Helaba

Im Fokus: SSA & Financials

8. September 2022

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Das Gesamtmarktumfeld bleibt angespannt, deutliche Vola-Sprünge verdeutlichen die Nervosität der Marktteilnehmer. Seitens der Politik wird versucht, einige im Zuge der hohen Energiepreise entstanden Belastungen abzufedern – zumal die Insolvenzwelle Fahrt aufnimmt. Die EZB erhöhte heute den Leitzins um 75 Basispunkte.

Emissionsbarometer

SSA



Im aktuellen Umfeld wenig überraschend ist, dass die Suche nach Qualität und Sicherheit anhält. Der Druck des Primärmarkts wirkt sich jedoch auf die erforderlichen Neuemissionsprämien (NIP) aus. Diese ziehen im SSA-Segment spürbar an.

Covered Bonds



Das Primärmarkt-Umfeld stellt sich sehr konstruktiv dar. Eine große Zahl von Emittenten nutzte das zuträgliche Umfeld im Vorfeld der heutigen EZB-Sitzung. Andere werden wohl nächste Woche folgen.

Senior Unsecured



Die Aktivität am Primärmarkt für erstrangig unbesicherte Bankanleihen trotzt dem von der schlechten Nachrichtenlage belasteten Marktumfeld und setzt sich lebhaft fort. Bei weiter offenem Marktfenster gehen wir von einer Fortsetzung der Transaktionen auch in der kommenden Woche aus.

Mehr als eine temporäre Entspannung?

Spread-Trendindikator*, ASW-Spread Veränderung gegenüber …

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	0,07	-0,14	-0,16	-0,95	-2,83	-3,68
European Union	-0,09	-0,20	-0,02	-0,38	0,26	-0,71
Germany Covered	-0,12	-0,21	-0,41	0,09	0,29	-0,55
EU Covered	-0,03	-0,05	-0,09	0,08	0,20	-0,05
Banks senior preferred	0,01	0,21	0,48	-0,38	1,90	0,90
Banks senior bail-in (SNP)	-0,05	0,00	0,60	-0,19	2,10	0,99
Banks subordinated	-0,02	0,24	0,55	0,00	2,08	0,99
Supranational	-0,07	-0,18	-0,20	-0,29	0,01	-0,75
Agencies	-0,05	-0,18	-0,24	-0,61	-1,15	-1,65
Sub-Sovereigns Germany	-0,03	-0,16	-0,46	-0,28	-1,40	-1,73
Sub-Sovereigns	-0,03	-0,15	-0,35	-0,34	-0,75	-1,55

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

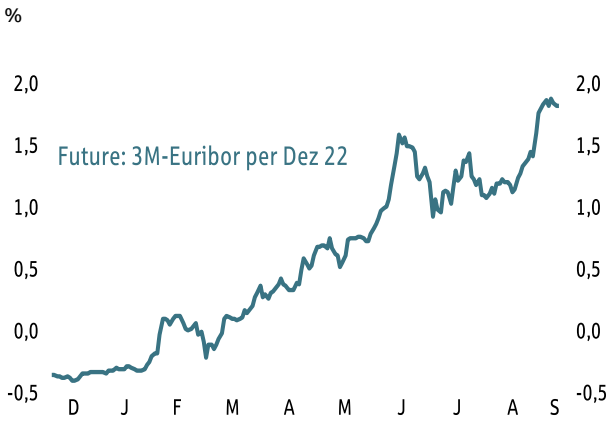
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Im Vergleich zur Vorwoche stellt sich das Bild unseres Spreadindikators deutlich freundlicher dar. Dies obwohl sich an den Belastungsfaktoren nichts Wesentliches geändert hat. Die Suche nach sicheren Assets dominiert.

