Helaba

Im Fokus: SSA & Financials

20. Oktober 2022

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Die anstehende EZB-Sitzung wirft bereits ihre Schatten voraus. Angesichts der steigenden Kern-Inflation wird es wohl keine Pause im Zinserhöhungszyklus geben. Insgesamt hat sich die Risikoaversion am Gesamtmarkt etwas abgebaut. Bei den Energiepreisen lässt die Dynamik des jüngst vollzogenen Rückgangs nach.

Emissionsbarometer

SSA



Das SSA-Segment bleibt als „low risk-Asset" gefragt. Die Länder-Emissionen sind alle durchgelaufen. Insgesamt ist der Erfolg von Neuplatzierungen aber stark von den Anleihe-Laufzeiten abhängig. Alles über 5 Jahre ist derzeit nahezu nicht platzierbar.

Covered Bonds



Die Suche nach Qualitäts-Assets setzte sich trotz eines zuletzt verbesserten Gesamtmarkt-Sentiments fort. Zudem bleiben gedeckte Schuldverschreibungen das von den Banken bevorzugte Refinanzierungsinstrument. Insbesondere kurze Laufzeiten stehen bei Investoren hoch im Kurs.

Senior Unsecured



Das Primärmarktumfeld hellte sich bei erstrangig unbesicherten Bankanleihen in den vergangenen Tagen auf. Auch kleinere Emittenten waren in der Lage, erfolgreich am Markt zu agieren, wenngleich weiterhin hohe Spread-Zugeständnisse notwendig sind.

Risiko-Trendindikator mahnt zur Vorsicht

Spread-Trendindikator*, ASW-Spread Veränderung gegenüber …

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	0,19	0,67	-0,08	0,39	-1,71	-2,24
European Union	0,22	0,81	0,94	1,05	1,75	1,04
Germany Covered	-0,06	0,27	0,05	-0,08	0,56	-0,11
EU Covered	-0,01	0,08	0,04	0,02	0,32	0,13
Banks senior preferred	0,09	0,51	0,72	0,92	2,94	2,12
Banks senior bail-in (SNP)	0,09	0,51	0,76	1,20	3,12	2,18
Banks subordinated	-0,01	0,18	0,62	0,91	2,91	1,86
Supranational	0,12	0,58	0,50	0,41	0,96	0,24
Agencies	0,15	0,61	0,30	0,07	-0,50	-0,97
Sub-Sovereigns Germany	0,04	0,28	0,08	-0,37	-1,06	-1,68
Sub-Sovereigns	0,11	0,60	0,41	0,00	0,05	-0,81

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

Bei unserem Risikotrend-Indikator dominiert die Farbe Rot. Damit zeigt sich, dass es trotz eines zuletzt verbesserten Gesamtmarkt-Sentiments keine Grundlage für eine Entwarnung gibt.

SSA

Weiterhin stehen „low-Risk-Assets“ im Fokus. Die Emissionen der Bundesländer sind alle durchgelaufen. Die heute vom Land NRW platzierte 2,5 Mrd. EUR-Anleihe traf mit ihrer 5-jährigen Laufzeit ins Schwarze. Mit einem Orderbuch von 8,4 Mrd. EUR (inkl. JLM) gelang es, den ursprünglichen Vermarktungsspread um 2 Bp. auf MS-12 einzuengen. Insgesamt weisen derzeit rund 80 % der Neuemissionen eine Laufzeit von bis zu 5 Jahren auf, die „Schallmauer“ pendelt sich knapp oberhalb dieser Marke ein. Längere Laufzeiten lassen sich im aktuellen Marktumfeld kaum platzieren. Angesichts der Underperformance des langen Endes auf dem Sekundärmarkt ist dies kaum verwunderlich. So handelt die letzte EU um rund 11 Bp. weiter und das Sentiment trübt sich deutlich ein.
Insgesamt, so scheint es, gehören hohe Überzeichnungsraten auf dem Primärmarkt inzwischen der Vergangenheit an. Die KfW schaffte es mit einem Book-to-Cover-Ratio (B/C) von 1,1 gerade so über die Ziellinie. Der ESM (B/C 2,1) und die BPI Financement (B/C 2,0) schnitten diesbezüglich besser ab, wenngleich Neuemissionsprämien von 3 bzw. 5 Bp. geboten werden mussten.

