Helaba

Im Fokus: SSA & Financials

18. August 2022

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Die Vola und die Risikoaversion nimmt an den Märkten wieder zu. Die Energiepreise steigen weiter, Kohle markiert ein Rekordhoch, Konjunkturängste machen die Runde und die Inflationssorgen halten an. Der Ausblick hat sich nach Aussage von EZB-Direktorin Schnabel gegenüber Juli nicht verbessert, so dass Sie einen weiteren großen Zinsschritt im September favorisiert.

Emissionsbarometer

SSA

Es scheint als wären Emittenten und Anleger gleichermaßen gestärkt aus der kürzer als erwartet ausgefallenen Sommerpause an den Markt zurückgekehrt. Die Emission der KfW traf auf sehr gute Resonanz. Auch eine NRW-Stadtanleihe (Mid Swap +25, Bid to Cover-Ratio 1,2) konnte platziert werden.

Covered Bonds

Die Sommerpause im Covered-Bond-Segment ging schneller zu Ende als erwartet. Die Emissionen dieser Woche trafen auf reges Investoreninteresse so dass es zu hohen Überzeichnungsraten kam. Der Markt unterstreicht damit einmal mehr seine Aufnahmefähigkeit.

Senior Unsecured

Die Berichtssaison ist weitgehend abgeschlossen, und die Sommerpause scheint relativ früh beendet. Im Senior Bereich gab es diese Woche einiges an neuem Material. Die Emittenten werden wohl auch in der kommenden Woche sich bietende Marktfenster für Transaktionen nutzen.

Unsicherheiten nehmen kurzfristig wieder zu

Spread-Trendindikator*, ASW-Spread Veränderung gegenüber …

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	0,11	0,33	-0,15	-0,47	-2,14	-3,21
European Union	0,03	-0,12	-0,36	0,30	-0,07	-0,81
Germany Covered	0,08	-0,21	-0,10	0,51	0,47	-0,50
EU Covered	0,01	-0,05	-0,02	0,18	0,23	-0,05
Banks senior preferred	0,09	-0,08	-0,73	-0,39	1,48	0,42
Banks senior bail-in (SNP)	0,13	-0,09	-0,59	-0,32	1,55	0,44
Banks subordinated	0,05	-0,08	-0,86	-0,21	1,38	0,32
Supranational	0,02	-0,15	-0,23	0,47	-0,04	-0,64
Agencies	0,04	0,03	-0,23	-0,16	-0,82	-1,32
Sub-Sovereigns Germany	-0,01	-0,18	-0,14	-0,03	-1,29	-1,51
Sub-Sovereigns	0,00	-0,11	-0,29	0,08	-0,62	-1,32

stark | mittel | schwach | unverändert | schwach | mittel | stark

Spreadausweitung | Spreadeinengung

*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet, seit 14.2.22 veränderte Berechnung der ASW-Level seitens Markit

Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

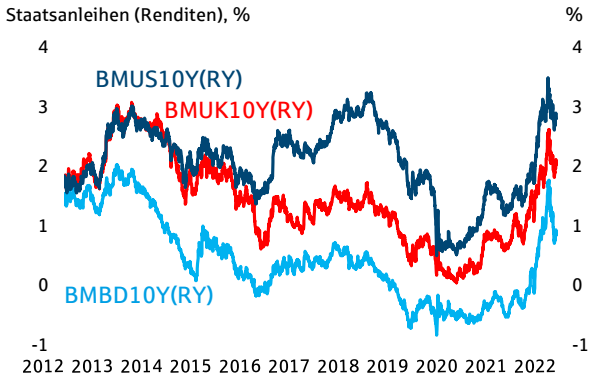
Die kurzfristig am Markt wieder zunehmende Volatilität und Risikoaversion lässt sich auch an unserem Spreadindikator ablesen. An den Spread-Bewegungen abzulesen ist allerdings auch der zuletzt deutlich belebte Primärmarkt.

SSA

Sommerliche Temperaturen dominieren weiterhin. Die Sommerpause im SSA-Segment scheint jedoch bereits beendet. Einerseits ist davon auszugehen, dass viele SSA-Adressen weiterhin Refinanzierungsbedarf haben, zuletzt engere Spread-Levels und die im Vergleich zu den Rendite-Zwischenhochs im Juni geringeren Zinsen spielen andererseits eine Rolle. In dieser Woche konnten die 10-jährige NRW-Städteanleihe (125 Mio. EUR, MS+24) und der KfW-Bond mit 5-jähriger Laufzeit (5 Mrd. EUR, MS-31) (Bücher > 22,5 Mrd. EUR) erfolgreich platziert werden.

