Helaba

Im Fokus: SSA & Financials

25. August 2022

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Bonjour tristesse! An den Märkten nimmt die Risikoaversion weiter zu. Gas- und Strompreise gehen durch die Decke und verschärften den Inflationsdruck. Steigende Zinsen, Konjunkturrisiken, ein schwächelnder Euro, geopolitische Gefahren und andauernde Lieferkettenprobleme belasten das Sentiment.

Emissionsbarometer

SSA



Sicherheit ist Trumpf! Angesichts einiger umfangreich existenter Belastungsfaktoren ist es nicht verwunderlich, dass die Suche nach den sogenannten sicheren Assets anhält. Der erneute Erfolg des ESFS bei der Emission einer Dual-Tranche liefert nur ein Indiz für diese These.

Covered Bonds



Mehrheitlich zeigte sich in dieser Woche einmal mehr, dass Investoren neue Primärmarkt-Ware gerne zeichnen. Damit wird die weiterhin vorhandene Aufnahmefähigkeit des Marktes dokumentiert, andererseits, so scheint es, lassen sich auch wieder längere Laufzeiten platzieren.

Senior Unsecured



Vom Primärmarkt kommen erste Lebenszeichen, jedoch zeigte die letzte Woche, dass Emissionen teils nur knapp über die Ziellinie gebracht wurden. Investoren prüfen Emissionsbedingungen genauer und der Markt für Transaktionen wird nicht einfacher.

Senior Unsecured-Spreads kannten nur eine Richtung

Spread-Trendindikator*, ASW-Spread Veränderung gegenüber …

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	-0,12	-0,41	-0,40	-1,20	-2,63	-3,71
European Union	-0,05	0,11	-0,12	0,17	0,12	-0,62
Germany Covered	-0,12	-0,23	-0,30	0,13	0,25	-0,62
EU Covered	-0,03	-0,05	-0,07	0,09	0,18	-0,08
Banks senior preferred	-0,09	0,21	-0,37	0,12	1,64	0,59
Banks senior bail-in (SNP)	-0,09	0,43	0,02	0,52	1,91	0,86
Banks subordinated	0,00	0,24	-0,22	0,18	1,63	0,65
Supranational	-0,07	-0,04	-0,23	0,27	-0,04	-0,63
Agencies	-0,06	-0,21	-0,41	-0,45	-1,06	-1,51
Sub-Sovereigns Germany	-0,07	-0,21	-0,43	-0,18	-1,47	-1,53
Sub-Sovereigns	-0,07	-0,21	-0,54	-0,10	-0,80	-1,41

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 über dem Gesamtmarkt aufziehenden dunkleren Wolken führen zu einer Flucht in sichere Assets. Die Spreads engen sich im Zuge dessen ein, so dass bei unserem Spreadindikator kurzfristig die Farbe Grün dominiert. Bei den Senior Unsecured liefen die Risikoprämien in der vergangenen Handelswoche hoch und weiteten sich trotz jüngster Einengungen auf Wochensicht in allen Segmenten deutlich aus.

