Helaba

Im Fokus: SSA & Financials

15. September 2022

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Trotz leichter Entspannungszeichen, Gas- und Ölpreis haben zuletzt nachgegeben, ist das Marktumfeld herausfordernd. Die hohe Inflation bleibt ein Thema, so dass weitere Zinsschritte wahrscheinlich sind. Laut EZB-Ratsmitglied Scicluna könnte die Notenbank weiter straffen.

Emissionsbarometer

SSA



Der Finanzierungsbedarf, beispielsweise der Bundesländer, fällt in diesem Jahr geringer als üblich aus. SSAs mit Refinanzierungsbedarf fanden daher zuletzt ein aufnahmefähiges Umfeld vor.

Covered Bonds



Ein wahres Feuerwerk der Neuemissionstätigkeit erlebten wir diese Woche im Covered Bond Segment. Eine Emission jagte die andere als gäbe es kein Morgen mehr. Das Emissionsumfeld wird allerdings zunehmend rauer, so dass Emittenten geneigt sind, noch schnell zuzugreifen.

Senior Unsecured



Der Primärmarkt für erstrangig unbesicherte Bankanleihen zeigt sich weiterhin aufnahmebereit, die Bedingungen im hoch volatilen Umfeld werden jedoch zunehmend schwierig. Die Emittenten nutzen offene Marktfenster, die Investoren werden jedoch zunehmend selektiv.

Risiken werden wieder höher gewichtet

Spread-Trendindikator*, ASW-Spread Veränderung gegenüber …

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	-0,07	0,51	0,03	-0,62	-2,32	-3,20
European Union	0,01	0,09	0,18	-0,03	0,48	-0,68
Germany Covered	0,02	0,05	-0,15	0,01	0,34	-0,49
EU Covered	0,01	0,01	-0,03	0,05	0,22	-0,02
Banks senior preferred	-0,06	-0,04	0,52	-0,61	1,91	0,92
Banks senior bail-in (SNP)	0,02	-0,20	0,48	-0,46	2,00	0,89
Banks subordinated	0,00	-0,13	0,51	-0,30	2,03	0,89
Supranational	0,01	0,05	0,01	-0,09	0,10	-0,77
Agencies	-0,04	0,15	-0,12	-0,38	-0,98	-1,49
Sub-Sovereigns Germany	0,02	0,02	-0,26	-0,16	-1,39	-1,84
Sub-Sovereigns	-0,01	0,08	-0,17	-0,22	-0,65	-1,56

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

„Nach einer kurzen Entspannung in der Vorwoche verdeutlicht auch unser Spreadindikator die neuerlich zunehmende Risikoaversion.

SSA

Das SSA-Segment stand in dieser Woche etwas im Schatten der Emissionsflut bei den Covered Bonds. Dennoch gelang allen Emittenten ein erfolgreicher Marktauftritt. Allen voran der EU, deren von vornherein auf 12 Mrd. EUR Volumen begrenzte, syndizierte Dual-Tranche-Anleiheemission auf eine beinahe zehnfach größere Investorennachfrage traf. Nach Festlegung der finalen Spreads betrugen die jeweiligen Neuemissionsprämien ca. 2 Bp. Der imposante Erfolg dieser Emission dürfte Rückenwind für die weiteren Funding-Vorhaben der EU geben. Immerhin hat die EU für die zweite Jahreshälfte ein Volumen von insgesamt 50 Mrd. EUR in Aussicht gestellt. Die Emission der EIB traf ebenfalls auf großes Investoreninteresse. Die Book-to-Cover-Ratio von 8,3x unterstreicht dies eindrucksvoll. Heute kam das Land Schleswig-Holstein mit einer 10-jährigen Benchmark bei MS-13 - der anfängliche Spread wurde bei MS-12 taxiert - an den Markt.

Ausblick: Die Covered Bond-Community befindet sich in der kommenden Woche größtenteils in Wien (siehe unten), dieser „Freiraum" könnte den SSAs zu Gute kommen. Emittenten und Investoren haben gleichermaßen die Möglichkeit, sich darauf zu konzentrieren.

