Helaba

# Im Fokus: SSA & Financials

## 17. November 2022

## Weekly Market Update

**Primärmarktumfeld:** Die Primärmarktbedingungen bleiben trotz der jüngsten Entspannung herausfordernd: Die Republikaner erreichen bei den US-Midterms die Mehrheit im Repräsentantenhaus, die US-Einzelhandelsumsätze sind im Oktober um 1,3 % ggü. Vormonat gestiegen und die Euroraum-Inflation steigt im Oktober erstmals seit der Euro-Einführung über die 10%-Marke.

### Emissionsbarometer

**SSA**



Viele Emittenten haben ihre Funding-Vorhaben für dieses Jahr weitegehend abgeschlossen. Zudem verunsichert die Spreadausweitung am Sekundärmarkt. Wir erwarten daher keine nennenswerte Belebung.

**Covered Bonds**



Eine historische Woche: Am Montag wurde erstmals die 200 Mrd. EUR Schallmauer beim Emissionsvolumen durchbrochen. Die Aktivitäten setzten sich ungebremst bei höheren Spreads und teils ordentlichen Neuemissionsprämien fort. Das nahe Jahresende spielt dabei eine wesentliche Rolle.

**Senior Unsecured**



Nach der überraschend starken Wiederbelebung am Primärmarkt für erstrangig unbesicherte Anleihen in der Vorwoche setzt sich die hohe Aktivität diese Woche fort. Die Emittenten stehen Schlange und stoßen bei attraktiven Spread-Angeboten auf gute Nachfrage bei den Investoren. Die Funding-Reserven werden weiter ausgebaut.

Quelle: Helaba Research & Advisory

### Risiko-Trendindikator: Ampeln zeigen etwas Entspannung an

Relative* ASW-Spread Veränderung

| IBOXX EURO | 1 Tag | 1 Woche | 4 Wochen | 13 Wochen | 52 Wochen | 104 Wochen |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Germany | -0.04 | 0.34 | 0.83 | 1.59 | -0.28 | -1.35 |
| European Union | 0.00 | -0.03 | -0.01 | 1.18 | 1.72 | 1.52 |
| Germany Covered | -0.02 | 0.02 | 0.07 | 0.30 | 0.72 | 0.02 |
| EU Covered | 0.00 | 0.04 | 0.11 | 0.22 | 0.47 | 0.28 |
| Banks senior preferred | 0.01 | -0.20 | -0.17 | 1.09 | 2.63 | 2.17 |
| Banks senior bail-in (SNP) | -0.01 | -0.29 | -0.39 | 0.76 | 2.52 | 2.11 |
| Banks subordinated | 0.02 | -0.25 | -0.59 | 0.60 | 2.31 | 1.77 |
| Supranational | 0.02 | 0.04 | 0.17 | 0.84 | 1.21 | 0.66 |
| Agencies | 0.01 | 0.20 | 0.54 | 1.07 | 0.25 | -0.39 |
| Sub-Sovereigns Germany | 0.05 | 0.10 | 0.28 | 0.34 | -0.88 | -1.30 |
| Sub-Sovereigns | 0.03 | 0.08 | 0.23 | 0.82 | 0.26 | -0.35 |

stark | mittel | schwach | unverändert | schwach | mittel | stark

Spreadausweitung | Spreadeinengung

*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet

Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Das Sentiment hat sich in den letzten Tagen entspannt. Auch unser Risiko-Trendindikators zeigt moderate Verbesserungen an, wenngleich die kurzfristige Entschärfung angesichts der zahlreichen fundamentalen Risiken nicht überbewertet werden sollte.



## SSA

Im SSA-Segment scheint es, als ob die Emittenten ihre Funding-Vorhaben für dieses Jahr bereits weitgehend abgeschlossen hätten. Zudem hat die Emittenten nach unserer Einschätzung auch die Entwicklung auf dem Sekundärmarkt verunsichert. So haben sich etwa die Spreads deutscher Bundesländer mit langen Laufzeiten zuletzt spürbar ausgeweitet. Grundsätzlich wird, das haben die vergangenen Wochen bereits gezeigt, Duration vermieden.

Dennoch kam in dieser Woche mit der EU ein Schwergewicht mit einer Dual Tranche an den Markt. Die 10,25-jährige „grüne Tranche" wies ein Orderbuch von nahezu 42 Mrd. EUR. auf. Final gepreist wurde sie bei MS+1 und einer Neuemissionsprämie von 5 Bp. Auch der 30,3-jährige Bond erfreute sich einer großen Investorennachfrage. Die rechnerische Bid-to-Cover-Ratio fiel mit 11,8x sogar noch höher aus. Die Neuemissionsprämie lag bei einem finalen Vermarktungs-Spread von 74 Bp. ebenfalls bei 5 Bp. gegenüber der relevanten Sekundärmarktkurve. Aus nachvollziehbaren Gründen wollten andere Emittenten dazu nicht in Konkurrenz treten.

**Ausblick:** Für die kommende Woche erwarten wir keine nennenswerte Belebung des Primärmarktes. Eventuell zeigt sich noch das eine oder andere Bundesland im kurzen Laufzeitensegment.

