Helaba

Im Fokus: SSA & Financials

19. Mai 2022

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Die Furcht vor weiter steigenden Zinsen, hohen Inflationszahlen, Konjunktursorgen und die bedingt durch den Ukraine-Krieg bestehenden Unsicherheiten bestimmen das Marktsentiment. Die Marktvolatilität bleibt hoch. Eine Neubewertung der Risiken zeichnet sich ab, wenngleich es insbesondere auf dem SSA-Markt weiter zu hohen Überzeichnungen kam.

Emissionsbarometer

SSA



Insgesamt kann das Emissionsumfeld im SSA-Segment weiterhin als gut beschrieben werden, wenngleich die Tendenz zur Spread-Einengung in der jüngsten Vergangenheit unterbrochen wurde. Emittenten wie der ESM oder EIB konnten auf hohe Überzeichnungen verweisen.

Covered Bonds



In den vergangenen Tagen zeigte sich einmal mehr, dass Covered Bonds mit längeren Laufzeiten, insbesondere wenn diese über 10 Jahre hinausgehen, schwierig zu platzieren sind. Hingegen bleibt das kürze Laufzeitenfenster unter Risikogesichtspunkten en vogue.

Senior Unsecured



Nachdem die Neuemissionen in diesem Segment letzte Woche ins Stocken gerate waren, haben die Emittenten diese Woche das sich öffnende Marktfenster wieder lebhaft genutzt. Angesichts absehbar steigender Zinsen werden dabei höhere Risikoaufschläge akzeptiert.

Quelle: Helaba Research & Advisory

Sicherer Hafen bei Investoren weiter gesucht

Spread-Trendindikator*, ASW-Spread Veränderung gegenüber …

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	0,11	0,79	0,07	-0,22	-2,75	-2,61
European Union	0,00	0,11	-0,12	-0,10	-0,86	-1,31
Germany Covered	-0,08	0,02	-0,10	-0,03	0,00	-1,39
EU Covered	-0,02	0,01	-0,02	0,01	0,03	-0,41
Banks senior preferred	-0,03	0,24	1,20	0,91	1,35	-1,78
Banks senior bail-in (SNP)	-0,01	0,00	0,92	0,72	1,25	-1,83
Banks subordinated	-0,04	-0,08	0,55	0,42	0,88	-0,74
Supranational	-0,04	0,01	-0,13	-0,18	-0,65	-1,07
Agencies	0,00	0,25	-0,05	-0,22	-0,93	-1,26
Sub-Sovereigns Germany	-0,02	0,05	-0,14	-0,63	-0,85	-1,91
Sub-Sovereigns	-0,02	0,13	0,02	-0,32	-0,65	-1,65

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

Innerhalb einer Woche hat sich das Farbenspiel unseres Spread-Indikators verändert. Insbesondere verdeutlicht die zunehmende Rotfärbung, dass es verstärkt zu Spread-Ausweitungen kam. Ausgenommen davon waren neben den Covered Bonds bemerkenswerter Weise Senior Non-Preferred und nachrangige Bankanleihen.

SSA

Im SSA Segment dominierten die „E"-Namen, ESM und EIB. Beide Emissionen trafen auf rege Nachfrage, so dass die Emissionen 6,4 bzw. 5,8-fach überzeichnet waren. Dass nicht jede Neu-Emission zu einem Selbstläufer wird, zeigte das Beispiel der Export-Import Bank of Korea. Während die 2- und 3-jährigen Tranchen mit leichten Überzeichnungen (1,2 und 1,3-fach) platziert werden konnten, gelang dies bei einem dritten Papier mit 7-jähriger Laufzeit hingegen nicht. Ein entsprechender Versuch wurde abgebrochen. Das Bundesland Baden-Württemberg hat unterdessen zur Investoren-Präsentation ihres grünen Emissionsprogramms (23. + 24. Mai) geladen. Insgesamt wurde der zuletzt dominierende Trend zur Spread-Einengung, zumindest temporär unterbrochen. Ausblick: Wie am gesamten Rentenmarkt, nimmt auch bei den SSAs die Risikoaversion etwas zu.