€-SSA-Emissionen der Woche vom 12. September 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
1,125%	Agence Francaise de Developpe	- /AA/AA	0,400 Mrd.	✓	02.03.2037	FRTRs +36 bp		12.09.2022	0,500 Mrd.	FRTRs +36 area
0,750%	Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	BBB /BBB/BBB-	0,500 Mrd.		30.06.2029	BTPS +12 bp		23.06.2021	3,750 Mrd.	BTPS +30 bpare
2,000%	EU	Aaa /AA/AAA	7,000 Mrd.		04.10.2027	ms -28 Bp		13.09.2022	60,000 Mrd.	ms - 26 bp area
2,500%	EU	Aaa /AA/AAA	5,000 Mrd.		04.10.2052	ms +45 Bp		13.09.2022	54,500 Mrd.	ms + 47 bp area
0,000%	KFW	Aaa /AAA/AAA	1,000 Mrd.		30.09.2026	ms -46 Bp		13.09.2022	not disclosed	ms - 46 bp
2,250%	EIB	Aaa /AAA/AAA	4,000 Mrd.		15.03.2030	ms -17 Bp	✓	14.09.2022	33,000 Mrd.	ms - 15 area
t.b.d.	Schleswig-Holstein	- /-/AAA	0,750 Mrd.		22.09.2032	ms -13 Bp		15.09.2022	1,980 Mrd.	ms - 12 area

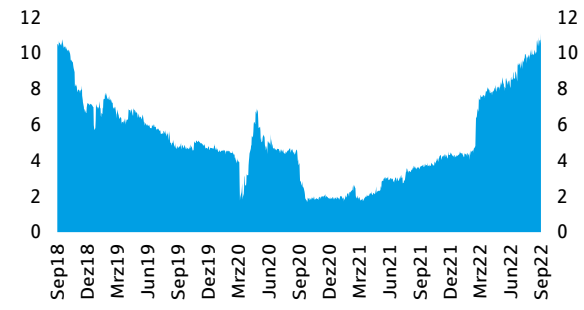
Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Covered Bonds

Die hohe Schlagzahl bei den Neuemissionen setzte sich in dieser Woche unvermindert fort. Täglich wurden mehrfach Covered Bonds emittiert, so dass die Erwartungen an das Jahresemissionsvolumen bereits jetzt deutlich übertroffen wurden. In dieser Woche summierte sich das Emissionsvolumen auf 8,8 Mrd. EUR. Der Schwerpunkt lag auf Emittenten aus Kern-Europa (Deutschland, Österreich, Niederlande) und wurde von anderen Emittenten aus Island, Norwegen, Finnland und Großbritannien abgerundet.

Spread-Differenz zwischen deutschen und österreichischen Covered Bonds

ASW



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Das extrem hohe Volumen an gedeckten Emissionen führt inzwischen zu einer Normalisierung der Überzeichnungsraten, gleichzeitig klettern die Neuemissionsprämien auf i.d.R. 2 bis 4 Bp. Die Helaba stellte in dieser Woche mit einem Orderbuch von 3,7 Mrd. EUR für ihren vierjährigen Hypothekenpfandbrief und einem Emissionsvolumen von 1,5 Mrd. EUR das Non-plusultra dar. Mit der UniCredit Bank Austria und der Ersten Bank waren auch Emittenten aus **Österreich** aktiv. Mit Blick auf die Spread-Entwicklung fällt auf, dass sich diese im Vergleich zu den deutschen Papieren zunehmend weiten (siehe Grafik). Dies dürfte einerseits der regionalen Nähe zu Osteuropa – Stichwort Ukraine-Krieg - und den in diesen Ländern bestehenden Engagements geschuldet sein. Andererseits fällt das österreichische Emissionsvolumen in diesem Jahr mit rund 30 Mrd. EUR (der Durchschnitt der letzten 5 Jahre lag bei 11,6 Mrd. EUR) vergleichsweise hoch aus, so dass die Möglichkeiten der Investoren, weitere neuplatzierte Bonds auf ihre Bücher zu nehmen ausgereizt sein dürfte.