Ausblick: Die kommende Woche steht ganz im Zeichen der EZB-Zinsentscheidung. Insofern werden sich mögliche Primärmarkt-Aktivitäten auf das Zeitfenster von Montag bis Mittwoch beschränken.

€-SSA-Emissionen in der Woche vom 17. Oktober 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,000%	Bayerische Landesboden-Kreditanstalt	Aaa /-/-	0,250 Mrd.		21.10.2032	ms -9 Bp		17.10.2022	0,320 Mrd.	ms - 9 area
1,000%	ESM	Aa1 /AAA/AAA	2,000 Mrd.		23.06.2027	ms -25 Bp		16.05.2022	12,700 Mrd.	ms - 22 area
2,500%	KFW	Aaa /AAA/AAA	3,000 Mrd.		19.11.2025	ms -46 Bp		18.10.2022	3,200 Mrd.	ms - 46 area
3,375%	Bpifrance Financement	Aa2 /-/AA	1,250 Mrd.		25.11.2032	FRTRs +58 Bp		18.10.2022	2,100 Mrd.	FRTRs +60 area
3,000%	MO The Development Bank of the Netherland	- /AAA/AAA	0,500 Mrd.		25.10.2027	ms -12 Bp		18.10.2022	1,000 Mrd.	ms - 11 area
3m€+0 Bp	Berlin	Aa1 /-/AAA	0,500 Mrd.		27.01.2027	not disclosed		19.10.2022	not disclosed	not disclosed
3,000%	NRW	Aa1 /AA/AAA	2,500 Mrd.		27.01.2028	.		20.10.2022	8,400 Mrd.	.

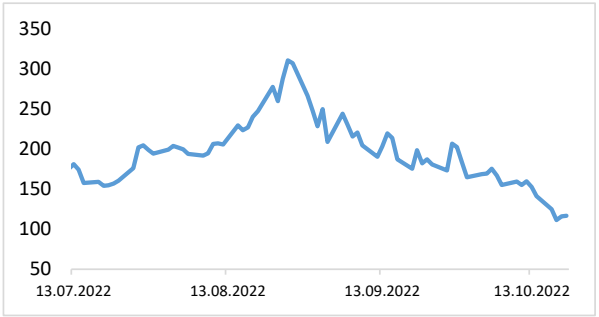
Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Covered Bonds

Im Covered-Bond-Segment setzt sich die Emissionstätigkeit unvermindert fort. Seit Montag wurden sieben Benchmark-Covered Bonds mit einem Volumen von 7,25 Mrd. EUR platziert werden. Die 3-jährige Transaktion der französischen Société Générale ragte heraus und generierte bei Investoren eine starke Nachfrage. Die 1,5 Mrd. EUR Emission wurde letztlich bei MS+2 gepreist, nachdem sie bei MS+8 in die Vermarktung gegangen war. Zweifelsohne erwies sich die kurze Laufzeit als Vorteil. Bemerkenswert ist, dass es sich bereits um den vierten Benchmark-Covered der Bank in diesem Jahr handelte und sich damit das Gesamtplatzierungsvolumen auf 5,75 Mrd. EUR erhöhte. Berlin Hyp emittierte einen 5-jährigen Pfandbrief mit einem Volumen von 750 Mio. EUR bei MS+2. Damit reduzierte sich der Preis um 4 Bp. gegenüber der ursprünglichen Indikation.

Natural Gas (TTF) 1-Monats Forward – Endet die Abwärtsbewegung?

EUR/MWh.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Ausblick: Die anstehende EZB-Sitzung wird sich auch auf den Primärmarkt bei Covereds auswirken und das Emissionsfenster auf die erste Wochenhälfte beschränken.

Der Rest des Jahres wird sich nach Einschätzung unseres Handels sehr holprig darstellen. Dazu tragen Preisverwerfungen und die schlechte Gesamtmarktliquidität auf dem Sekundärmarkt sowie der massiv eingeengte Bund/Swap-Spread tragen ebenso bei wie die Unsicherheiten bezüglich möglicher TLTRO-Änderungen.