SSA

Sichere Anlageformen haben in der Gunst der Anleger weiterhin einen hohen Stellenwert. Emittenten nutzten die nach wie vor gute Aufnahmefähigkeit des Marktes, in dieser Woche wurden Bonds mit einem Volumen von 2,85 Mrd. EUR platziert. Das größte Stück des Kuchens beanspruchte die African Development Bank mit einer 1,25 Mrd. EUR Tranche. Die Region Wallonne (1 Mrd. EUR) sowie die österreichische ASFINAG (600 Mio. EUR) wurden ebenfalls vorstellig. Alle drei haben gemeinsam, dass die finalen Spreads im Vergleich mit den anfänglichen Indikationen – am deutlichsten bei der ASFINAG (-4 Bps.) eingeengt werden konnten. Die Region Wallone musste für ihr bis zum Jahr 2038 laufendes Papier mit 10 Bps. die höchste Neuemissionsprämie (NIP) akzeptieren. Grundsätzlich zeichnet sich im SSA-Segment ein Trend zu hören NIPs ab, zumal der Neuemissionsdruck anhält.

3M-Euribor-Future: Trend zeigt weiter nach oben



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Die **heutige EZB-Entscheidung** und die in Aussicht gestellte weitere Normalisierung der Zinsen deuten darauf hin, dass die Refinanzierungskosten weiter steigen und die Emissionsbedingungen nicht leichter werden.

Ausblick: Angesichts der heutigen EZB-Sitzung wurden die Bücher für diese Woche bereits geschlossen, für die kommende Woche zeichnen sich bereits jetzt weitere Transaktionen ab. Der Emissionsreigen wird sich fortsetzen, solange wie es der Markt hergibt.

> *„Der Trend der Einengung der Swapspreads im SSA-Universum verläuft am kurzen Ende weiter. Qualitätsware wie E-Namen und KfW bleiben in diesem Segment weiterhin sehr gesucht, insbesondere Laufzeiten bis zu 18 Monate Trotz der sehr negativen Spreads ggü. Swap sind auch weiterhin Neuemission von kleineren Namen in kurzen Laufzeiten sehr begehrt. Als bestes Beispiel können wir hier die ASFINAG 2 ⅛ 09/13/2028 nennen, die gestern bei einem MidSwap von -12 auf dem Markt kam und schon mittlerweile bei I-18,5 handelt. Eine sehr schnelle Performance die den Mangel an Qualitätsware nochmal betont. Bei französischen Agencies wie Cades und Unedic, weiten sich die Spreads ggü Benchmark bzw. ggü OATs weiter aus .“*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

€-SSA-Emissionen der Woche vom 5. September 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
2,125%	ASFINAG	Aa1 /AA+/-	0,600 Mrd.		13.09.2028	ms -12 Bp		06.09.2022	7,000 Mrd.	ms - 8 area
2,250%	African Development Bank	Aaa /AAA/AAA	1,250 Mrd.		14.09.2029	ms -3 Bp	✓	07.09.2022	2,300 Mrd.	ms - 2 area
2,875%	Région Wallonne	A3 /-/-	1,000 Mrd.		14.01.2038	BGBs +39 bp		07.09.2022	1,400 Mrd.	BGBs +40 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Covered Bonds

Angesichts der heutigen Zinsentscheidung der EZB konzentrierte sich die Emissionstätigkeit dieser Woche auf den Zeitraum von Montag bis Mittwoch. Covered Bonds mit einem Volumen von 7,73 Mrd. EUR wechselten die Hände. Die hohe Transaktionszahl - immerhin acht Covered Bonds wurden in diesem kurzen Zeitfenster begeben - zeigt, dass derzeit jede Möglichkeit, aktiv zu werden, genutzt wird. Den Emissionsauftakt dieser Woche machte die französische **Compagnie de Financement Foncier** (**CFF**) am