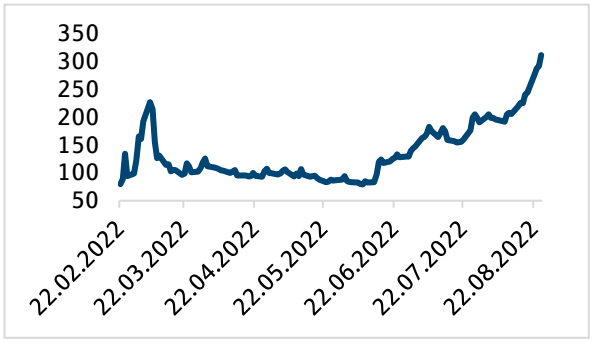
SSA

Das SSA-Segment erfreut ich aktuell großer Beliebtheit. Allen voran ist spielt der Sicherheitsgedanke bei der Anlageentscheidung eine wesentliche Rolle und sorgt für eine solide Investoren-Nachfrage. Die Vermarktungsspreads konnten während der Book-Building-Phase i.d.R. spürbar einengen. Neben der besonders stark nachgefragt Dual-Tranche des EFSF waren u.a. die Developbank of Japan (600 Mio. EUR) und BPIFrance (500 Mio. EUR) aktiv. **Ausblick:** Insgesamt präsentiert sich der Markt sehr aufnahmefähig, so dass in den kommenden Tagen mit weiteren Transaktionen auf dem Primärmarkt gerechnet werden muss. Diese Erwartungshaltung wird auch von dem Eindruck unterstützt, dass das Platzierungsrisiko für Emittenten angesichts der zuträglichen Rahmenbedingungen – z.B. die Tendenz zur Spread-Einengung – als relativ gering eingeschätzt werden kann. Nach einer längeren Abstinenz dürften sich in Kürze auch **wieder Förderbanken** auf dem Primärmarkt zeigen.

> *„Die Sommerdürre bei den SSAs ist längst vergessen und der Markt wird seit letzten Mittwoch mit Neuemissionen überflutet. Die bisherigen Emissionen waren Hauptsächlich im 3 bis 10-jährigen Bereich zu finden, meistens mit guten NIPs. Trotz der sehr negativen Spreads ggü. Swaps konnten die meisten Neuemissionen eine relativ schnelle und gute Performance im Sekundärmarkt verzeichnen. Als bestes Beispiel können wir hier die neue EFSF 1 ½ 12/15/25 nennen die am Montag mit MS-26 auf dem Markt kam und seitdem um ca. 5 Bp einengen konnte. Die seit Montag weiter rauslaufenden ASW sollten erstmal diese Tendenz der Einengung weiter unterstützen. “*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Dutch Natural Gas Future

EUR/MWh



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Insgesamt muss aber davon ausgegangen werden, dass das **Emissionsvolumen in 2022** das des Vorjahres nicht mehr erreichen wird. Seitens der Bundesländer ist zu hören, dass einige angesichts einer guten Kapitalausstattung in diesem Jahr möglicherweise keinen Emissionsbedarf mehr haben.

€-SSA-Emissionen der Woche vom 22. August 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
1,500%	EFSF	Aaa /AA/AA	4,000 Mrd.		15.12.2025	ms -26 Bp		29.08.2022	19,100 Mrd.	ms - 24 area
2,375%	EFSF	Aaa /AA/AA	1,500 Mrd.		21.06.2032	ms -6 Bp		29.08.2022	4,500 Mrd.	ms - 5 area
1,125%	KfW	Aaa /AAA/AAA	1,000 Mrd.		31.03.2037	ms -3 Bp		24.08.2022	3,000 Mrd.	ms - 2 area
2,125%	Development Bank of Japan	A1 /A/-	0,600 Mrd.		01.09.2026	ms +20 Bp		01.09.2022	3,500 Mrd.	ms + 23 area
1,750%	CADES	Aa2 /AA/-	3,000 Mrd.		25.11.2027	FRTRs +37 bp		31.08.2022	5,500 Mrd.	FRTRs +38 area
1,875%	BNG	Aaa /AA/AA	0,750 Mrd.		13.07.2032	ms -1 Bp		31.08.2022	1,000 Mrd.	ms - 1 area
2,000%	BPIFrance	Aa2 /-/AA	0,500 Mrd.		02.09.2030	FRTRs +40 bp		02.09.2022	0,550 Mrd.	FRTRs +40 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Covered Bonds

Auf dem Primärmarkt herrscht derzeit ein sehr aktives Treiben. Die Emissionen treffen in der Regel auf sehr gute Nachfrage wie das Beispiel des 9-jährigen öffentlichen Pfandbriefs der BayernLB (500 Mio. EUR, WNG) zeigt. Mehr als 1,5 Mrd. EUR an Ordervolumen konnte verzeichnet werden, der ursprüngliche

Spread engte sich von MS+7 auf MS+3 ein. Es bleibt festzuhalten, dass solange der Markt nicht in eine "Bepreisungs-Euphorie" verfällt, durchaus Chancen für weitere konstruktive Wochen bestehen. Heute waren die Commerzbank (1 Mrd. EUR) und die Raiffeisenlandesbank Niederösterreich-Wien (750 Mio. EUR) jeweils mit 10-jährigen Benchmark-Platzierungen erfolgreich aktiv. Bei der Commerzbank engte sich der Spread von MS+13 (Guidance) auf MS+9 (die Bücher lagen bei über 1,65 Mrd. EUR) ein, RLB wurden bei MS+24 emittiert.