> *„Die Spread-Entwicklungen bei längeren Laufzeiten sind äußerst entmutigend. Die von Kunden zum Verkauf angebotenen Papiere finden insbesondere in Abwesenheit der Zentralbanken keine echten Käufer. Somit bleiben derzeit als einzige Annahmestelle die Market Maker übrig, die ihr Pricing entsprechend anpassen. Im Klartext: Die tatsächlich gehandelten Levels weichen teils drastisch von der "heimeligen" Screen-Welt nach unten ab. Sicherlich spielt auch der praktisch nicht vorhandene absolute Renditevorteil mit Blick auf die Struktur der Zinskurven bei Swaps eine Rolle."*
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

€-Covered-Bond-Emissionen in der Woche vom 17. Oktober 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,125%	BPCE SFH	Aaa /AAA/-	1,750 Mrd.		24.01.2028	ms +13 Bp		17.10.2022	2,200 Mrd.	ms + 15 area
3,000%	Deutsche Pfandbriefbank AG	Aa1 /-/-	0,500 Mrd.		25.01.2027	ms +3 Bp		17.10.2022	0,675 Mrd.	ms + 5 area
3,000%	Societe Generale SFH	Aaa /-/AAA	1,500 Mrd.		28.10.2025	ms +2 Bp		18.10.2022	4,000 Mrd.	ms + 8 area
3,000%	Berlin Hyp AG	Aaa /-/-	0,750 Mrd.		25.10.2027	ms -2 Bp		18.10.2022	1,230 Mrd.	ms + 2 area
3,250%	Toronto-Dominion Bank	Aaa /-/-	1,250 Mrd.		27.04.2026	ms +18 Bp		19.10.2022	1,500 Mrd.	ms + 20 area
3,125%	Hamburg Commercial Bank AG	Aa1 /-/-	0,500 Mrd.		01.07.2026	ms +8 Bp		20.10.2022	0,680 Mrd.	ms + 9 area
3,250%	Credit Mutuel Home Loan SFH	Aaa /AAA/AAA	1,000 Mrd.		31.10.2029	ms +17 Bp		20.10.2022	1,250 Mrd.	ms + 19 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Senior Unsecured

Das **Primärmarktumfeld** für erstrangig unbesicherte Bankanleihen hat sich in den vergangenen Tagen leicht verbessert, wenngleich Papiere weiterhin nur mit hohen Spread-Zugeständnissen bei Investoren platzierbar sind und kürzere Laufzeiten insgesamt bevorzugt werden. Am Dienstag hat die Emissionstätigkeit wieder Schwung aufgenommen. Der Banco Commercial Portugues gelang es, das Buch mit 850 Mio. EUR für ihre dreijährige 350 Mio. EUR nicht kündbare Senior-Preferred-Anleihe gut zu füllen. Allerdings fiel der Kupon mit 8,5 % und die Neuemissionsprämie mit 25 Bp. hoch aus. Dennoch könnten andere Häuser aus der europäischen Peripherie dem Beispiel folgen und ebenfalls zeitnah auf dem Primärmarkt aktiv werden, sofern noch Refinanzierungsbedarf besteht. Gestern wurde zudem von der RBI eine 500 Mio. EUR SP-Anleihe bei MS+270 platziert.

Der **Kassamarkt** konnte die gute Stimmung in den anderen Marktsegmenten nicht nachvollziehen und handelt im Wochenvergleich deutlich weiter. Das Pref-Segment weitete im Schnitt 12-15 Bp. wobei sich keine Jurisdiktion

> *„Die Bärenmarktrallye ist zurzeit voll im Gange. Die Aktienmärkte gewannen zügig an Höhe (z.B. der DAX zwischenzeitlich knapp 1.000 Punkte), die iTraxx-Indizes engten sich fulminant um fast 20 Bp. vom High ein und die Bund-Swap-Spreads liefen enger auf extrem hohen Levels. Die positive Stimmung der Anleger wird derzeit nicht von den Notenbanken getrübt, wenngleich diese in den kommenden Monaten große Zinsschritte vornehmen wollen. Nächste Woche steht die EZB-Sitzung auf der Agenda, ein 75 Bp.-Zinsschritt wird erwartet."*
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

entziehen konnte. Die Non Prefs verzeichneten eine Spread-Ausweitung von durchschnittlich 20 Bp. Bei deutschen Banken fiel diese mit 25 Bp. noch deutlicher aus. Flows finden überwiegend auf der Bid-Side statt, Real Money bleibt Verkäufer, jedoch fallen die Volumina kleiner aus und werden von den Dealern noch einigermaßen verdaut.