> *„Seit Beginn der Woche verzeichnen Covereds im Sekundärmarkt leichte Ermüdungserscheinungen. Dabei spielt der nicht enden wollende Strom an Neuemissionen eine Rolle, die es angesichts der weiterhin sehr volatilen und belasteten Gesamtmarktstimmung zu verdauen gilt. Dahinter steckt sicherlich auch der Umstand, dass das gefürchtete "QT"-Wort in den Markt hineingewabert ist! In allerlei "Sources" wird darüber berichtet, dass die EZB zusätzlich zum Zinserhöhungspfad weitere äußerst wirkungsvolle Maßnahmen ergreifen könnte um der grassierenden Inflation und einem drohenden Entgleiten der mittelfristigen Inflationserwartungen den Kampf anzusagen. “*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Nach einem Aufbau im August baute die **EZB ihren Covered Bond-Bestand (CBPP3)** zuletzt weiter deutlich ab, in der letzten Berichtswoche um 442 Mio. EUR.

Ausblick: Der Primärmarkt wird sich in der kommenden Woche wohl eine Pause gönnen. Am 22. September findet in Wien der **Euromoney/ECBC-Covered Bond Congress** statt. Ein Großteil der Marktteilnehmer wird vor Ort sein, so dass vorhandene Emissionspläne verschoben wurden. Eine zeitnahe Realisierung der Vorhaben scheint jedoch wahrscheinlich, da sich die Rahmenbedingungen – die Gründe dafür sind hinlänglich bekannt – tendenziell eintrüben.

€-Covered-Bond-Emissionen der Woche vom 12. September 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
2,250%	Deutsche Bank AG	Aaa /-/-	1,000 Mrd.		20.09.2027	ms +4 Bp		12.09.2022	1,900 Mrd.	ms + 8 area
2,500%	Deutsche Bank AG	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		20.09.2032	ms +12 Bp		12.09.2022	1,500 Mrd.	ms + 14 area
2,250%	NORD/LB	- /AA+/-	0,500 Mrd.		20.09.2027	ms +1 Bp		12.09.2022	2,600 Mrd.	ms + 6 area
2,500%	Erste Group Bank AG	Aaa /-/-	0,750 Mrd.		19.09.2030	ms +16 Bp		12.09.2022	1,400 Mrd.	ms + 19 area
3,000%	Íslandsbanki hf.	- /A/-	0,300 Mrd.		20.09.2027	ms +70 Bp		12.09.2022	0,320 Mrd.	ms + 70 bp
2,500%	DZ HYP AG	- /AAA/-	0,750 Mrd.		28.11.2031	ms +7 Bp		13.09.2022	0,870 Mrd.	ms + 10 area
2,375%	UniCredit Bank Austria AG	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		20.09.2027	ms +10 Bp		13.09.2022	0,800 Mrd.	ms + 13 area
2,625%	POP Mortgage Bank Plc	- /AAA/-	0,250 Mrd.		22.09.2025	ms +26 Bp		13.09.2022	0,517 Mrd.	ms + 30 area
2,625%	Coventry Building Society	Aaa /AAA/AAA	0,500 Mrd.		07.12.2026	ms +27 Bp		13.09.2022	0,950 Mrd.	ms + 30 area
2,375%	Helaba	Aaa /-/-	1,500 Mrd.		21.09.2026	ms -3 Bp		14.09.2022	3,700 Mrd.	ms + 2 area
2,500%	Sparebanken Vest Boligkreditt	Aaa /-/-	0,750 Mrd.		22.09.2027	ms +10 Bp		14.09.2022	1,200 Mrd.	ms + 14 area
2,500%	ING Bank N.V.	Aaa /AAA/AAA	1,000 Mrd.		21.02.2030	ms +9 Bp		14.09.2022	1,400 Mrd.	ms + 11 area
t.b.d.	EIKA Boligkreditt AS	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		22.09.2028	ms +12 Bp		15.09.2022	1,900 Mrd.	ms + 17 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Senior Unsecured