> *„Die Turbulenzen bei kurzlaufenden Staatsanleihen 1. Qualität sorgen auch bei kurzen Covered Bonds für zusätzliche Verspannungen! Das kurze Ende ist nun schon seit vielen Monaten der SWEETSPOT in der Gunst der Anleger. Mit dem Wirbel um Anlagegelder öffentlicher Einrichtungen in Höhe von 280 Mrd. EUR, die bei der Bundesbank liegen und mit maximal 0% verzinst werden und zunehmend nach besseren Alternativen mit höheren Renditen suchen, wird das ohnehin schon knappe Material noch knapper und damit immer teurer vs. Swaps! Ausdruck dessen ist der Schatz/ASW Spread auf "Lehman-Niveaus" von ca. 120 BPS! Dieser Umstand hat direkte Folgen für qualitativ hochwertige Alternativprodukte wie zum Beispiel LSA's aber eben auch kurzlaufende Covered Bonds.“*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Montag. Der Covered konnte mit einer 7,5-jährigen Laufzeit, einem Volumen von 1,25 Mrd. EUR und mit einer 1,28-fachen Oderbuchüberzeichnung erfolgreich platziert werden. Der anfängliche Spread wurde von MS+15 auf MS+11 eingeengt. Auch der 8-jährige Covered Bond der **ING-Diba** traf auf reges Anlegerinteresse. Ein deutlicher Aufschlag gegenüber Bunds sowie das grüne Label und ein 100 %-iger Wohnbauhypotheken-Deckungsstock trugen ihren Teil dazu bei. Die **Royal Bank of Canada** kam mit einem 5-jährigen Covered, (1,5 Mrd. EUR) erfolgreich an den Markt. Der anfängliche Spread konnte von MS+20 auf MS+17 eingeengt werden, das Buch war 1,3-fach überzeichnet. **Nordea** platzierte einen 10-jährigen Benchmark-Covered (1 Mrd. EUR) bei MS +14. Dieser ist durch einen neu eingerichteten und aus 100 % erstklassig finnischen Deckungswerten bestehenden Pool gesichert. Auch die **Aareal** war mit der Emission eines Pfandbriefs (7 Jahre, 625 Mio. EUR) erfolgreich. Der endgültige Spread wurde bei MS+11 (vs. anfänglich MS+13) festgelegt. Insgesamt bemerkenswert ist, dass die Neuemissionsprämien in dieser Woche im Vergleich zu den beiden Vorwochen unter 3 Bps. und damit unter dem Durchschnitt lagen.

Grundsätzlich konnte seitens der Marktteilnehmer mit einem erhöhten Emissionsvolumen im September gerechnet werden, die aktuell hohe Dynamik überrascht indes, unsere Primärmarkt-Jahresprognose für auf EUR denominierte Covered Bonds wird bereits jetzt übertroffen.

Der **Covered Bond-Bestand (CBPP3)** nahm nach den Bestandszunahmen im August (siehe Weekly vom 01.09.2022) in der letzten Berichtswoche entsprechen unseren Erwartungen um 101 Mio. EUR ab.

Ausblick: Die Primärmarktaktivitäten werden sich in der kommenden Woche fortsetzen. Zumal sich bedingt durch fehlende Einschränken –Stichwort EZB-Sitzung und Feiertag in den USA – das Emissionsfenster etwas größer darstellt.

€-Covered-Bond-Emissionen der Woche vom 5. September 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
2,375%	CFF	Aaa /AAA/-	1,250 Mrd.		15.03.2030	ms +11 Bp		05.09.2022	1,600 Mrd.	ms + 15 area
2,375%	Bausparkasse Schwäbisch Hall	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		13.09.2029	ms +2 Bp		06.09.2022	1,100 Mrd.	ms + 6 area
2,375%	ING-DiBa AG	Aaa /-/-	1,000 Mrd.		13.09.2030	ms +2 Bp		06.09.2022	1,600 Mrd.	ms + 6 area
2,375%	Royal Bank of Canada	Aaa /-/AAA	1,500 Mrd.		13.09.2027	ms +17 Bp		06.09.2022	2,020 Mrd.	ms +20 area
2,125%	Danske Mortgage Bank Plc	Aaa /-/-	1,250 Mrd.		16.09.2025	ms +0 Bp		06.09.2022	3,300 Mrd.	ms + 5 area
2,375%	Aareal Bank AG	Aaa /-/-	0,625 Mrd.		14.09.2029	ms +11 Bp		07.09.2022	0,710 Mrd.	ms + 13 area
2,500%	Nordea Mortgage Bank Plc	Aaa /-/-	1,000 Mrd.		14.09.2032	ms +11 Bp		07.09.2022	1,400 Mrd.	ms + 14 area
2,500%	Macquarie Bank Limited	Aaa /-/AAA	0,600 Mrd.		15.09.2027	ms +30 Bp		07.09.2022	0,775 Mrd.	ms + 32 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Senior Unsecured