Ausblick: Die Berichtssaison der Banken für das 3. Quartal 2022 startet und somit auch die Black-out-Periode. Wie bereits an dieser Stelle erwähnt, werden insbesondere die Problemkreditquoten und die Zinsergebnisse von besonderem Interesse sein.

€-Senior-Prefered-Emissionen in der Woche vom 17. Oktober 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
8,500%	Banco Comercial Portugues, S.A.	Baa3 /BB+/BB	0,350 Mrd.		25.10.2025	ms +550 Bp		18.10.2022	0,850 Mrd.	9% area
5,750%	Raiffeisen Bank International AG	A2 /-/-	0,500 Mrd.		27.01.2028	ms +270 Bp		19.10.2022	0,800 Mrd.	ms + 280 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€-Senior Non-preferred-Emissionen in der Woche vom 17. Oktober 2022

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
4,813%	Morgan Stanley	A1 /A-/A	1,000 Mrd.		25.10.2028	ms +175 Bp		18.10.2022	not disclosed	ms + 195 area
5,148%	Morgan Stanley	A1 /A-/A	1,750 Mrd.		25.01.2034	ms +200 Bp		18.10.2022	not disclosed	ms + 225 area
t.b.d.	Rabobank	A3 /A-/A+	1,000 Mrd.		27.01.2028	ms +155 Bp		20.10.2022	1,800 Mrd.	ms + 175 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Berichtstermine ausgewählter Banken

Emittent	Datum	Emittent	Datum
DNB BANK ASA	20.10.2022	SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	26.10.2022
NORDEA BANK ABP	20.10.2022	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	26.10.2022
BANKINTER SA	20.10.2022	BARCLAYS PLC	26.10.2022
UBS GROUP AG-REG	25.10.2022	BANCO SANTANDER SA	26.10.2022
UNICREDIT BANK AG	25.10.2022	STANDARD CHARTERED PLC	26.10.2022
UBS GROUP AG-REG	25.10.2022	SWEDBANK AB - A SHARES	27.10.2022
HSBC HOLDINGS PLC	25.10.2022	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	27.10.2022
UNICREDIT SPA	26.10.2022	LLOYDS BANKING GROUP PLC	27.10.2022

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Kurzmeldungen

18.10. Die Nachfrage der **Banken des Euroraums** nach **Liquidität der Europäischen Zentralbank** (EZB) hat sich beim einwöchigen Hauptrefinanzierungsgeschäft wenig geändert. Wie die EZB mitteilte, wurden 3,640 Milliarden Euro nach 3,622 Milliarden in der Vorwoche zum Festzinssatz von 1,25 Prozent zugeteilt. Die Gebote von 26 (Vorwoche: 19) Instituten wurden voll bedient. Die Banken des Euroraums besorgten sich damit 0,018 Milliarden Euro mehr EZB-Liquidität. (Dow Jones)

18.10. EZB/TLTRO: Einige Entscheidungsträger der Europäischen Zentralbank halten es für rechtlich möglich, die Bedingungen für die langfristige Kreditvergabe an Banken zu ändern, nachdem diese aufgrund von Veränderungen in der Wirtschaft großzügiger geworden sind. Die sogenannten TLTRO-Darlehen wurden erstmals 2014 ausgegeben, um die Banken zur Kreditvergabe zu ermutigen, als die Schuldenkrise in Europa das Wachstum belastete und eine Deflation auszulösen drohte. Einen ähnlichen Zweck erfüllten sie auch nach dem Ausbruch der Pandemie. Seitdem haben jedoch Rekordzuwächse bei den Verbraucherpreisen von 10 % und schnell steigende Zinssätze nach Jahren unter Null die Argumente für diese Verträge untergraben, sagten die Beamten, die nicht genannt werden wollten, da die Debatte privat ist. (Bloomberg)

17.10. EBA zu Aufsichtspraktiken: **Die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA)** hat am Dienstag die Schlussfolgerungen ihrer Peer Review darüber veröffentlicht, wie die zuständigen Behörden das IKT-Risikomanagement der Institute beaufsichtigen und die EBA-Leitlinien zur IKT-Risikobewertung im Rahmen des aufsichtlichen Überprüfungs- und Bewertungsprozesses (SREP) umgesetzt haben. Insgesamt deutet die Analyse darauf hin, dass die zuständigen Behörden in der EU einen risikobasierten Ansatz bei der Beaufsichtigung des IKT-Risikomanagements anwenden. Die EBA hat keine nennenswerten Bedenken hinsichtlich der Aufsichtspraktiken festgestellt, spricht aber einige allgemeine Empfehlungen für weitere Verbesserungen aus.