Das Marktumfeld bleibt weiter äußerst volatil: Nach dem Beschluss der EZB-Währungshüter über den Zinsschritt von 0,75 % am letzten Donnerstag tendierte der iTraxx EUR Finanicals Senior Spread nur kurz weiter, engte sich dann aber schnell wieder ein. Die Entwicklung in der Ukraine übers Wochenende und der Rückgang des Erdgas-Futures sorgten zu Wochenbeginn für weitere Erleichterung an den Märkten. Erst die US-Inflationszahlen trübten das Bild wieder ein, so dass der Spread sich von Dienstag auf Mittwoch um 20 Bp. ausweitete.

Der Primärmarkt für erstrangig unbesicherte Bankanleihen vollzog diese Entwicklung spiegelbildlich nach: Alleine am Montag und Dienstag kamen acht Emissionen an den Markt. Dabei ist auffallend, dass die einzelnen Transaktionen vergleichsweise kleine Volumina aufwiesen, auch wenn sich das gesamte Emissionsvolumen der beiden Tage auf immerhin 5,75 Mrd. EUR summierte und die Orderbücher bei insgesamt 2-facher Zeichnung gut gefüllt waren.

Mit sieben Transaktionen lag der Fokus klar auf im Rang besser gestellte Senior-preferred Papieren, und auch die gebotenen Neuemissionsprämien waren vergleichsweise hoch und konnten im Anschluss nur relativ wenig einengen. Mit der DNB Bank ASA konnte ein sehr gut etablierter Emittent die größte Transaktion (1,25 Mrd. EUR) zur geringsten Neuemissionsprämie (7 Bp.) durchführen.

Ausblick: Das zwiegespaltene Bild verfestigt sich: Der Markt zeigt sich weiterhin aufnahmebereit, die Bedingungen im hoch volatilen Umfeld werden jedoch zunehmend schwierig. Emittenten nutzen weiter sich bietende Marktfenster, um ihre durch hohe Fälligkeiten und Kreditwachstum ausgeweiteten Emissionspläne schnellstmöglich zu befüllen. Aufgrund der Erwartung weiter steigender Zinsen streben sie darüber hinaus Vorfinanzierungen an. Die Investoren andererseits werden zunehmend selektiv und setzen auf hohe Qualität und kürzere bis mittlere Laufzeiten. An diesem Gesamtbild sollte sich auch in der nächsten Woche nichts ändern.

> *"Die Flows werden aktuell durch die Neuemissionen getrieben. Fast-Money-Accounts machen ihrem Namen alle Ehre und verkaufen teilweise noch gleichtägig mit kleinen Gewinnmitnahmen oder gar mit Verlust. Dementgegen versuchen Versicherungen und Asset Manager, ihre Allokationen noch etwas aufzubessern, was wiederum Two-Way-Flows in mittleren Volumina ermöglichte. Festzustellen ist, dass das Sommerloch ein Ende gefunden hat und kaum noch jemand das Geschehen von der Seitenlinie aus verfolgt."*
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

