schweiz nicht auf einem Niveau, das das Wirtschaftswachstum bremsen würde. Während die Preise für private Dienstleistungen seit einiger Zeit kontinuierlich steigen, ist die Teuerung bei den Gütern deutlich rückläufig. Die Gesamtinflation in der Schweiz dürfte in diesem Jahr zwischen 1,3% und 1,8% liegen. Da die Teuerung im Inland derzeit über 2% liegt, spricht vieles dafür, dass die Schweizerische Nationalbank das aktuelle Leitzinsniveau bis in die zweite Jahreshälfte 2024 beibehalten wird.

Primärmarkt-Review (1/3)

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



Lancierungen/Emissionen Auslandsegment



Quelle: BEKB

Primärmarkt-Review (2/2)

Kommentar

Nachdem im Dezember sowohl im Inlands- als auch im Auslandssegment ein Rückgang des ausstehenden Anleihevolumens zu verzeichnen war, konnte im Januar wieder ein Anstieg verzeichnet werden. Der Anstieg im Inlandsegment erreichte dabei einen neuen Höchststand. Im Auslandssegment konnte der Rückgang des Vormonats trotz eines Anstiegs nur teilweise ausgeglichen werden. Für den Februar liegt das Rückzahlungsvolumen sowohl im Inland (CHF 3,0 Mrd.) als auch im Ausland (CHF 2,9 Mrd.) deutlich über den tiefen Werten des Januars.

Die Emissionen im Januar sind nach der Flaute im Dezember wie erwartet wieder deutlich angestiegen. Das Gesamtemissionsvolumen von CHF 8 Mrd. lag dennoch um 25% unter dem Vorjahresmonat, entsprach aber in etwa dem Volumen des Vergleichsmonats vor zwei Jahren. Der grösste Teil des Emissionsvolumens im Inland (CHF 4,8 Mrd.) wurde wie in den letzten Jahren üblich von den beiden Pfandbriefinstituten mit je einer Triple-Tranche begeben. Im Auslandssegment lag das Volumen um ein Drittel unter dem Vorjahresniveau, jedoch 40% über dem Januar 2022. Die Finanzinstitute dominierten mit einem Anteil von 69% erneut die Emissionstätigkeit.

Emissionstätigkeit am Kapitalmarkt

Zeichnungsschluss im Monat Januar 2024

Segment	Schuldner	Emissionskonditionen				Sekundärmarkt aktuell		
		Volumen	Coupon	Ausgabepreis	Fälligkeit	Rendite am 07.02.2024	vs. SARON MS	vs. Eidg.
IT	Eidgenossenschaft	CHF 207.60 Mio.	1.500	109.400	26.10.2038	0.920	-46	-
IT	Eidgenossenschaft	CHF 195.65 Mio.	0.500	94.400	24.05.2055	0.868	-48	-
I	Barry Callebaut	CHF 225.00 Mio.	1.950	100.105	24.01.2028	1.531	46	70
I	Barry Callebaut	CHF 375.00 Mio.	2.300	100.072	23.01.2032	1.945	77	114
I	Bobst Group SA	CHF 200.00 Mio.	2.545	100.000	31.01.2029	2.420	132	159
I	Cembra Money Bank AG	CHF 250.00 Mio.	2.215	100.000	05.02.2030	2.009	90	122
I	Kanton Tessin	CHF 100.00 Mio.	1.450	100.120	30.01.2054	1.400	10	58
I	Pfandbriefbank - Serie 748	CHF 380.00 Mio.	1.625	100.908	15.03.2034	1.444	21	62
I	Pfandbriefbank - Serie 749	CHF 185.00 Mio.	1.625	100.733	15.03.2034	1.449	13	58
I	Pfandbriefbank - Serie JAN	CHF 155.00 Mio.	1.125	93.255	15.03.2034	1.472	8	56
I	Stadt Zürich 2034	CHF 100.00 Mio.	1.300	100.257	26.01.2034	1.252	3	43
I	Stadt Zürich 2047	CHF 100.00 Mio.	1.300	100.585	26.01.2047	1.331	-2	46
I	UBS Switzerland AG	CHF 180.00 Mio.	1.543	100.000	22.01.2027	1.487	40	59
I	UBS Switzerland AG	CHF 270.00 Mio.	1.715	100.000	24.01.2034	1.631	40	80
GMBF	Eidgenossenschaft - 3.0831	CHF 773.45 Mio.	1.677	99.578	04.04.2024	1.351	-12	-5
GMBF	Eidgenossenschaft - 3.0832	CHF 1'058.85 Mio.	1.649	99.585	11.04.2024	1.350	-10	-3
GMBF	Eidgenossenschaft - 3.0833	CHF 1'112.70 Mio.	1.629	99.590	18.04.2024	1.355	-8	-1
GMBF	Eidgenossenschaft - 3.0834	CHF 1'041.55 Mio.	1.629	99.590	25.04.2024	1.378	-10	-4
GMBF	Eidgenossenschaft - 3.0835	CHF 977.05 Mio.	1.625	99.591	02.05.2024	1.392	-6	0
GMBF	SNB Bill	n/a	1.632	99.882	29.01.2024	-	-	-
GMBF	SNB Bill	n/a	1.653	99.625	25.03.2024	1.194	-22	-13
GMBF	SNB Bill	n/a	1.661	99.871	05.02.2024	-	-	-
GMBF	SNB Bill	n/a	1.450	98.665	09.12.2024	1.437	2	12
GMBF	SNB Bill	n/a	1.661	99.871	12.02.2024	0.000	-170	-159
GMBF	SNB Bill	n/a	1.635	99.620	08.04.2024	1.591	-1	6
GMBF	SNB Bill	n/a	0.000	99.871	19.02.2024	1.657	4	14
GMBF	SNB Bill	n/a	0.000	99.271	08.07.2024	1.078	-22	-12
GMBF	SNB Bill	n/a	1.668	99.870	26.02.2024	1.653	4	14
GMBF	SNB Bill	n/a	1.635	99.620	22.04.2024	1.583	-1	6