17.10. Moody's - Verschuldung der privaten Haushalte nimmt zu: Die Kreditaufnahme der privaten Haushalte während der Pandemie hat die Auswirkungen des wirtschaftlichen Abschwungs gemildert, aber sie hat zu einer

großen Schuldenlast geführt. Trotz eines Rückgangs im zweiten Quartal dieses Jahres blieb die Verschuldung der privaten Haushalte weltweit mit rund 57 Billionen Dollar hoch, 8 Billionen Dollar höher als im ersten Quartal 2020, so das Institute of International Finance.

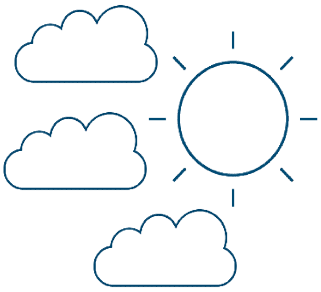
14.10. Moody's Investors Service ("Moody's") hat die Ratings der strukturierten Hypothekenpfandbriefe der Deutschen Bank AG (DB / der Emittent) von Aa1 auf Aaa hochgestuft. Anlass für die Ratingaktion ist die Anhebung der CR-Bewertung des Emittenten von A2(cr) auf A1(cr).

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

E-STOXX 600 Banken	126	7,31%	-4,10%	iBoxx € Cov. Germany	2,1	0,7	-1,2	iTraxx Senior Financial	137,8	-10,2	4,1
10J-Rendite	2,37	0,02	0,48	iBoxx € Cov. Bonds	11,3	1,0	-0,5	iBoxx € Supranational	6,5	5,72	4,39
Swap 10J	3,25	-0,06	0,56	iBoxx € Banks PS	99,6	11,0	17,9	iBoxx € Agencies	-12,7	8,39	4,90
iBoxx € Germany	-68,6	9,96	0,88	iBoxx Banks NPS	152,2	14,4	24,0	iBoxx € Sub-Sov. Germany	-1,2	3,71	-0,12
iBoxx € EU	13,8	9,12	9,91	iBoxx Banks Subordinated	256,7	8,1	32,0	iBoxx € Sub-Sovereign	17,7	6,62	4,00

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

Freizeittipp für's Wochenende: Ausstellung „Das zerbrechliche Paradies" im Gasometer Oberhausen



Gasometer Oberhausen - Die aktuelle Ausstellung im Gasometer zeigt die Schönheit der Natur und den Einfluss des Menschen auf seine Umwelt. Unter dem Titel **„Das zerbrechliche Paradies"** werden die Besucher mit auf eine bildgewaltige Reise durch die bewegte Klimageschichte unserer Erde genommen und können beeindruckende, preisgekrönte Fotografien und Videos darüber sehen, wie sich die Tier- und Pflanzenwelt in **Zeiten des Anthropozäns** verändert hat. Dank neuester **3D-Technik** können die Besucher das größte Regenwaldschutzgebiet der Welt virtuell erkunden und dabei in die Rolle verschiedener Bewohner dieses Urwaldes schlüpfen. Höhepunkt der Ausstellung ist eine monumentale Skulptur der Erde, auf die neue, **hochaufgelöste Satellitenbilder** projiziert werden, welche frei im 100m hohen Raum des Gasometers hängt.

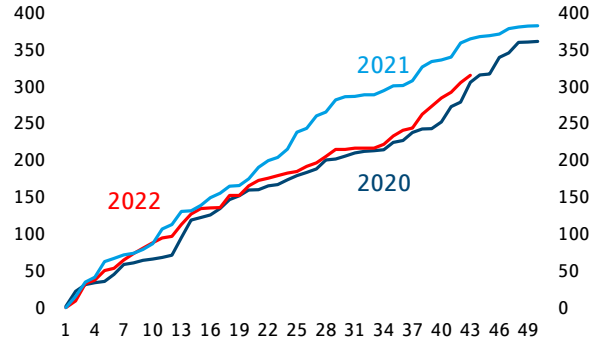
Mehr Informationen:
Das zerbrechliche Paradies — Gasometer Oberhausen