€-Senior Prefered-Emissionen der Woche vom 12. September 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,375%	BBVA	A3 /A/A-	1,250 Mrd.		20.09.2027	ms +115 Bp		12.09.2022	4,000 Mrd.	ms + 140/145 ar
2,875%	SpareBank 1 SR Bank	A1 /-/-	0,500 Mrd.		20.09.2025	ms +70 Bp		12.09.2022	0,850 Mrd.	ms + 90 area
3,273%	Mitsubishi UFJ Financial Group	A1 /A-/A-	1,300 Mrd.		19.09.2025	ms +100 Bp		12.09.2022	2,000 Mrd.	ms + 115-120 bp
6,375%	Iccrea Banca S.p.A.	- /BB/BB-	0,350 Mrd.		20.09.2027	ms +407 Bp		12.09.2022	0,600 Mrd.	6,5% area
4,875%	Arion Bank hf	Baa1 /-/-	0,300 Mrd.		21.12.2024	ms +265 Bp		13.09.2022	0,300 Mrd.	ms + 265 area
3,125%	DNB Bank ASA	Aa2 /AA-/-	1,250 Mrd.		21.09.2027	ms +77 Bp		13.09.2022	2,300 Mrd.	ms + 100 area
8,000%	Banco de Credito Social Cooperat	- /BB/-	0,500 Mrd.		22.09.2026	ms +567 Bp		13.09.2022	0,950 Mrd.	Low 8% area
t.b.d.	Sparebank 1 SMN	A1 /-/-	0,500 Mrd.		22.12.2025	ms +72 Bp		15.09.2022	0,750 Mrd.	ms + 90 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€-Senior Non-Preferred-Emissionen der Woche vom 12. September 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
5,375%	Crelan SA/NV	Baa3 /-/-	0,300 Mrd.		31.10.2025	ms +310 Bp		13.09.2022	0,350 Mrd.	ms + 310 area
4,625%	Commerzbank AG	Baa2 /BBB-/-	0,600 Mrd.		21.03.2028	ms +220 Bp		14.09.2022	1,100 Mrd.	ms + 240 area
t.b.d.	Goldman Sachs Group	A2 /BBB+/A	1,000 Mrd.		21.09.2029	ms +160 Bp		15.09.2022	2,000 Mrd.	ms + 175/180 Bp
t.b.d.	Citigroup nc.	A3 /BBB+/A	1,000 Mrd.		22.09.2028	ms +125 Bp		15.09.2022	2,400 Mrd.	ms + 145 area
t.b.d.	Citigroup nc.	A3 /BBB+/A	1,000 Mrd.		22.09.2033	ms +160 Bp		15.09.2022	2,100 Mrd.	ms + 175 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Kurzmeldungen

13.9. Großbanken setzen Aktienrückkäufe fort: Europas Banken schütten trotz der Rezessionssorgen weiter Kapital an ihre Aktionäre aus. Die Schweizer UBS erhöhte ihre Dividende für das Gesamtjahr um 10 % und kündigte an, dass ihr Aktienrückkaufprogramm das Ziel von 5 Mrd. USD übersteigen werde. Die italienische UniCredit teilte kürzlich mit, dass die Europäische Zentralbank die zweite Tranche ihres Aktienrückkaufprogramms genehmigt habe, so dass sie Aktien im Wert von 1 Mrd. EUR zurückzukaufen könne. (**Reuters**)

13.9. EZB-Studie zu Nachhaltigkeits-Ratings: Die EZB hat eine **Studie** veröffentlicht, in der sie untersucht, wie die vom Eurosystem zugelassenen Ratingagenturen das Risiko des Klimawandels in ihre Ratings einbeziehen. Außerdem wird analysiert, wie die Rating-Agenturen ihre Bewertungen der Risiken des Klimawandels gegenüber den Rating-Nutzern offenlegen.

12.9. Europäische Aufsichtsbehörden warnen vor steigenden Risiken: Die drei Europäischen Aufsichtsbehörden (EBA, EIOPA und ESMA – ESAs) haben ihren gemeinsamen **Risikobericht für Herbst 2022** Da veröffentlicht. Der Bericht hebt hervor, dass die sich verschlechternden wirtschaftlichen Aussichten, die hohe Inflation und die steigenden Energiepreise die Anfälligkeit im Finanzsektor erhöht haben. Die ESAs empfehlen den nationalen Aufsichtsbehörden, Finanzinstituten und Marktteilnehmern, sich auf die bevorstehenden Herausforderungen vorzubereiten.

9.9. EZB prüft verstärkt Exponiertheit von Banken bezüglich Gaskrise: Die EZB intensiviert den Austausch mit Banken bezüglich der Frage, wie gut diese auf einen möglichen Anstieg von Unternehmensausfällen im Zusammenhang mit Energieknappheiten vorbereitet sind. Hintergrund ist die sich zuspitzenden Situation bei den russischen Gaslieferungen. (**Bloomberg**)