> *„In der aktuellen Marktphase gibt es zwei maßgebliche Bestimmungsfaktoren: Zum einen ist die sicherheitsgetriebene Nachfrage nach qualitativ hochwertigen Assets weiterhin hoch. Die Renditevorteile von Covered Bonds sind aufgrund unvermindert hoher Aufschläge der Swapkurven gegenüber Bunds/Core EGB's sehr groß. Dies zieht im Ergebnis weiter Käufer an, insbesondere für Laufzeiten bis 5Y. Der zweite Aspekt sind die Aktivitäten an den Primärmärkten, die nach einer ungewöhnlich kurzen Sommerpause wieder früh auf die Rennstrecke gegangen sind. Hier lässt sich festhalten, dass die den Investoren angebotenen New Issue Premiums immer noch gut sind (im Schnitt 4-6 Bps).“*
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Ausblick: Die Emissionstätigkeiten werden sich in den kommenden Tagen fortsetzen. So hat bereits die Macquarie Bank einen 5-jährigen Covered mandatiert. Zudem verspricht der Herbst, nicht zuletzt aufgrund der Tatsache, dass die EZB im September sehr viele Fälligkeiten ersetzen muss, relativ aktiv zu werden. Insofern wollen viele Emittenten mit einer zeitigen Realisierung ihrer Emissionsvorhaben dem zu erwartenden Gedränge am Kapitalmarkt entgehen.

Auch die **EZB** bleibt aktiv: Im Rahmen des APP hat sie ihren **Covered Bond-Bestand (CBPP3)** in der letzten Berichtswoche um 183 Mio. EUR aufgestockt.

€-Covered-Bond-Emissionen der Woche vom 22. August 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
2,000%	Fédération des Caisses Desjardi	Aaa /AAA/AAA	0,750 Mrd.		30.08.2026	MS+13 bp		22.08.2022	1,300 Mrd.	MS+16
2,125%	Credit Agricole	Aaa /AAA/AAA	1,000 Mrd.		07.01.2030	MS+12 bp		23.08.2022	1,900 Mrd.	MS+16
2,347%	National Australia Bank	Aaa /-/-	0,750 Mrd.		30.08.2029	MS+28 bp		23.08.2022	0,900 Mrd.	MS+30
2,125%	Bayerische Landesbank	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		01.09.2031	MS+3 bp		24.08.2022	2,400 Mrd.	MS+7
2,375%	RLB Niederösterreich-Wien AG	Aaa /-/-	0,750 Mrd.		31.08.2032	MS+24 bp		25.08.2022	0,920 Mrd.	MS+24
2,250%	Commerzbank AG	Aaa /-/-	1,000 Mrd.		01.09.2032	MS+9 bp		25.08.2022	1,900 Mrd.	MS+13

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Senior Unsecured

Auf die Berichtssaison folgten in dieser Woche einige Neuemissionen, die die **Angespanntheit des Marktes belegten**. So konnte die Deutsche Pfandbriefbank– trotz einer defensiven Laufzeit von vier Jahren und einer „grünen“ Ausgestaltung – die anfängliche Spread-Vorgabe von MS+250 Basispunkten während der Vermarktungsphase nicht einengen. Immerhin sorgte die nachhaltige Mittelverwendung für ein äußerst granulares und stabiles Orderbuch.

> *“Abseits der Neuemissionen sind die Secondary Flows weiterhin in kleinen Volumina von ETF Funds getrieben. Asset Manager und Real Money Accounts fokussieren sich hauptsächlich auf die New Issues und bringen mit Verkäufen von Altbeständen weiteren Druck auf die Kasse. Das wird sich voraussichtlich auch in Kürze nicht ändern, weswegen von weiterem Spread Widening auszugehen ist. Ob ein Ende des „Sommerlochs“ dem entgegenwirken kann, ist unwahrscheinlich.“*
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Nach den Spreadausweitungen und dem Ausbleiben von Neuemissionen am Dienstag und Mittwoch war die Illiquidität im Sekundärmarkt bei doch hoher Käuferzahl groß, was auch die **zwischenzeitliche Einengung der Risikoprämien** erklären dürfte. Am heutigen Donnerstag kamen die Kurven allerdings durch die Neuemissionen von BNP Paribas und Deutschen Bank **schon wieder unter Druck** und weiteten sich aus.