Ausblick: In den kommenden Tagen rechnen wir mit weiteren Transaktionen. Während es seitens der Bundesländer aktuell ruhig zugeht, hat der EFSF bereits RfPs (Request for Proposals) versandt, so dass wir derzeit von einer Platzierung am Dienstag ausgehen.

Langfristige Zinsen zuletzt wieder rückläufig



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

€-SSA-Emissionen der Woche vom 15. August 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
1,950%	NRW Staedteanleihe No. 7	- /-/-	0,125 Mrd.		24.08.2032	ms +25 Bp		16.08.2022	0,150 Mrd.	ms + 25 area
1,250%	KFW	Aaa /AAA/AAA	5,000 Mrd.		30.06.2027	ms -31 Bp		17.08.2022	22,500 Mrd.	ms - 29 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Covered Bonds

Auch im Covered-Bond-Segment wurde die Sommerpause eindrucksvoll beendet. In dieser Woche wurden bis heute gleich sieben, alleine heute drei, Covereds sehr erfolgreich an den Markt gebracht. Die Berlin Hyp läutete wie in den vergangenen Jahren das Ende der Ruhephase ein und emittierte einen 3-jährigen Green-Bond mit einem Volumen von 1 Mrd. EUR bei MS-4. Der Deal war 4,5fach überzeichnet und zog mehr als 100 Orders auf sich. Gleichzeitig wurde die norwegische SR Boligkreditt aktiv: Ihr Bond mit ebenfalls 1 Mrd. EUR und einer Laufzeit bis März 2028 wurde bei MS+12 und damit 3 Bp. unterhalb der Guidance platziert. Am Mittwoch folgten die Landesbank Berlin mit einer Sub-Benchmark (3 Jahre, 300 Mio. EUR, MS -3) und die Bawag (10 Jahre,

> *„Die Sommerferien im Covered Bond Markt waren dieses Jahr recht kurz. Nach nur zwei Wochen verzeichnen wir im Verlauf dieser Woche verstärkte Marktaufritte seitens der Emittenten. Der nach wie vor gut unterstützte Markt und die Suche nach Qualitätsware aus dem Core-Segment hält weiter an. Daher überrascht es nicht, dass bisher alle Transaktionen gut bis sehr gut ablaufen und zudem keine Verwerfungen an den Sekundärmärkten zu beobachten sind. Der an dieser Stelle mehrfach beschriebene "Sweet Spot" dehnt sich mittlerweile auch auf andere geographische Regionen dieser Welt aus, so zogen auf Wochensicht auch skandinavische, kanadische und australische Papiere an! "*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

MS+20) mit einem Jumbo Covered Bond. Ein so hohes Platzierungsvolumen gab es zuvor für einen Covered aus Österreich noch nicht. Heute emittierten die Münchener Hyp eine 10-jährige Benchmark (MS+5, Books >1,7 Mrd. EUR), Jyske Realkredit (MS+14) kam mit einer 7-jährigen Tranche und SpareBank 1 Boligkreditt (1,25 Mrd. EUR,

MS+10, Books > 2 Mrd. EUR) war mit einem 5-jährigen Covered auf dem Primärmarkt unterwegs. Bei all diesen Anleihen konnte der finale Spread im Vergleich zur ersten Prognose eingeengt werden.

Neben den Aktivitäten auf dem Primärmarkt rückten im Sekundärhandel jüngst Papiere aus Skandinavien, Australien und Kanada wieder verstärkt in den Fokus. Aus Relativ-Value-Perspektive sehen spanische Covereds gegenüber Bonos seit längerer Zeit optisch wieder attraktiver aus. Allerdings ist hier die Liquidität gemäß unseren Handelskollegen insgesamt relativ dünn, entsprechend wird es schwierig sein, sich hier zu positionieren.