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

Chartbook SSA, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSA: Emissionen

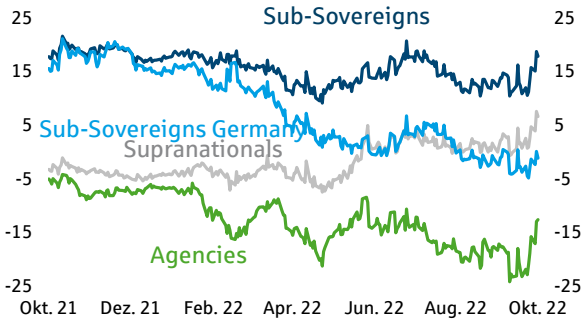
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSA: Spreadentwicklung

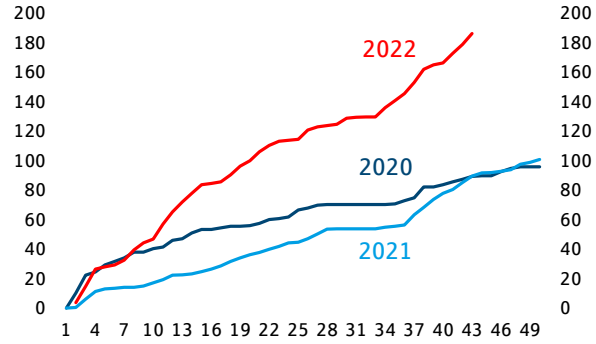
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

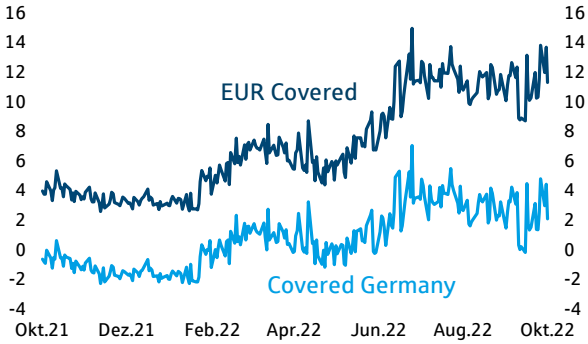
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

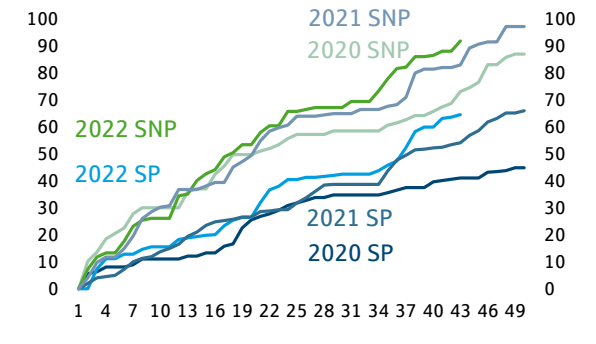
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

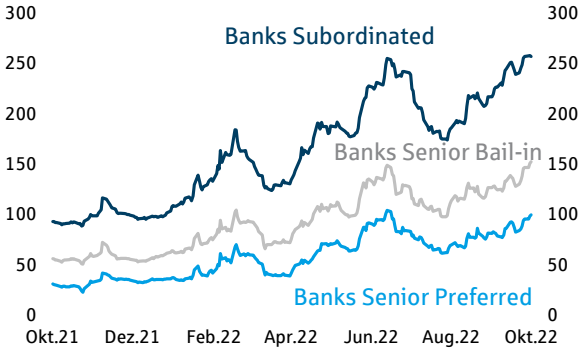
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Neues von Research & Advisory

- → Märkte und Trends Oktober
- → Märkte und trends Oktober (Video)
- → Gold: Chartbook
- → Aktien: Der Helaba-Best-Indikator
- → Japan: Mit mäßigem Wachstum
- → Nordrhein-Westfalen: Internationalität als Risiko oder Chance?
- → Brasilien: Noch ist die Stimmung gut
- → Primärmarkt Update EUR Benchmark Bankanleihen: 3. Quartal 2022
- → Corporate Schuldschein: Primärmarkt im 3. Quartal 2022
- → Globalisierung in Krisenzeiten
- → Wochenausblick
- → 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/