Emissionstätigkeit am Kapitalmarkt

Zeichnungsschluss im Monat Januar 2024

Segment	Schuldner	Emissionskonditionen				Sekundärmarkt aktuell			
		Volumen	Coupon	Ausgabepreis	Fälligkeit	Rendite am 07.02.2024	Spread in Bp vs. SARON MS	vs. Eidg.	
A	Banco Santander	CHF	225.00 Mio.	2.445	100.000	25.01.2027	2.200	114	132
A	Banque Credit Mutuel	CHF	310.00 Mio.	2.223	100.000	30.01.2032	1.885	73	110
A	Crédit Agricole SA	CHF	150.00 Mio.	1.843	100.000	17.01.2030	1.726	64	96
A	Deutsche Bank AG	CHF	160.00 Mio.	2.245	100.000	25.01.2030	1.993	89	120
A	Glencore Capital Finance DAC	CHF	150.00 Mio.	2.215	100.000	18.01.2030	2.112	99	129
A	Hypo Niederösterreich	CHF	100.00 Mio.	2.375	100.355	26.01.2029	2.117	105	132
A	Korea Housing Finance Corporation	CHF	200.00 Mio.	1.778	100.000	01.02.2027	1.504	47	65
A	Korea Housing Finance Corporation	CHF	150.00 Mio.	1.845	100.000	01.02.2030	1.603	51	83
A	The Toronto-Dominion Bank	CHF	265.00 Mio.	1.483	100.000	30.01.2029	1.410	32	59

Legende:

IT = Inland Tender (Eidgenossenschaft)

I = Inland

GMBF =

A =

Geldmarktbuchforderung

Ausland

Rückzahlungen Februar 2024

Schuldner	Währung	Volumen	Coupons	Fälligkeit	ISIN	S&P Rating
Bell Food Group AG	CHF	200'000'000.00	0.375	01.02.2024	CH0398678901	
Westpac Securities NZ Ltd/London	CHF	375'000'000.00	0.375	05.02.2024	CH0306770600	AA-
Macquarie Bank Ltd/London	CHF	200'000'000.00	0.750	05.02.2024	CH0310175515	A+
Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken AG	CHF	712'000'000.00	0.010	05.02.2024	CH0357676151	
Province of Quebec Canada	CHF	200'000'000.00	1.500	05.02.2024	CH0232842341	AA-
Corp Andina de Fomento	CHF	300'000'000.00	2.000	05.02.2024	CH0225173332	AA
National Australia Bank Ltd	CHF	200'000'000.00	1.500	07.02.2024	CH0233911988	
Auckland Council	CHF	200'000'000.00	1.125	07.02.2024	CH0204017005	AA
Amag Leasing AG	CHF	100'000'000.00	0.125	12.02.2024	CH0519465170	
Banque Federative du Credit Mutuel SA	CHF	100'000'000.00	0.400	12.02.2024	CH0419040750	A+
Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG	CHF	570'000'000.00	1.375	14.02.2024	CH0149176163	
ADCB Finance Cayman Ltd	CHF	100'000'000.00	0.725	15.02.2024	CH0441004386	A
PSP Swiss Property AG	CHF	300'000'000.00	0.500	16.02.2024	CH0307256435	
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft	CHF	400'000'000.00	0.350	16.02.2024	CH0400971617	AA-
Muenchener Hypothekenbank eG	CHF	160'000'000.00	0.001	19.02.2024	CH0457206842	
Cie de Financement Foncier SA	CHF	175'000'000.00	1.500	19.02.2024	CH0234789193	AAA
Aargauische Kantonalbank	CHF	200'000'000.00	0.110	21.02.2024	CH0353688929	
Deutsche Bahn Finance GMBH	CHF	100'000'000.00	1.500	21.02.2024	CH0143838396	AA-
City of Zurich Switzerland	CHF	250'000'000.00	2.375	21.02.2024	CH0123423276	
Hyundai Capital Services Inc	CHF	250'000'000.00	0.733	26.02.2024	CH0419040917	BBB+
Korea Western Power Co Ltd	CHF	200'000'000.00	0.125	27.02.2024	CH0419040875	AA
SGS SA	CHF	250'000'000.00	1.750	27.02.2024	CH0236122740	
Societe Generale SA	CHF	165'000'000.00	0.875	28.02.2024	CH0463112075	BBB
BP Capital Markets PLC	CHF	200'000'000.00	1.750	28.02.2024	CH0238053125	A-
Total CHF		5'907'000'000.00				