Ausblick: Für die weitere Trendentwicklung muss die Aktivität auf dem Primärmarkt im Auge behalten werden. Zudem gilt es, mögliche saisonale Verzerrungen (mit Blick auf das Jahresende) sowie die vielen Unsicherheiten in die Beurteilung einzubeziehen. Aus Handelssicht erscheint ein vorsichtiges Agieren am langen/ultralangen Ende nicht die schlechteste Option zu sein. Die kommenden Tage und Wochen versprechen insgesamt sehr geschäftig zu bleiben. Einerseits werden hohe Fälligkeiten ihren Beitrag leisten, andererseits unterstrich der Markt zuletzt seine gute Aufnahmefähigkeit.

Auch die EZB bleibt aktiv: Im Rahmen des APP hat sie ihren **Covered Bond-Bestand (CBPP3)** in der letzten Berichtswoche um 315 Mio. EUR aufgestockt.

€-Covered-Bond-Emissionen der Woche vom 15. August 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
1,250%	Berlin Hyp AG	Aaa /-/-	1,000 Mrd.		25.08.2025	ms -4 Bp	✓	16.08.2022	5,800 Mrd.	ms + 1 area
1,625%	SR-Boligkreditt AS	Aaa /-/-	1,000 Mrd.		15.03.2028	ms +12 Bp		16.08.2022	1,650 Mrd.	ms + 15 area
1,500%	Landesbank Berlin	Aaa /-/-	0,300 Mrd.		15.05.2026	ms -3 Bp		17.08.2022	1,600 Mrd.	ms + 2 area
2,000%	BAWAG P.S.K.	Aaa /-/-	1,250 Mrd.		25.08.2032	ms +20 Bp		17.08.2022	2,200 Mrd.	ms + 24 area
1,875%	Jyske Realkredit A/S	- /AAA/-	0,500 Mrd.		01.10.2029	ms +14 Bp		18.08.2022	0,625 Mrd.	ms + 16 area
1,875%	Münchener Hypothekenbank eG	Aaa /-/-	1,000 Mrd.		25.08.2032	ms +5 Bp		18.08.2022	2,200 Mrd.	ms + 9 area
1,750%	SpareBank 1 Boligkreditt	Aaa /-/-	1,250 Mrd.		25.05.2027	ms +9 Bp		18.08.2022	1,900 Mrd.	ms + 14 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

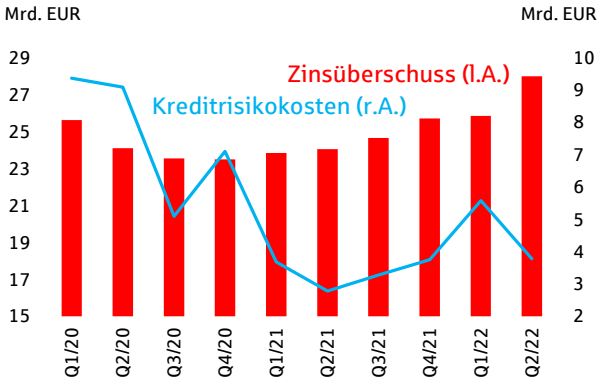
Senior Unsecured

Aufgrund des Feiertages (Mariä Himmelfahrt) blieben die Märkte am Montag in vielen europäischen Ländern geschlossen. Danach war jedoch eine eindrucksvolle Belebung des Primärmarktes für erstrangig unbesicherte Bankanleihen zu beobachten. Die Blackout-Periode aufgrund der Berichtssaison ist weitgehend beendet und auch die Sommerpause scheint früher als sonst als limitierender Faktor an Einfluss zu verlieren.

Der Markt zeigt sich wie erwartet aufnahmebereit, so dass am Mittwoch die Senior Non-preferred Transaktionen im EUR-Benchmark-Format von Landesbank Hessen-Thüringen, Lloyds Banking Group und Nordea Bank erfolgreich platziert werden konnten. Zuvor hatte die Swedbank mit der Emission einer Tier 2 Anleihe für gute Stimmung gesorgt. Auch Emissionen in anderen Währungen (USD, AUD) kamen an den Markt. Ferner sind lange Laufzeiten wieder möglich, wie die Emissionen von Nordea (10Y) und Lloyds (8NCY) unter Beweis stellen. Heute sind KBC Group (8Y) und Santander UK (6Y) mit weiteren Senior Non-preferred Transaktionen sowie Crédit Agricole (7Y) und Luminor Bank (1Y) mit Preferred-Bonds am Markt.