€-SSA-Benchmark-Emissionen der Woche vom 16. Mai 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
1,000%	ESM	Aa1 /AAA/AAA	2,000 Mrd.		23.06.2027	ms -25 Bp		16.05.2022	12,700 Mrd.	ms - 22 area
1,500%	EIB	Aaa /AAA/AAA	4,000 Mrd.		15.06.2032	ms -19 Bp	✓	17.05.2022	23,000 Mrd.	ms - 17 area
3m€ +100 B	Export-Import Bank of Korea	Aa2 /AA/AA-	0,550 Mrd.		24.05.2024	ms +15 Bp		17.05.2022	0,650 Mrd.	3m€ +20 area
1,375%	Export-Import Bank of Korea	Aa2 /AA/AA-	0,950 Mrd.		24.11.2025	ms +20 Bp		17.05.2022	1,200 Mrd.	ms + 25 area
n/a	Export-Import Bank of Korea	Aa2 /AA/AA-	cancelled		24.05.2029	cancelled		17.05.2022	n/a	ms + 45 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

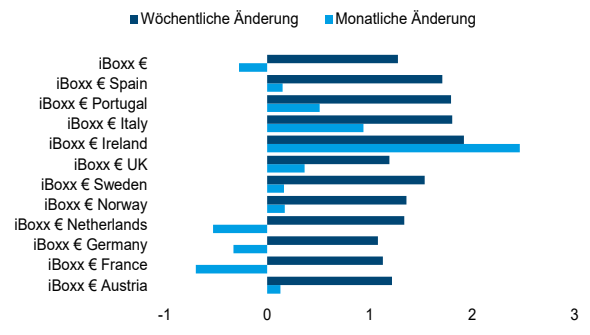
Covered Bonds

Auch bei den Covered Bonds nahm die Nachfrage ab. Es fällt auf, dass Investoren bei den Emissionen deutlich mehr differenzieren als dies noch in der jüngeren Vergangenheit der Fall war. Hervorzuheben ist allerdings, dass allein in dieser Woche zehn Covered Bond-Emissionen mit einem Volumen von 6,1 Mrd. EUR vollzogen wurden, darunter zwei **grüne** (Unicredit Austria (Debut) und BPCE) sowie eine **soziale** Anleihe von Caffil (500 Mio. EUR, 12 Jahre Laufzeit). Das Beispiel der Caffil zeigt, dass auch ein ESG-Label nicht mehr zwangsläufig für eine hohe Nachfrage sorgt: Das Buch war mit einer 1,4-fachen Überzeichnung vergleichsweise klein. Einerseits lässt die Bereitschaft der Investoren, Laufzeiten über 10 Jahre zu zeichnen, wieder nach. Andererseits stand die Emission in Konkurrenz zu zwei Sub-Benchmark-Transaktionen (Raiffeisenverband Salzburg und der kanadischen Equitable Bank). Die in dieser Woche sehr rege Emissionstätigkeit ist wohl auch im Zusammenhang mit der EZB zu sehen. Viele Emittenten befürchten, dass die Notenbank ab Juni das Ankaufsprogramm weiter zurückfahren wird. Mit Blick auf den Sekundärmarkt ist aktuell die etwas größere Ausweitungstendenz bei den Peripherie-Spreads zu bemerken (siehe Grafik). Beispielhaft sei auch die Entwicklung des spanischen Marktes erwähnt. In diesem Zusammenhang ist aus unserer Sicht erwähnenswert, dass der wichtigste Referenzzinssatz für spanische Hypotheken, der Euribor Hipotecario, Anfang Mai erst-

> „Die Neuemissionen dieser Woche trafen nur auf eine mäßige Nachfrage. Das hinterlässt auch Spuren am Sekundärmarkt. Ab einer Laufzeit von 5Y/6Y neigt der Covered Bond Markt deutlich zur Schwäche. Selbst länger laufende green/social Bonds, bis vor kurzem eine sichere Bank, sind keine Selbstläufer mehr. Die Swapkurven der Peripherie handeln weiter viel zu flach. Einzig die Nachfrage am kurzen Ende hält an und ist bei den Investoren sehr beliebt. An unserer zurückhaltenden Einschätzung halten wir fest."
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Peripherie-Spreads mit Ausweitungstendenz

ASW-Spreads, iBoxx € Covereds



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

mals seit dem Jahr 2016 wieder in den positiven Bereich geklettert ist. In Spanien wie auch in Italien sind Finanzierungen größtenteils mit einem variablen Zinssatz ausgestattet, wenngleich sich dies bei Neuabschlüssen tendenziell ändert.