Rückzahlungen März 2024

Schuldner	Währung	Volumen	Coupons	Fälligkeit	ISIN	S&P Rating
Hypo Vorarlberg Bank AG	CHF	125'000'000.00	0.450	05.03.2024	CH0401956864	
Caisse de Refinancement de l'Habitat SA	CHF	350'000'000.00	2.375	05.03.2024	CH0148606137	
Canton of Zurich	CHF	210'000'000.00	1.250	07.03.2024	CH0236669591	AAA
Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata	CHF	150'000'000.00	0.578	11.03.2024	CH0463112042	A
Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken AG	CHF	938'000'000.00	0.125	12.03.2024	CH0278667107	
DNB Bank ASA	CHF	150'000'000.00	0.050	13.03.2024	CH0463112067	AA-
National Australia Bank Ltd	CHF	200'000'000.00	0.250	13.03.2024	CH0404599224	AA-
Givaudan SA	CHF	150'000'000.00	1.750	19.03.2024	CH0237552101	
Central American Bank for Economic Integration	CHF	200'000'000.00	0.200	25.03.2024	CH0465044607	AA
Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG	CHF	780'000'000.00	0.125	25.03.2024	CH0362748326	
Banque Cantonale Vaudoise	CHF	135'000'000.00	1.500	28.03.2024	CH0239312207	
Total CHF		3'388'000'000.00				

Kapitalmarkttransaktionen 2023 - 2024 der BEKB

 <p>CANNERALD</p> <p>Januar 2024 Entmaterialisierung</p> <p>BEKB Lead Bank</p>	 <p>ACRON REAL ESTATE PARTNERSHIPS SINCE 1981 HELVETIA I Immobilien AG</p> <p>Dezember 2023 Liquidation</p> <p>BEKB Lead Bank</p>	 <p>CENDRES+ MÉTAUX</p> <p>November 2023 Entmaterialisierung</p> <p>BEKB Lead Bank</p>	 <p>Kanton Bern Canton de Berne</p> <p>Oktober 2023 1.45% Anleihe 7 Jahre CHF 200 Mio.</p> <p>BEKB Co-Manager</p>	 <p>INSELGRUPPE Inselspital-Stiftung</p> <p>September 2023 2.375% Anleihe 8 Jahre CHF 125 Mio.</p> <p>BEKB Co-Manager</p>	 <p>INSELGRUPPE Inselspital-Stiftung</p> <p>September 2023 2.520% Anleihe 15 Jahre CHF 135 Mio.</p> <p>BEKB Co-Manager</p>
 <p>AERO CHALLENGE GROUP</p> <p>September 2023 Entmaterialisierung</p> <p>BEKB Lead Bank</p>	 <p>RealUnit</p> <p>September 2023 Ordentliche Kapitalerhöhung</p> <p>BEKB Lead Bank</p>	 <p>SWISSSHRIMP+</p> <p>September 2023 Ordentliche Kapitalerhöhung</p> <p>BEKB Lead Bank</p>	 <p>planet scan</p> <p>August 2023 Entmaterialisierung</p> <p>BEKB Lead Bank</p>	 <p>GONDRAND</p> <p>Juli 2023 Kapitalherabsetzung und Split</p> <p>BEKB Mandated Bank</p>	 <p>IMPACT IMMOBILIEN</p> <p>Juni 2023 Ordentliche Kapitalerhöhung</p> <p>BEKB Mandated Bank</p>
 <p>paygreen</p> <p>Mai 2023 Ordentliche Kapitalerhöhung</p> <p>BEKB Mandated Bank</p>	 <p>RealUnit</p> <p>Mai 2023 Genehmigte Kapitalerhöhung</p> <p>BEKB Lead Bank</p>	 <p>Spital Emmental</p> <p>April 2023 3% Anleihe 4 Jahre CHF 55 Mio.</p> <p>BEKB Co-Manager</p>	 <p>MINISWYS DRIVING INNOVATION THROUGH MICRO-MOTION</p> <p>März 2023 Genehmigte Kapitalerhöhung</p> <p>BEKB Co-Manager</p>	 <p>CORMO</p> <p>Januar 2023 Entmaterialisierung</p> <p>BEKB Lead Bank</p>	 <p>BALIOPHARM</p> <p>Januar 2023 6% Privatplatzierung Conv. 2 Jahre CHF 4.00 Mio.</p> <p>BEKB Sole Lead Manager</p>

Kapitalmarkttransaktionen 2023 - 2024 der BEKB



 **INSELGRUPPE**
Inselspital-Stiftung

Januar 2023
1.950% Anleihe
3 Jahre
CHF 250 Mio.
BEKB Co-Manager

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