Der Ausblick für die Gewinne europäischer Banken ist belastet von Inflations- uns Rezessionssorgen. In der nunmehr weitgehend abgeschlossenen Berichtssaison für das 2. Quartal 2022 zeigten die Institute immerhin erfreulich robuste Bonitätskennzahlen. Die Gewinne waren recht stabil; die Ergebnisse der meisten Banken lagen sogar über den von Bloomberg erhobenen Konsens-Erwartungen. Mut macht vor allem, dass die Outperformance durch qualitativ hochwertige Ertragskomponenten und anhaltend niedrige Problemkreditquoten getragen war. Insbesondere die Zinsgewinne waren von steigenden Zinsmargen im geänderten Zinsumfeld und der weiterhin lebhaften Kreditnachfrage beflügelt. (siehe unsere Publikation **„Europäische Banken: Rasch steigende Zinsüberschüsse im zweiten Quartal 2022“** vom 16.8.2022)

2. Quartal 2022: Zinsanstieg überraschend stark



* Auswahl europäischer Banken (Banco Santander, BBVA, Commerzbank, Deutsche Bank, ING Group, Nordea, Unicredit, SEB, Swedbank)

Quellen: Helaba Research & Advisory

Ausblick: In der kommenden Woche dürfte die Sommerpause eine noch geringere Rolle spielen. Die Institute haben ihre Emissionspläne für dieses Jahr noch nicht erfüllt. Hohe Fälligkeiten und strenge regulatorische Anforderungen an das Bail-in-Kapital sorgen für weiteren Refinanzierungsbedarf. Der Markt bleibt allerdings volatil und das richtige Timing eine Herausforderung. Bei anhaltend stabilem Marktumfeld erwarten wir für die kommende Woche weitere Senior Unsecured Emissionen.

> *“Die Sommerpause endete relativ früh dieses Jahr: im Covered Bond-Segment begannen diese Woche wieder die Neuemissionen, und auch im Senior-Bereich gibt es einiges an neuem Material. Das Sentiment ist positiv und der Markt erscheint aufnahmebereit. Die Investoren haben genug Cash angesammelt, um sich auf die Neuemissionen zu freuen. Es wird spannend zu beobachten, wie sich die Neuemissionen in den nächsten Tagen entwickeln werden.“*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

€-Senior Prefered-Emissionen der Woche vom 15. August 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
2,500%	Credit Agricole SA	Aa3 /A+/AA-	1,000 Mrd.		29.08.2029	ms +77 Bp		18.08.2022	1,500 Mrd.	ms + 95 area
5,000%	Luminor Bank AS	0,000%	0,300 Mrd.		29.08.2023	ms +375 Bp		18.08.2022	0,450 Mrd.	5,25% area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€-Senior Non-Preferred-Emissionen der Woche vom 15. August 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
2,625%	Helaba	A2 /-/A+	0,650 Mrd.		24.08.2027	ms +100 Bp	✓	17.08.2022	0,800 Mrd.	ms + 115 area
2,875%	Nordea Bank Abp	A3 /A/AA-	0,750 Mrd.		24.08.2032	ms +110 Bp		17.08.2022	0,835 Mrd.	ms + 125 area
3,125%	Lloyds Banking Group plc	A3 /BBB+/A	1,000 Mrd.		24.08.2030	ms +150 Bp		17.08.2022	2,400 Mrd.	ms + 170 area
3,000%	KBC Group N.V.	Baa1 /A-/A	0,750 Mrd.		25.08.2030	ms +125 Bp		18.08.2022	1,000 Mrd.	ms + 135 area
t.b.d.	Santander UK PLC	Baa1 /BBB/A	0,750 Mrd.		25.08.2028	ms +185 Bp		18.08.2022	1,300 Mrd.	ms + 200 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Kurzmeldungen

17.8. Gewerbliche Immobilienfinanzierung: Die EZB-Bankenaufsicht veröffentlichte einen **Artikel**, in dem sie über die seit 2018 laufende Kampagne mit Vorort-Prüfungen (CRE campaign) und der 2021 gestarteten gezielten Überprüfung (CRE targeted review) von Gewerbeimmobilienfinanzierungen berichtet.