Der Primärmarkt für erstrangig unbesicherte Bankanleihen zeigte sich in den vergangenen Tagen erneut sehr robust und ließ sich somit nicht von der krisenbestimmten Nachrichtenlage beirren. Nach der teils feiertagsbedingten Pause am Montag (Labor Day in den USA am Montag) zeigten sich am Dienstag mit der Banque **Fédérative du Crédit Mutuel (BFCM)** mit einer 5- und 10-jährigen Dual-Tranche, der finnischen **OP Corporate Bank** (3,25 Jahre) und der italienischen **Banco BPM** (4 Jahre) gleich drei etablierte Emittenten mit EUR-Benchmark-Transaktionen am Markt; am Mittwoch folgte noch die spanische **ABANCA** (6 Jahre). Dabei lag der Fokus klar auf im Rang besser gestellten Senior-preferred-Papieren, lediglich BPM begab ihre neue Anleihe im Non-preferred-Rang.

Die Bücher waren bei allen Transaktionen gut überzeichnet, am besten schnitt hierbei die 10-jährige Tranche der BFCM mit einer 2,8-fachen Zeichnungsquote ab. Grundsätzlich besteht somit unverändert reges Kaufinteresse seitens der Investoren, allerdings zu weiterhin erhöhten Spreadniveaus. Die Neuemissionsprämien lagen bei ca. 15 bis 20 Bp. Ein etwas schwächeres Bild war hingegen bei der Non-preferred Transaktion der Banco BPM zu beobachten – und das trotz einer Neuemissionsprämie von ca. 65 Bp. Insgesamt bleiben vor allem kürzere Laufzeiten und gute Qualitäten gesucht.

Ausblick: Aufgrund der EZB-Entscheidung legte auch in diesem Segment der Primärmarkt heute eine Pause ein. Die lebhafte Aktivität der vergangenen Tage belegt erneut, dass unverändert umfangreicher Emissionsbedarf auf erfreulich hohen Anlagebedarf von Seiten der Investoren trifft. Hieran sollte sich auch in der kommenden Woche wenig ändern. Die Emissionspläne der Institute sind für dieses Jahr noch recht umfangreich, nicht zuletzt getrieben von hohen Fälligkeiten und regulatorischen Anforderungen. Allerdings bleiben die Marktpreise sehr volatil, und die krisenbedingten Risiken hoch. Trotz des Drucks langsam steigender Neuemissionsprämien überwiegt die Befürchtung der Emittenten, womöglich in der Zukunft noch schwierigere Emissionsbedingungen vorzufinden, so dass sie die aktuell erhöhten Spread-Levels akzeptieren.

> *"Die Investoren-Flows waren in der vergangenen Woche durchschnittlich und überwiegend ausbalanciert, jedoch war an Widening-Tagen bei Fast Money ein deutlicher Überhang an Anfragen auf der Geldseite zu verzeichnen. Gerade die Neuemissionen sorgen für eine Vielzahl von Verkäufen der ausstehenden Anleihen des jeweiligen Emittenten. Am kurzen Ende gab es Käufer und Verkäufer, Real Money Accounts treten dort allerdings verstärkt als Abgeber bei Laufzeiten bis 2022-2024 auf. ETF-Fonds sind überwiegend bei Neuemissionen und Non-preferred Anleihen aus der Peripherie und Frankreich aktiv."*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