Ausblick: Obwohl viele Emittenten noch dieses Kalenderjahr aktiv werden wollen, sind die jüngsten Emissionen alles andere als ermutigend gelaufen. Wir wiederholen uns: Der Markt bleibt volatil und das richtige Timing eine Herausforderung. Und so warten viele Marktteilnehmer vermutlich auf weitere Tier 1-Emittent mit höherer Transaktionssicherheit.

€-Senior Prefered-Emissionen der Woche vom 22. August 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
4,375%	Deutsche Pfandbriefbank AG	-/BBB+/-	0,500 Mrd.		28.08.2026	ms +250 Bp		22.08.2022	0,568 Mrd.	ms + 250 area
2,625%	Svenska Handelsbanken AB	Aa2/AA-/AA+	0,750 Mrd.		05.09.2029	ms +65 Bp		25.08.2022	2,600 Mrd.	ms + 85 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€-Senior Non-Preferred-Emissionen der Woche vom 22. August 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
5,000%	Deutsche Bank AG	Baa2/BBB-/BBB+	1,500 Mrd.		05.09.2030	ms +295 Bp		25.08.2022	4,500 Mrd.	ms + 315 area
3,625%	BNP Paribas SA	Baa1/A-/A+	1,500 Mrd.		01.09.2029	ms +160 Bp		25.08.2022	3,000 Mrd.	ms + 190 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Kurzmeldungen

25.8. Portugiesische Covered Bonds: Das **neue portugiesische Gesetz** über gedeckte Schuldverschreibungen enthält gemäß Moody's mehrere **positive** Bestimmungen, darunter die Vorschrift, dass gedeckte Schuldverschreibungen einen Liquiditätspuffer von 180 Tagen aufweisen müssen, sowie Maßnahmen zur Stärkung der Aufsichtsbefugnisse. Darüber hinaus definiert das neue Gesetz verlängerbare Laufzeiten für gedeckte Schuldverschreibungen und regelt bestimmte Aspekte der Auslöser für Laufzeitverlängerungen. Die Abschaffung der Mindest-OK-Anforderung für Wohnhypothekenpfandbriefe ist **negativ**. Das neue Gesetz hebt die frühere Anforderung auf, dass gedeckte Schuldverschreibungen für Wohnhypotheken mindestens einen OC von 5,26% aufweisen müssen, was eine negative Änderung darstellt.

24.8. Umsetzung der Covered Bond-Richtlinie: Laut einem Bericht von Moody's wurden ab Mitte August 2022 auf der entsprechenden EU-Webseite die nationalen Umsetzungsmaßnahmen **aller Länder** aufgeführt. Darüber hinaus hätte auch **Norwegen** die neuen Vorschriften umgesetzt, schreibt die Agentur. Gespräche mit Marktteilnehmern in einigen Ländern deuteten jedoch darauf hin, dass die neuen Regelungen noch nicht in allen Punkten endgültig sind und dass es in den kommenden Monaten wahrscheinlich zu einigen **Übergangsverzögerungen und Unsicherheiten** kommen wird. Unsicherheiten ergeben sich zum Teil aus den Übergangsbestimmungen der neuen Vorschriften und der Frage, wie diese funktionieren sollen, wenn Anleihen mit und ohne Bestandsschutz aus demselben Programm ausgegeben werden. Die größten Unsicherheiten gäbe es für spanische Papiere.

23.8. Österreichische Covered Bonds: Die Ratingagentur Moody's kommentiert den **neuen Rechtsrahmen** für gedeckte Schuldverschreibungen, den Österreich gemäß EU-Covered Bond-Richtlinie geschaffen hat und der ab 8. Juli 2022 in Kraft getreten ist (Zur Erinnerung: Das neue Pfandbriefgesetz fasst drei frühere Pfandbriefgesetze zu einer einzigen Regelung). **Merkmale die Moody's als stark einordnet** sind u.a. der starke Schutz gegen rechtliche Risiken nach dem Ausfall des Emittenten. Zum Beispiel verhindert das Gesetz, dass ein Moratorium für die Bank die Zahlungen an die Inhaber gedeckter Schuldverschreibungen verhindert. Zu den **schwächeren Merkmalen** zählt die Agentur, dass keine spezifischen Bestimmungen für den Umgang mit künftigen Zinsinkongruenzen zwischen Deckungsstock und gedeckten Schuldverschreibungen herrschen, obwohl die Emittenten verpflichtet sind, solche Risiken zu überwachen. Das Gesetz sähe jedoch vor, dass die Risikomanagementabteilung des Emittenten über Systeme verfügen soll, die die Ermittlung und Bewertung von Zinsrisiken gewährleisten.