16.08. Neue britische Covered Bond-Bank: Perenna, ein in London ansässiges Fintech-Unternehmen, das die erste Covered-Bond-Bank des Vereinigten Königreichs aufbaut, hat bekannt gegeben, dass es seine Banklizenz mit Einschränkungen von der Prudential Regulation Authority und der Financial Conduct Authority erhalten hat. Perenna ist nun eine zugelassene Bank und wird nach Aufhebung der Beschränkungen und Bestätigung seiner Bankinfrastruktur langfristige Festzinskredite und schließlich eine vollständige Palette von Hypothekenprodukten anbieten.

15.8. Abwicklungsfonds: Finanzinstitute in Deutschland müssen mehr Geld in den europäischen Rettungsfonds für angeschlagene Banken einzahlen, berichtet das **Handelsblatt** unter Berufung auf die deutsche Finanzaufsichtsbehörde BaFin. Die Bankenabgabe, die von insgesamt 1.319 Finanzinstituten in Deutschland gezahlt wird, werde von 2,49 Mrd. EUR im Jahr 2021 auf 3,38 Mrd. EUR im Jahr 2022 steigen, so die BaFin.

15.8. Russland-Engagements: Einige Banken, darunter die Barclays plc und die Deutsche Bank AG, haben in den letzten Tagen angeboten, Transaktionen mit russischen Staats- und Unternehmensanleihen abzuwickeln, nachdem das US-Finanzministerium den Inhabern von Schuldtiteln erlaubt hatte, ihre Positionen abzubauen, berichtete **Reuters**. Vor dem Einmarsch in die Ukraine waren russische Staatsanleihen im Wert von etwa 40 Mrd. USD ausstehend, von denen etwa die Hälfte von ausländischen Fonds gehalten wurde, heißt es in dem Bericht.

12.08. Covered Bond Rating Alpha Bank: Fitch Ratings setzt das "BBB-"-Rating für die Covered Bonds der Alpha Bank S.A. (Alpha, B/Positive/B) auf Rating Watch Positive

12.8. Ukraine Rating-Herabstufungen: S&P Global Ratings und Fitch Ratings stuften die Ratings der Ukraine auf "selective default" bzw. "restricted default" herab, wobei beide Ratingagenturen die jüngste Umschuldung des Landes als notleidend einstufen. Die ausländischen Gläubiger der Ukraine haben kürzlich dem Antrag des Landes zugestimmt, die Zahlungen für internationale Anleihen im Wert von fast 20 Mrd. USD um zwei Jahre zu verschieben, wodurch das Land 6 Mrd. USD an Zahlungen einsparen kann, wie **Reuters** berichtet.

12.8. BaFin zu Kreditbonität in Deutschland: Den deutschen Banken droht ernsthafter Gegenwind, da die Kreditausfälle angesichts des raschen Zinsanstiegs und des Inflationsdrucks schneller als erwartet zunehmen dürften, sagte Raimund Röseler, Exekutivdirektor der Finanzaufsichtsbehörde BaFin, dem **Handelsblatt**.

12.8. Russland/ Ukraine: Eine europäische Bank hat sich bereit erklärt, eine Zahlung für den Transit von russischem Öl durch die Ukraine nach Mitteleuropa freizugeben, nachdem die Lieferungen Anfang August wegen unbezahlter Transitgebühren ausgesetzt worden waren, berichtet **Reuters**. Die russischen Öllieferungen in die Tschechische Republik wurden am 12. August wieder aufgenommen, nachdem die Zahlung freigegeben worden war, und die Lieferungen nach Ungarn und in die Slowakei wurden ein paar Tage zuvor wieder aufgenommen, so die Nachrichtenagentur.

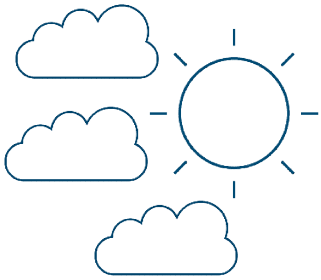
12.8. Russland/ Ukraine: Die Ukraine drängt die US-Regierung, Sanktionen gegen alle russischen Privatbanken zu verhängen, sagte Oksana Markarova, Botschafterin der Ukraine in den USA, in einem Interview mit **Bloomberg** News. Die Ukraine wolle, dass die USA jede Woche ein paar Banken auf ihre Sanktionsliste setzen, so Markarova. Die USA haben bisher etwa 80 % des gesamten Bankvermögens in Russland mit Sanktionen belegt, sagte ein Regierungsvertreter gegenüber Bloomberg.