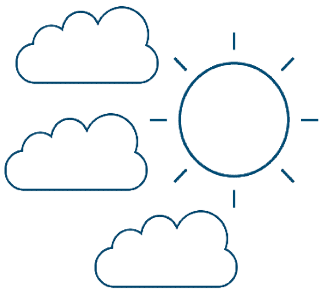
8.9. EZB Geldpolitik: Die **EZB** hebt die drei Leitzinssätze um jeweils 75 Bp. an, womit auch ihr Leitzins für Einlagen ab 14. September auf 0,75 % steigt. Nach Jahren negativer Zinsen erhalten Banken somit wieder eine positive Vergütung für ihre bei der EZB gehaltene Überschussliquidität. Somit sei auch das zweistufige System für die Verzinsung von Überschussreserven nicht mehr erforderlich und werde damit ausgesetzt. Fällig werdende Papiere aus dem Pandemie-Notfallprogramm (PEPP) sollen mindestens bis Ende 2024 flexibel wieder angelegt werden. Fälligkeiten aus dem Programm zum Ankauf von Vermögenswerten (APP) sollen "so lange wie erforderlich“ durchgeführt werden, um reichlich Liquidität zu gewährleisten.

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

E-STOXX 600 Banken	132	6,40%	-0,20%	iBoxx € Cov. Germany	2,3	0,2	-2,0	iTraxx Senior Financial	116,1	-9,2	8,2
10J-Rendite	1,69	0,12	0,61	iBoxx € Cov. Bonds	10,8	0,3	-1,6	iBoxx € Supranational	0,2	0,23	-0,99
Swap 10J	2,54	0,11	0,66	iBoxx € Banks PS	75,3	-2,1	9,0	iBoxx € Agencies	-19,7	1,55	-3,40
iBoxx € Germany	-76,3	5,06	-1,76	iBoxx Banks NPS	117,6	-5,6	11,9	iBoxx € Sub-Sov. Germany	-2,2	0,10	-4,36
iBoxx € EU	1,0	0,82	1,08	iBoxx Banks Subordinated	208,2	-8,0	27,5	iBoxx € Sub-Sovereign	11,7	0,41	-2,76

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

Freizeittipp für’s Wochenende: Keltenwelt am Glauberg



Die Keltenwelt am Glauberg ist ein archäologisches Museum und Forschungszentrum in der Gemeinde Glauberg in Hessen. Der Schwerpunkt liegt in der keltischen Zeit. Die Anlage beinhaltet unter anderem einen archäologischen Park. Dieser schließt sich in Form eines 370.000 Quadratmeter großen Außengeländes direkt an das Museum an. Auf dem heutigen Parkgelände befindet sich die ehemalige keltische Höhensiedlung sowie eine mittelalterliche Stadtanlage. Im Zentrum der Dauerausstellung steht der „Keltenfürst vom Glauberg“ und präsentiert zusätzlich Originalfunde aus vorangegangenen Ausgrabungen in einem historischen und wissenschaftlichen Kontext. Abgerundet wird das Besucherzentrum durch ein Café, welches mit einer breiten Fensterfront einen Blick über die Ausgrabungsstätte bietet.

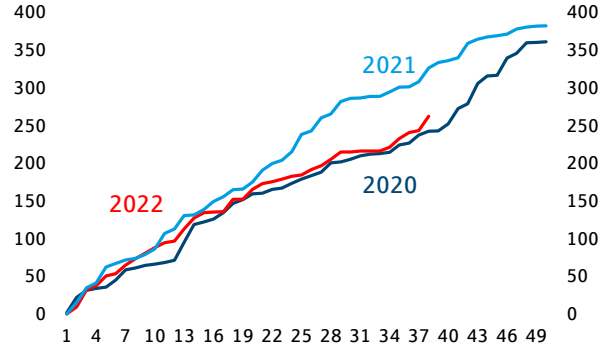
Mehr Informationen: **Keltenwelt am Glauberg**

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

Chartbook SSA, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSA: Emissionen