€-Senior Prefered-Emissionen der Woche vom 5. September 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,125%	BFCM	Aa3 /A/AA-	1,500 Mrd.		14.09.2027	ms +90 Bp		06.09.2022	2,600 Mrd.	ms + 115 area
3,625%	BFCM	Aa3 /A/AA-	0,750 Mrd.		14.09.2032	ms +120 Bp		06.09.2022	2,100 Mrd.	ms + 145 area
2,875%	OP Corporate Bank plc	Aa3 /Aa-/-	1,250 Mrd.		15.12.2025	ms +65 Bp		06.09.2022	1,950 Mrd.	ms + 85-90 bp
5,250%	ABANCA Corporación Bancaria, S	Baa3 /-/BBB-	0,500 Mrd.		14.09.2028	ms +305 Bp	✓	07.09.2022	1,200 Mrd.	ms + 325 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€-Senior Non-Preferred-Emissionen der Woche vom 5. September 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
6,000%	Banco BPM S.p.A.	Ba2 /-/BB+	0,500 Mrd.		13.09.2026	ms +385 Bp	✓	06.09.2022	0,900 Mrd.	ms + 400 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Kurzmeldungen

7.9. Bafin-Chef sieht Risiken bei Immobilien- und Unternehmenskrediten: Bafin-Präsident Mark Branson zeigt sich auf dem Bankengipfel besorgt, weil viele Schuldner mehr als die Hälfte ihres Einkommens für die Tilgung von Immobilienkrediten aufbringen müssen. Neben dem „Dauerbrenner Immobilienmarkt" hält Branson Kreditausfälle von Unternehmen und die Zinswende für die größten Herausforderungen des deutschen Bankensektors. (**Handelsblatt**)

7.9. EZB-Aufsicht zu Klimarisiken: Gemäß eines **Artikels von Kerstin af Jochnick**, Mitglied des Aufsichtsrates der EZB, für das Eurofi Magazin stellt der Klimawandel ein zunehmendes Risiko für Banken und das europäische Finanzsystem insgesamt dar.

7.9. Einführung von Covered Bonds in Marokko: Marokko erlaubt Kreditgebern und öffentlichen Unternehmen die Ausgabe von Covered Bonds. Die Vorschriften, die mit ihrer Veröffentlichung in Kraft treten, erlauben es Banken, Kommunen und öffentlichen Unternehmen, gedeckte Schuldverschreibungen zu emittieren, wenn sie von der Zentralbank eine entsprechende Lizenz erhalten, so ein königliches Dekret, das am Dienstag im Amtsblatt veröffentlicht wurde. (Bloomberg)

6.9. Portugal/ Novo Banco Mortgage Covered Bonds: Moody's stuft die Mortgage Covered Bonds der Novo Banco von A2 (watch pos.) auf Aa3 hoch. Die Ratingaktion folgt auf eine Anhebung des Counterparty Risk Assessments der Novo Banco von B1(cr) Baa2(cr) und einer Klärung der Verpflichtung des Emittenten zum Vorhalten von Überdeckung.

6.9. EU Taxonomie - Soziale Mindesstandards: Am 6. September endete die Frist für **Stellungnahmen zum Berichtsentwurf der Platform on Sustainable Finance (PSF) über Soziale Mindeststandards**. Die in Artikel 18 der Taxonomie-Verordnung festgelegten Mindeststandards verlangen, dass Unternehmen Prozesse zur Einhaltung der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und der UN-Prinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte einführen. Der Bericht soll Ratschläge dazu geben, wie die Einhaltung der Sozialen Mindeststandards beurteilt werden kann. Nach Prüfung der Stellungnahmen wird die Plattform der Kommission im September 2022 einen Abschlussbericht mit ihren Empfehlungen vorlegen. Die Kommission wird basierend auf diesem Bericht den eventuellen Bedarf an zusätzlichen Leitlinien für die Anwendung von Artikel 18 der Taxonomie-Verordnung bewerten.