Marktdaten (aktuell*, ggü. 1 Woche, ggü. 4 Wochen)

E-STOXX 600 Banken	132	-0,02%	6,80%	iBoxx € Cov. Germany	4,3	-1,2	-0,5	iTraxx Senior Financial	128,8	-2,2	9,6
10J-Rendite	1,08	0,20	-0,18	iBoxx € Cov. Bonds	12,4	-1,3	-0,3	iBoxx € Supranational	1,2	-1,80	-2,68
Swap 10J	1,88	0,12	-0,16	iBoxx € Banks PS	66,3	0,3	-12,4	iBoxx € Agencies	-16,3	0,86	-4,08
iBoxx € Germany	-74,6	6,10	-3,21	iBoxx Banks NPS	105,7	0,9	-9,7	iBoxx € Sub-Sov. Germany	2,2	-2,77	-2,20
iBoxx € EU	-0,1	-1,47	-4,11	iBoxx Banks Subordinated	180,7	-2,1	-44,2	iBoxx € Sub-Sovereign	14,5	-1,71	-4,17

*Schlusskurse vom Vortag
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory, * ASW-Spreads

Freizeittipp für's Wochenende: Zeiss-Planetarium Jena



Das Zeiss-Planetarium in Jena ist das weltweit dienstälteste Planetarium und seit 1926 in Betrieb. Dabei handelt es sich um ein Projektionsplanetarium, an dessen Innenseite Planeten und Fixsterne projiziert werden. Das Programmangebot umfasst neben Sternprojektionen auch astronomische Themen, Bildungs- und Familienprogramme sowie Musikshows. Hinzu kommen regelmäßig wechselnde Sonderveranstaltungen wie Konzerte, Hörspiele und Vorträge. Das Herzstück ist der 1996 installierte Sternenprojetkor Model VIII „Universarium", mit welchem das Firmament täuschend echt abgebildet wird. Öffnungszeiten und Eintrittspreise können unter folgendem Link eingesehen werden: **Preise - Zeiss-Planetarium Jena**

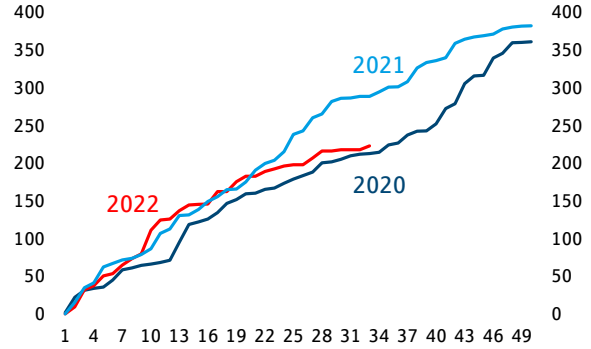
Mehr Informationen: **Zeiss-Planetarium Jena**

Haben Sie Ideen für Freizeittipps? Gerne nehmen wir Ihre Anregungen unter **research@helaba.de** entgegen.
Quelle: **www.planetarium-jena.de**

Chartbook SSA, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSA: Emissionen

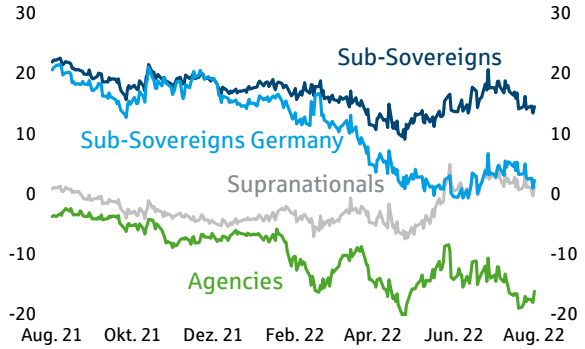
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSA: Spreadentwicklung