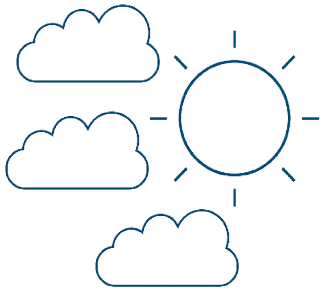
23.8. Basel III: Der Verband deutscher Pfandbriefbanken (vdp) bewertet gemäß **Pressemitteilung** die von Mitgliedern des Europäischen Parlaments eingebrachten und jüngst veröffentlichten **Änderungsvorschläge zum Banken-Paket grundsätzlich positiv**. Laut vdp setzen sich Vertreter vor allem aus den Fraktionen EVP und Renew Europe für die Berücksichtigung spezifischer europäischer Marktstrukturen bei der Umsetzung ein, u.a. in der Immobilienfinanzierung. So hätte man sich zum einen für eine sachgerechte Eigenkapitalbehandlung der Wohnimmobilienfinanzierung ausgesprochen, wenn das Kreditinstitut ein risikoarmes Immobilienfinanzierungsgeschäft nachweisen kann. Zum anderen würde eine Ausweitung auf ebenso risikoarme Gewerbeimmobilienfinanzierungen ins Spiel gebracht.

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

E-STOXX 600 Banken	126	-4,39%	0,97%	iBoxx € Cov. Germany	1,6	-2,7	-1,8	iTraxx Senior Financial	117,2	9,9	-3,5
10J-Rendite	1,36	0,28	0,42	iBoxx € Cov. Bonds	9,8	-2,6	-1,8	iBoxx € Supranational	-0,1	-1,29	-2,11
Swap 10J	2,26	0,38	0,51	iBoxx € Banks PS	68,0	1,8	-9,0	iBoxx € Agencies	-20,7	-4,39	-6,14
iBoxx € Germany	-82,2	-7,63	-6,05	iBoxx Banks NPS	113,2	7,5	-2,0	iBoxx € Sub-Sov. Germany	-1,7	-3,88	-6,04
iBoxx € EU	0,5	0,52	-0,81	iBoxx Banks Subordinated	191,0	10,3	-14,6	iBoxx € Sub-Sovereign	11,0	-3,45	-6,56

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

Freizeittipp für's Wochenende: Musemumsuferfest Frankfurt am Main



Am Wochenende vom 26. bis zum 28. August 2022 findet nach zweijähriger Corona-Pause das Frankfurter Museumsuferfest statt. Im Herzen der Stadt, vor der Kulisse der Frankfurter Skyline gelegen, zieht das Event jährlich circa 2 Millionen Besucher an. Das Veranstaltungsangebot bietet eine Kombination aus Kunst/Kultur, Musik und Gastronomie. Zu den außergewöhnlichen Programmpunkten der Frankfurter Museen zählen unter anderem diverse Bühnenproduktionen und Inszenierungen. Ein besonderes Highlight ist das Feuerwerk am Mainufer, welches am Sonntag um 22 Uhr stattfindet und den krönenden Abschluss des Festwochenendes darstellt. Der Veranstaltungsplan kann unter folgendem Link eingesehen werden: **Programm**.

Mehr Informationen: **Museumsuferfest 2022**

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

The Euromoney/ECBC Covered Bond Congress

Nehmen Sie an der größten Zusammenkunft der weltweiten Covered Bond Community am **22. September 2022** in Wien teil!