5.9. Bearingpoint-Studie attestiert Europas Banken gute Fortschritte bei Umbau: Einer Studie von Bearingpoint zufolge arbeiten die Banken so effizient wie seit 2013 nicht mehr, die Eigenkapitalrendite verzeichne nach einem Tiefpunkt im Coronajahr 2020 zwölf Monate später einen deutlichen Anstieg auf das Vorkrisen-Niveau und das Ergebnis vor Steuern habe sich mehr als verdoppelt. Allerdings profitierten nicht alle Institute in gleichem Maße von den Verbesserungen. (**Handelsblatt**)

5.9. Kreditqualität in Italien: UniCredit stellt laut **Reuters** ein Hilfspaket in Höhe von 8 Mrd. USD für italienische Kunden bereit, die von den steigenden Preisen betroffen sind.

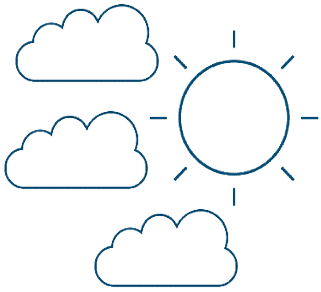
5.9. EU-Regelwerk für nachhaltige Finanzen: Das EU-Regelwerk für nachhaltige Investitionen sollte Transparenz in die Beschreibungen der Fonds von Vermögensverwaltern bringen. Doch einige Offenlegungsanforderungen stützen sich auf Daten, die entweder noch nicht existieren oder die Unternehmen erst ab dem nächsten Jahr veröffentlichen müssen. Nach Angaben der **Financial Times** (FT) können viele Anleger diese Offenlegungspflichten noch nicht vollständig erfüllen, weil wichtige Informationen fehlen.

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

E-STOXX 600 Banken	124	-0,78%	-6,22%	iBoxx € Cov. Germany	2,0	-1,7	-3,4	iTraxx Senior Financial	125,3	-4,1	20,2
10J-Rendite	1,57	0,04	0,69	iBoxx € Cov. Bonds	10,5	-1,6	-3,3	iBoxx € Supranational	0,0	-2,43	-3,02
Swap 10J	2,43	0,01	0,67	iBoxx € Banks PS	77,4	1,4	11,5	iBoxx € Agencies	-21,2	-3,34	-4,09
iBoxx € Germany	-81,4	-2,27	-0,72	iBoxx Banks NPS	123,2	-3,5	18,4	iBoxx € Sub-Sov. Germany	-2,3	-2,55	-7,23
iBoxx € EU	0,2	-2,82	-1,21	iBoxx Banks Subordinated	216,2	8,9	33,5	iBoxx € Sub-Sovereign	11,3	-2,12	-4,87

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

Freizeittipp für's Wochenende: 30. Erfurter Weinfest



Vom 08.09.2022 bis zum 11.09.2022 findet das alljährliche Erfurter Weinfest statt, welches in diesem Jahr das 30. Jubiläum feiert. Winzer aus den unterschiedlichsten Weinregionen Deutschlands bringen ihre besten Tropfen in die Erfurter Altstadt. Neben dem vielfältigen Weinangebot wird das Fest durch ein ausreichendes Angebot an Speisen und Musik abgerundet. Für Wein-Genießer wird ein Weinpass angeboten, mit welchem an den Ständen ein ausgewählter Wein zu je 0,1l verkostet werden kann. Der Pass kostet 35 € und ist unter anderem an den Ständen selbst erhältlich. Am Samstag und Sonntag wird das Fest zusätzlich durch einen Kunst- und Kreativmarkt komplettiert. Hier haben Künstler und Handwerker ebenfalls ihre Stände in der Erfurter Altstadt aufgebaut. Das Weinfest startet am Donnerstag (08.09.) um 14 Uhr.

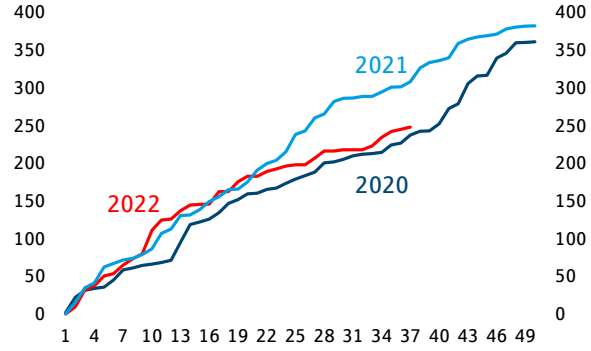
Mehr Informationen: **30. Erfurter Weinfest**