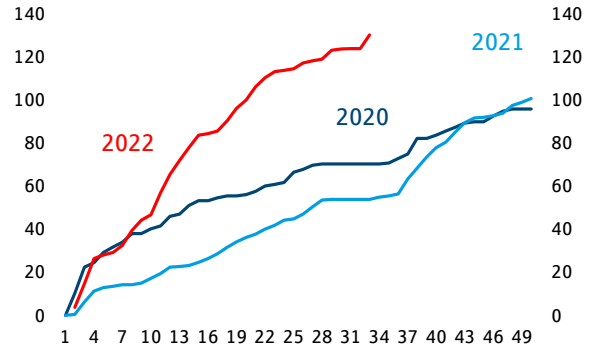
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

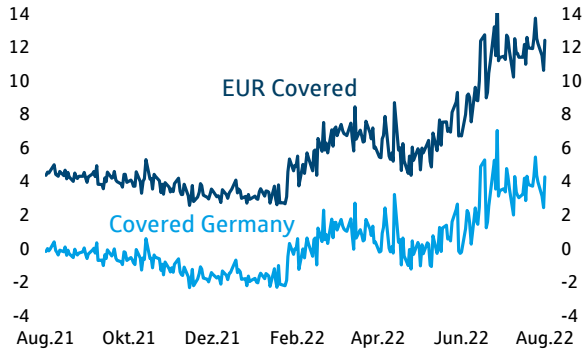
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

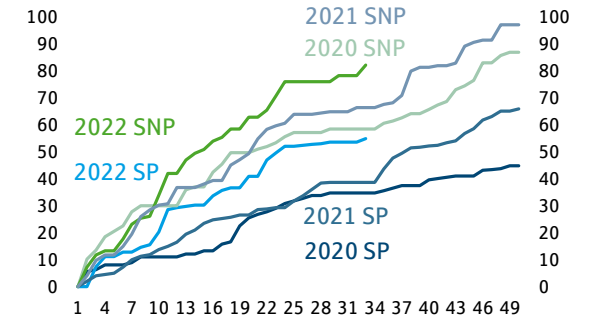
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

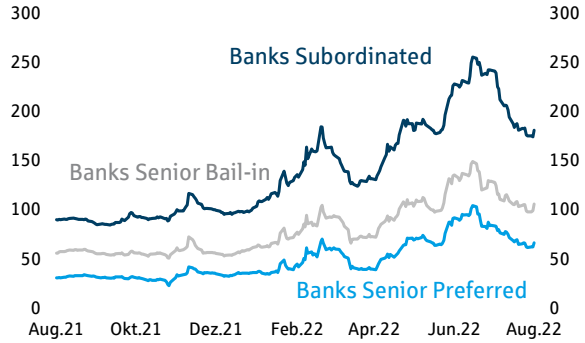
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Neues von Research & Advisory

→ Wochenausblick (erscheint am Freitag zwischen 12 - 14 Uhr)
→ Märkte und Trends August 2022 (Video)
→ Märkte und Trends August 2022 (Publikation)
→ Im Fokus: Gold
→ Im Fokus: Credits – Europäische Banken: Rasch steigende Zinsüberschüsse im zweiten Quartal 2022
→ Im Fokus: Länder – Klima und Wachstum: ein komplexes Thema
→ Im Fokus: Covered Bonds – European Covered Bonds: Zentrale Website bringt Klarheit
→ Im Fokus: Credits - Corporate Schuldschein
→ Im Fokus: Credits – Europäische Banken: Klimastresstest zeigt weiteren Handlungsbedarf
→ Covered-Bond-Gesetz in Österreich (Video)
→ Covered-Bond-Gesetz in Frankreich und Deutschland (Video)
→ Covered-Bond-Gesetze: Umsetzung der EU-Regelungen (Video)

Autoren-Team

Sabrina Miehs, CESGA
Head of FI & SSA Research
Senior Advisor Sustainable Finance
T 069/91 32-48 90

Dr. Susanne Knips
Senior Credit Analyst
T 069/91 32-32 11

Christian Schmidt
Covered Bond & SSA Analyst
T 069/91 32-23 88

Herausgeber und Redaktion

Helaba Research & Advisory

Redaktion:
Stefan Rausch
Corporate Research & Advisory

Verantwortlich:
Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirtin/
Head of Research & Advisory

Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
T +49 69 / 91 32 - 20
Internet: www.helaba.com

Disclaimer

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.

Hier können Sie sich für unsere Newsletter anmelden:
https://news.helaba.de/research/