€-Covered-Bond-Benchmark-Emissionen der Woche vom 16. Mai 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
1,500%	Raiffeisen Bank International A	Aa1 /-/-	0,500 Mrd.		24.05.2027	ms +23 Bp		16.05.2022	1,300 Mrd.	ms + 25 area
1,500%	UniCredit Bank Austria AG	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		24.05.2028	ms +6 Bp	✓	17.05.2022	1,300 Mrd.	ms + 10 area
1,625%	Achmea Bank N.V.	- /AAA/-	0,500 Mrd.		24.05.2029	ms +11 Bp		17.05.2022	0,790 Mrd.	ms + 13 area
1,750%	BPCE SFH	Aaa /AAA/-	1,000 Mrd.		27.05.2032	ms +9 Bp	✓	17.05.2022	1,950 Mrd.	ms + 13 area
1,500%	HSBC Bank Canada	Aaa /-/AAA	1,000 Mrd.		15.09.2027	ms +13 Bp		17.05.2022	1,100 Mrd.	ms + 13 area
1,750%	Banco de Sabadell SA	Aa1 /-/-	1,000 Mrd.		30.05.2029	ms +16 Bp		18.05.2022	1,150 Mrd.	ms + 18 area
1,375%	Hamburg Commercial Bank AG	A2 /-/-	0,500 Mrd.		27.05.2025	ms +22 Bp		18.05.2022	0,625 Mrd.	ms + 23 area
1,875%	CaFFiL	Aaa /AA+/-	0,500 Mrd.		25.05.2034	ms +12 Bp		18.05.2022	0,700 Mrd.	ms + 14 area
1,500%	Raiffeisenverband Salzburg	Aaa /-/-	0,300 Mrd.		25.05.2027	ms +11 Bp		18.05.2022	0,470 Mrd.	ms + 13 area
1,375%	Equitable Bank	- /-/AA	0,300 Mrd.		27.05.2025	ms +20 Bp		18.05.2022	0,300 Mrd.	ms + 20 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Senior Unsecured

Der Primärmarkt für erstrangig unbesicherte Bankanleihen hat sich zuletzt überraschend stark belebt. Nachdem vergangene Woche aufgrund der deutlichen Spread-Ausweitung bei unbesicherten Bankanleihen die Emissionstätigkeit ins Stocken geraten war, waren die Aktivitäten zuletzt durch die deutliche Einengung der synthetischen Indizes in Verbindung mit der einsetzenden Stabilisierung der Sekundärmarkt-Spreads begünstigt. Diese Woche konnte bereits ein Volumen von rund 10,7 Mrd. EUR emittiert werden, wenn auch aufgrund des unruhigen Marktumfeldes zu seit Jahresanfang deutlich gestiegenen Spreads. Bei den gebotenen attraktiven Risikoaufschlägen und weiterhin vergleichsweise kürzeren Laufzeiten greift auch eine breitere Investorenschaft beherzt zu.

Ausblick: Die Transaktions-Pipeline ist gut gefüllt, was vor allem auf die hohen Fälligkeiten, hohe regulatorische Anforderungen an das Bail-in-Kapital und nicht zuletzt die anstehenden Rückzahlungsmöglichkeiten bei den gezielten längerfristigen Refinanzierungsgeschäften der EZB (TLTRO III) zurückzuführen ist. Das Marktumfeld hat sich allerdings seit Mittwochnachmittag vorerst wieder spürbar eingetrübt, sich öffnende Marktfenster werden von den Emittenten aber vor dem Hintergrund absehbar steigender Zinsen immer wieder für Transaktionen genutzt werden.

> *"Trotz vermehrt auftretender Käufer, auch aus den Real Money Accounts war es eine ruhige und von Vorsicht geprägte Woche. Die Abverkauf-Phase mag unterbrochen sein, doch stecken die aktuellen Brandherde unverändert in den Köpfen der Investoren. Die weiterhin attraktiven Einstiegsmöglichkeiten mit Renditen über 3,25 % werden nur zögerlich genutzt. Das Warten auf weitere Neuemissionen hält an und führt zur Zurückhaltung an den Sekundärmärkten."*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