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

Chartbook SSA, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSA: Emissionen

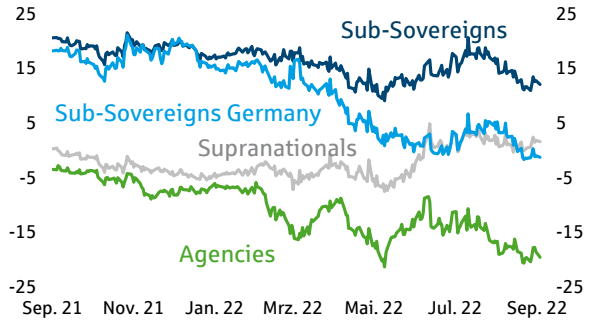
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSA: Spreadentwicklung

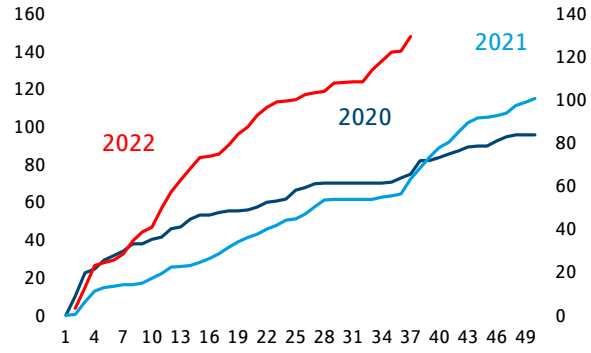
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

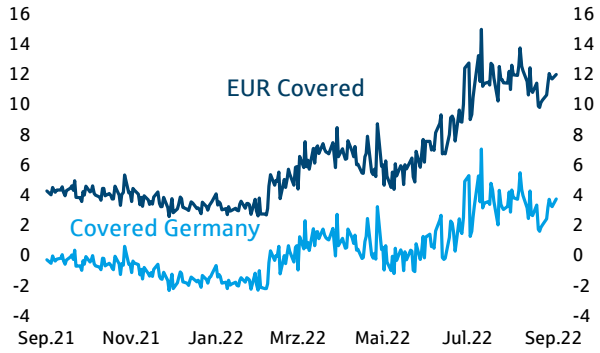
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

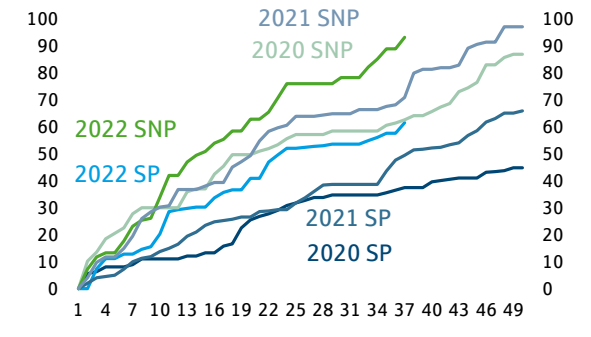
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

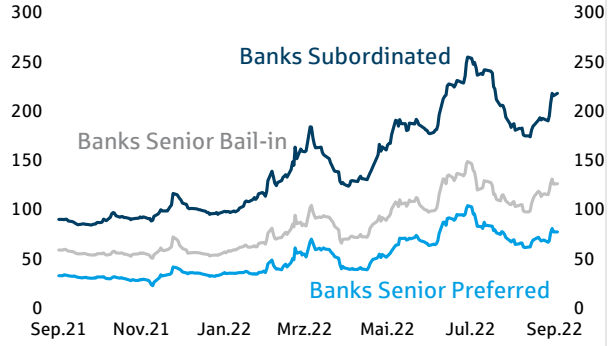
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



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)
- → Im Fokus Devisen: Norwegische Krone – Atempause
- → Im Fokus SSA: Deutsche Agencies – Bundes- und Ländergarantien bieten maximale Sicherheit
- → 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/