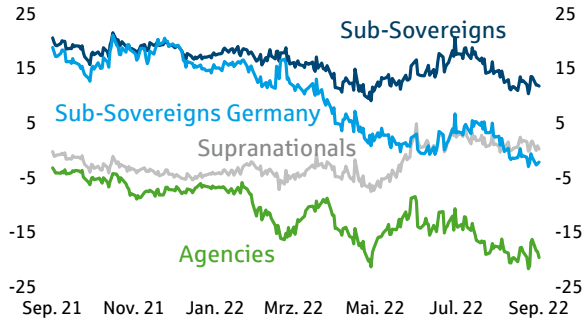
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSA: Spreadentwicklung

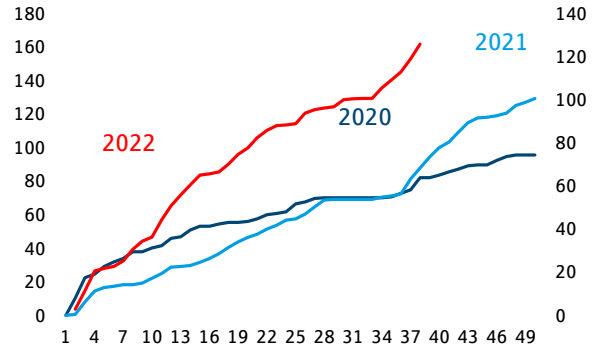
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

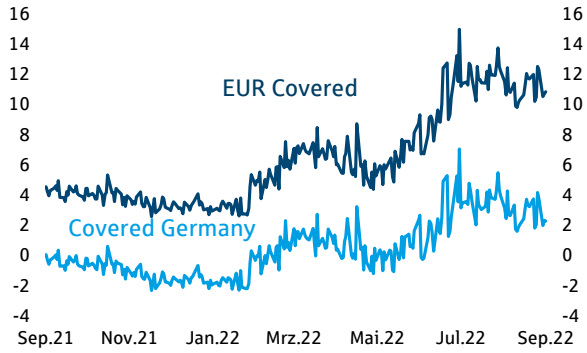
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

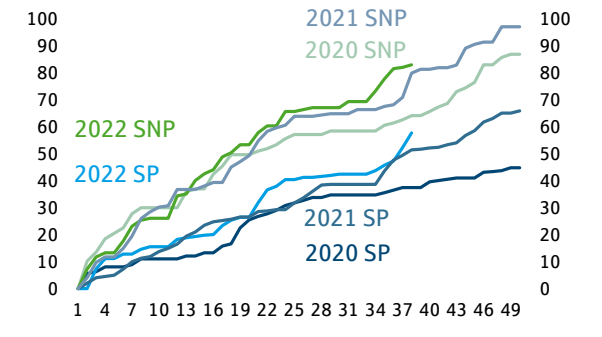
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

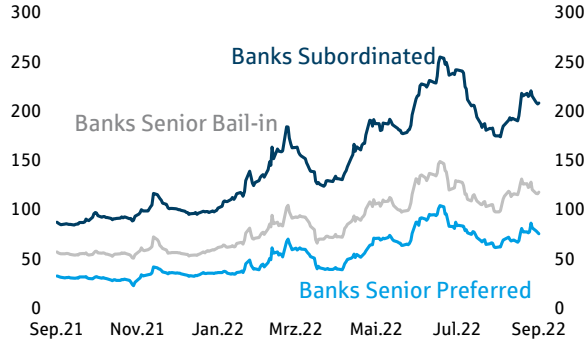
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



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)
- → Finanzplatz Frankfurt: Finanzstandort attraktiv für Institutionen
- → Im Fokus: Zinsen
- → Im Fokus: Wirtschaftliche Erholung in den Schwellenländern vertragt
- → Im Fokus SSA: Deutsche Agencies – Bundes- und Ländergarantien bieten maximale Sicherheit
- → Märkte und Trends August 2022 (Video)
- → Märkte und Trends August 2022 (Publikation)
- → Im Fokus: Länder – Klima und Wachstum: ein komplexes Thema
- → Im Fokus: Credits – Europäische Banken: Rasch steigende Zinsüberschüsse im zweiten Quartal 2022
- → Im Fokus: Covered Bonds – European Covered Bonds: Zentrale Website bringt Klarheit
- → 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/