€-Senior Preferred-Benchmark-Emissionen der Woche vom 16. Mai 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
2.125%	National Australia Bank	Aa3 /AA-/-	1.000 Mrd.		24.05.2028	ms +72 Bp		17.05.2022	2.350 Mrd.	ms + 95 area
2.100%	Swedbank AB	Aa3 /A+/AA-	1.000 Mrd.		25.05.2027	ms +70 Bp		18.05.2022	1.550 Mrd.	ms + 90 area
1.750%	BBVA	A3 /A-/A-	1.250 Mrd.		26.11.2025	ms +60 Bp		18.05.2022	1.850 Mrd.	ms + 80 area
3m€ +100 Bp	BBVA	A3 /A-/A-	0.500 Mrd.		26.11.2025	ms +64 Bp		18.05.2022	0.500 Mrd.	3m€ +80 area
3.375%	BPER Banca S.p.A.	Ba3 /-/BB+	0.500 Mrd.		30.06.2025	ms +245 Bp		18.05.2022	0.850 Mrd.	ms + 265 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€-Senior Non-Preferred-Benchmark-Emissionen der Woche vom 16. Mai 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
2.500%	Nordea Bank Abp	A3 /A/AA-	1.000 Mrd.		23.05.2029	ms +105 Bp		16.05.2022	2.100 Mrd.	ms + 125 area
3.250%	Deutsche Bank AG	Baa2 /BBB-/BBB	0.500 Mrd.		24.05.2028	ms +193 Bp		17.05.2022	3.000 Mrd.	ms + 215 area
2.125%	ING Groep N.V.	Baa1 /A-/A+	1.500 Mrd.		23.05.2026	ms +110 Bp	✓	16.05.2022	3.000 Mrd.	ms + 135 area
3.250%	Deutsche Bank AG	Baa2 /BBB-/BBB	0.500 Mrd.		24.05.2028	ms +193 Bp		17.05.2022	3.000 Mrd.	ms + 215 area
2.750%	BNP Paribas SA	Baa1 /A-/A+	1.500 Mrd.		25.07.2028	ms +137 Bp		18.05.2022	3.500 Mrd.	ms + 160 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Kurzmeldungen

19.5. **Brexit und Banken**: Eine Prüfung der Europäischen Zentralbank (EZB), die als "Desk Mapping" bekannt ist, hat ergeben, dass einige der weltweit größten Banken nach dem Brexit nicht genügend leitende Mitarbeiter in die Europäische Union versetzt haben. Die EZB wird die Banken wahrscheinlich dazu auffordern, mehr leitende Positionen in die EU zu verlegen oder andere Maßnahmen zu ergreifen, die das lokale Management stärken, sagten gemäß **Bloomberg** Personen, die mit dem Prozess vertraut sind.

19.5. **Banken in Russland**: Die Société Générale hat den Verkauf ihrer russischen Einheit Rosbank und ihres dortigen Versicherungsgeschäfts an Interros Capital abgeschlossen. Société Générale **erklärte**, dass der Verkauf zu einem Nettoverlust von etwa 3,2 Mrd. EUR führen wird, der sich in den Finanzberichten für das zweite Quartal niederschlagen wird, sowie zu einer restlichen Belastung der Kernkapitalquote von etwa 7 Bp.

18.5. **EZB und Ukrainekrieg**: Angesichts eingetrübter Konjunkturaussichten im Zuge des anhaltenden Ukraine-Konflikts mahnt die EZB die Banken zur Umsicht, wie bei Reuters zu lesen ist. Der oberste Bankenaufseher der Europäischen Zentralbank, Andrea Enria, sagte der Zeitung "Repubblica" am Mittwoch, die Geldhäuser seien aufgerufen worden, ihre Erwartungen auf den Prüfstand zu stellen.

18.5. **Unternehmenskredite gefragt**: Laut einer Studie des Research-Hauses Barkow zog die Nachfrage nach Unternehmenskrediten im Februar 2022 so stark an wie seit der Finanzkrise nicht mehr, wie der **Börsenzeitung** zu entnehmen ist. Die Autoren machen v.a. den bevorstehenden Zinsanstieg dafür verantwortlich.

16.5. **European Green Bond Standard**: Die Abgeordneten des Europäischen Parlaments haben im Ausschuss für Wirtschaft und Währung ihre **Verhandlungsposition** zur Verordnung über die „European Green Bonds“ (EUGBs) angenommen. Der Text enthält gegenüber dem Kommissionsvorschlag zahlreiche Änderungen und fällt deutlich strikter aus. **Unsere Einschätzung**: Mit dem Vorschlag signalisiert das Parlament vor den in den kommenden Wochen startetenden Trilogverhandlungen, dass es nur einen Weg für EUGBs geben sollte: einen Goldstandard, der den gesamten Markt für grüne Anleihen besser reguliert, anstatt lediglich das EuGB-Label einzuführen, und der das sogenannte "Green Washing" reduziert. (siehe auch unsere Pulblikation „**Europäische Bankanleihen: Aktivitäten werden grüner**“ vom 27.4.2022)

17.5. **EBA mit NPL-Bericht**: Die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) hat ihren **Peer Review** zum Management notleidender Risikopositionen durch Aufsichts- und Verbraucherschutzbehörden vorgelegt. Die EBA hat keine wesentlichen Bedenken hinsichtlich der Aufsichtspraktiken festgestellt, gibt jedoch einige allgemeine Empfehlungen für weitere Verbesserungen.