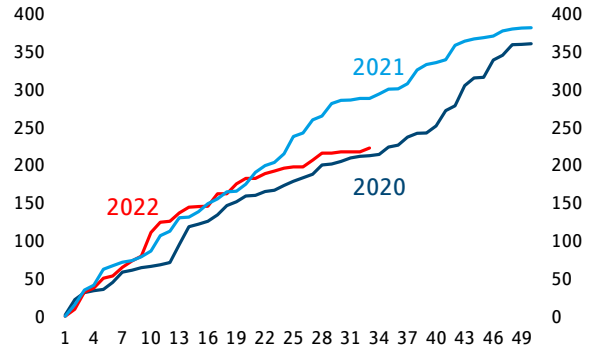
Wir sind Goldsponsor und freuen uns auf ihren Besuch am Stand.

Über diesen **Link** können Sie **sich registrieren**.

Chartbook SSA, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSA: Emissionen

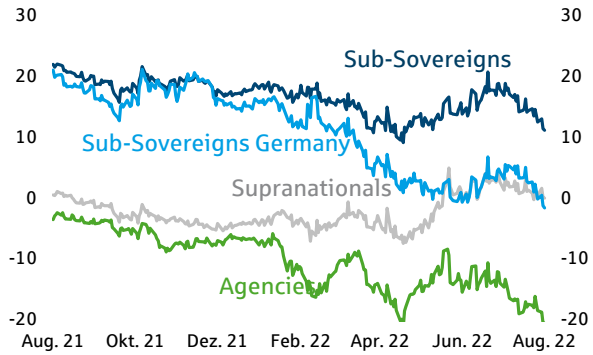
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSA: Spreadentwicklung

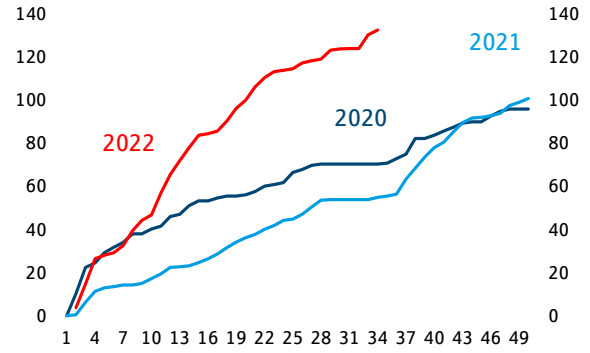
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

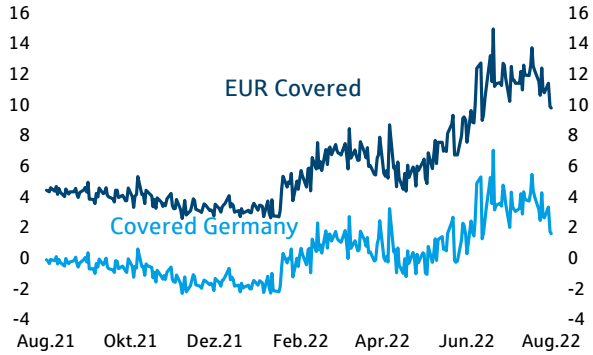
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

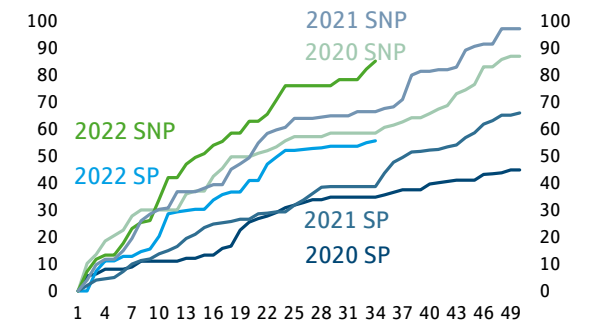
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

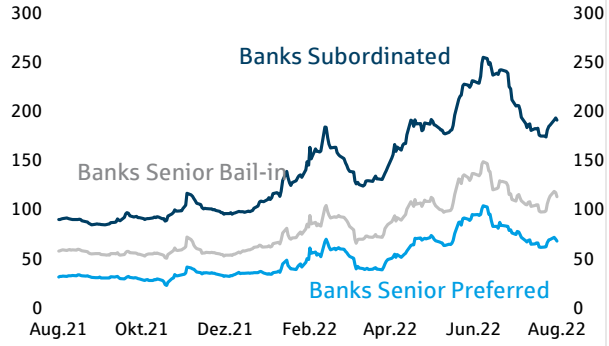
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



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)
- → Im Fokus Kenia: Neuer Präsident vor Schuldenberg
- → 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/