16.5.**S&P Global Ratings zur Lage der Banken**: Die Ratingagentur erwartet für Europas 13 global systemrelevante Banken in den Jahren 2022 und 2023 solide, wenn auch nicht sensationelle, Ergebnisse. Dies sei darauf zurückzuführen, dass die Banken geografisch und operativ diversifiziert sind, COVID-19 weitgehend unbeschadet überstanden haben und über angemessene Risikopuffer verfügen.

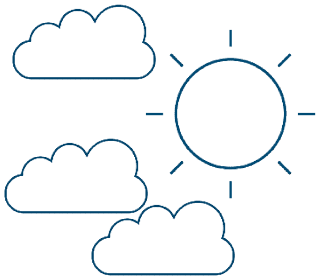
15.5. **Umgang mit Russland-Aktivitäten**: UniCredit und Citigroup prüfen einen möglichen Aktiva-Tausch mit Finanzunternehmen in Russland, um sich aus dem Land zurückzuziehen, berichtet die **Financial Times** unter Berufung auf Personen, die mit der Angelegenheit vertraut sind.

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

E-STOXX 600 Banken	87,25	3,47%	-3,78%	iBoxx € Cov. Germany*	-1,02	0,19	-1,94	iTraxx Senior Financial	106,4	2,70%	21,48%
10J-Rendite	1,01	0,01	0,15	iBoxx € Cov. Bonds*	4,68	0,33	-1,85	iBoxx € Supranational	103,8	0,84%	-0,97%
Swap 10J	1,74	-0,04	0,18	iBoxx € Banks PS	91,94	-0,01%	-1,34%	iBoxx € Agencies	97,7	0,19%	-0,66%
iBoxx € Germany	101,59	-0,1%	-1,2%	iBoxx Banks NPS	94,02	0,3%	-1,8%	iBoxx € Sub-Sov. Germany	99,0	0,56%	-0,65%
iBoxx € EU	101,04	0,99%	-1,29%	iBoxx Banks Subordinated	84,84	0,41%	-2,27%	iBoxx € Sub-Sovereign	97,4	0,53%	-1,12%

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

Freizeittipp für's Wochenende: JAPAN-TAG DÜSSELDORF



Unter dem Motto "Miteinander für Frieden und Freundschaft" findet am 21.05.2022 der einzigartige Japan-Tag in Düsseldorf statt. Die Gäste erwartet entlang der Rheinuferpromenade ein vielfältiges Angebot aus Musik, Tanz, Sport und Kulinarik sowie zahlreiche Informations- und Mitmachzelte.
Auf drei Bühnen wird das traditionelle Japan sowie die moderne japanische Pop-Kultur und typische Sportarten vorgestellt. Zum Abschluss kann spät-abends das spektakuläre Feuerwerk am Rhein genossen werden.

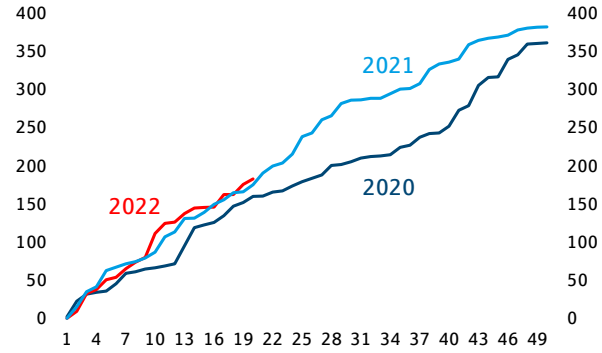
Mehr Informationen: **Japan-Tag Düsseldorf**

Haben Sie Ideen für Freizeittipps? Gerne nehmen wir Ihre Anregungen unter research@helaba.de entgegen.
Quelle: https://www.japantag-duesseldorf-nrw.de/

Chartbook SSA, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSA: Emissionen

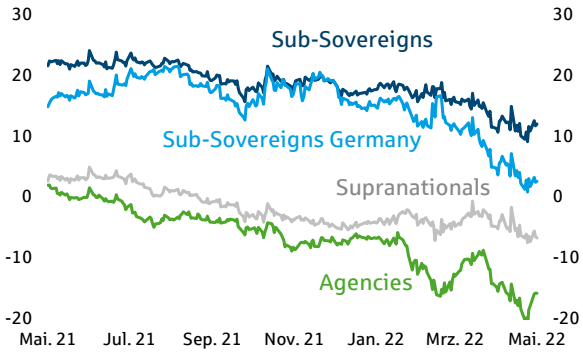
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSA: Spreadentwicklung

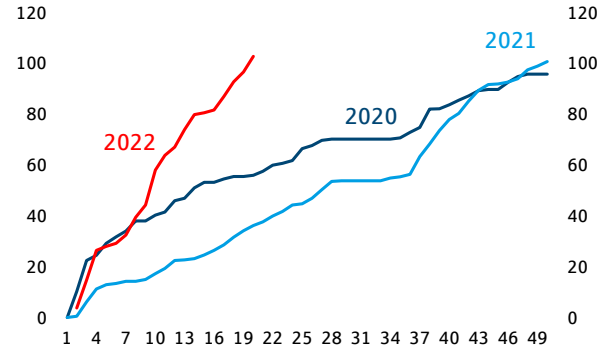
ASW in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

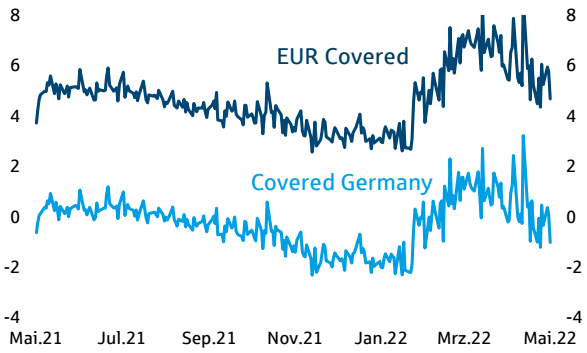
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

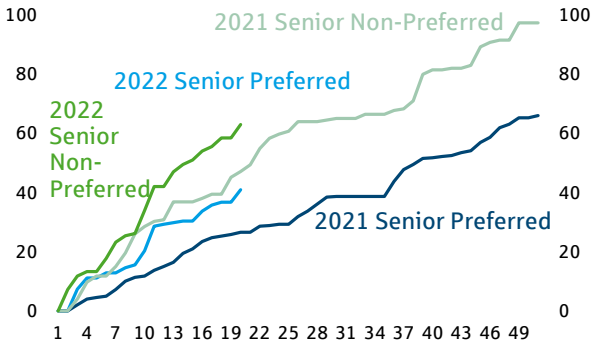
ASW in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

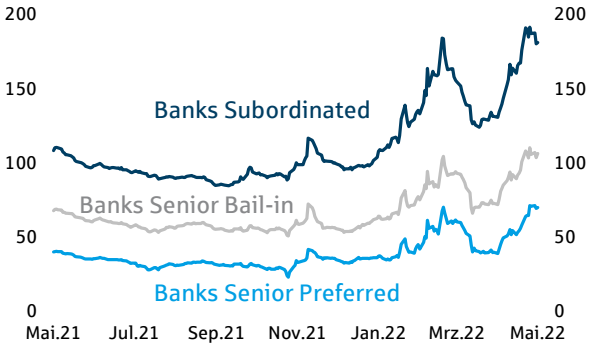
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Neues von Research & Advisory

- → Wochenausblick (erscheint am Freitag zwischen 12 - 14 Uhr)
- → Märkte und Trends Mai 2022 (Video)
- → Märkte und Trends Mai 2022 (Publikation)
- → Im Fokus: Gold
- → Im Fokus: Immobilien – Wie robust ist der deutsche Immobilienmarkt
- → Im Fokus: Europäische Bankanleihen – Aktivitäten werden immer grüner
- → Finanzplatz: Bankbeschäftigung in Frankfurt nähert sich Wendepunkt
- → IM Fokus: Bundesländer "Regionales Wachstum erholt sich nur langsam
- → Im Fokus: Länderrating und Nachhaltigkeit
- → Im Fokus: Polen: Konjunktur im Schatten des Kriegs
- → Im Fokus: Europäische Banken: Ukraine-Krise belastet Ausblick vor allem indirekt
- → 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:
Sabrina Miehs, CESGA
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/