**€ SSA Emissionen in der Woche vom 14. November 2022**

| Kupon | Emittent | Rating (M/S&P/F) | Volumen in € | Tap | Fälligkeit | Begebungs-Spread zu Swaps | ESG | Begebung | Orderbuch | erste Spread-indikation |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2,750% | EU | Aaa /AA+/AAA | 6,000 Mrd. | | 04.02.2033 | ms +1Bp | ✓ | 15.11.2022 | | ms +3 area |
| 3,000% | EU | Aaa /AA+/AAA | 2,500 Mrd. | | 04.03.2053 | ms +74 Bp | | 15.11.2022 | 29,500 Mrd. | ms +76 area |
| 2,750% | Swedish Export Credit Corporation | Aa1/AA+/- | 1,000 Mrd. | | 23.02.2028 | ms +16 Bp | | 16.11.2022 | 1,250 Mrd. | ms +17 area |

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



## Covered Bonds

Wie bereits in der Vorwoche vermutet, hielt die Dynamik am Primärmarkt zuletzt an. Die magische Grenze von 200 Mrd. EUR seit Jahresanfang wurde bereits zu Wochenbeginn durchbrochen. Und dies, obwohl das Marktumfeld noch die eine oder andere Herausforderung bereithält. Höhere Spread-Zugeständnisse und die Gewährung teils deutlicher ausfallender Neuemissionsprämien halten die Lokomotive unter Dampf. Auch das näher rückende Jahresende lässt das Zeitfenster und damit die Chance auf liquide Märkte immer kleiner werden.

Das Motto der letzten Wochen lautete: Kurze Laufzeiten sind Trumpf. So überraschet es nicht, dass die Emission mit der kürzesten Covered Bond-Laufzeit in dieser Woche – die ING Bank mit einem 3-jährigen Bond – das höchste Orderbuch generierte.

Die wenigen Käufer auf dem **Sekundärmarkt** betreiben Cherry Picking und tummeln sich wenig verwunderlich am kurzen Ende der Kurve. Dieser Bereich ist aufgrund der Kurvenstruktur noch am ehesten geeignet, ein Engage-

> *„Die Umsätze (Sekundärmarkt) gleichen dem Gang durch eine Einbahnstraße und bestehen zum allergrößten Teil aus Geldkursanfragen. Die Spreads vs. Swaps weiten sich, was auch der Tatsache geschuldet ist, dass der unter Volldampf laufende Primärmarkt nur unter Gewährung generöser NIP's funktioniert. Die Wechselwirkung zwischen eben diesen NIP's mit den Bewertungen im Sekundärmarkt lässt die Spreads steigen. Die massive relative Verteuerung von Covereds vs. EGB's (Bund/Swap Tightening >20 Bps in den letzten Wochen) ist ein weiterer zentraler Treiber. "*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

ment zu wagen. Zentralbanken glänzen weitgehend durch Abwesenheit und liefern keinen nennenswerten Support. Die Unsicherheiten in einem fragilen Gesamtmarkt bleiben unseres Erachtens bestehen und dürften die Spreads hoch halten.

**Ausblick**: Auch wenn offiziell noch keine Transaktion angekündigt wurde, rechnen wir in der kommenden Woche mit weiteren Emissionen. Pre-Funding und mögliche TLTRO-Rückzahlungen – in den Schätzungen wird einer Rückzahlung am 23. November von bis zu 750 Mrd. EUR erwartet - könnten dies begünstigen. Kürzere Laufzeiten bleiben erste Wahl.

**€ Covered Bond Emissionen in der Woche vom 14. November 2022**

| Kupon | Emittent | Rating (M/S&P/F) | Volumen in € | Tap | Fälligkeit | Begebungs-Spread zu Swaps | ESG | Begebung | Orderbuch | erste Spread-indikation |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2,750% | ING Bank N.V. | Aaa/AAA/AAA | 1,750 Mrd. | | 21.11.2025 | ms +2 Bp | | 14.11.2022 | 2,250 Mrd. | ms +6 area |
| 2,875% | Credit Agricole Home Loan SFH | Aaa/AAA/AAA | 1,000 Mrd. | | 23.06.2028 | ms +15 Bp | | 14.11.2022 | 1,300 Mrd. | ms +17 area |
| 2,750% | OP Mortgage Bank | Aaa/AAA/- | 1,250 Mrd. | | 22.06.2026 | ms +6 Bp | | 14.11.2022 | 1,400 Mrd. | ms +8 area |
| 3,106% | Westpac Banking Corporation | Aaa/-/AAA | 0,750 Mrd. | | 01.12.2027 | ms +35 Bp | | 15.11.2022 | 0,800 Mrd. | ms +35 area |

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

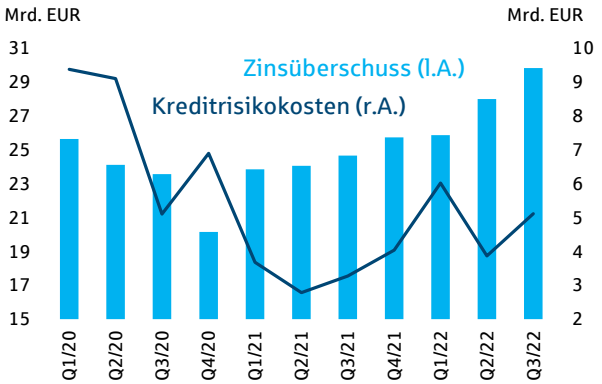
## Senior Unsecured

Nach der überraschend starken Wiederbelebung letzte Woche setzte sich die äußerst rege Aktivität am Primärmarkt für erstrangig unbesicherte Bankanleihen im EUR-Benchmark-Format mit fixem Kupon diese Woche fort. Seit Montag konnten in 9 Transaktionen 6,7 Mrd. EUR platziert werden, wobei die Orderbücher mehr als doppelt so hoch waren. Das robuste Marktumfeld spiegelte sich u.a. darin wider, dass auch längere Laufzeiten und Emittenten aus der Peripherie punkten konnten.

Die ABN AMRO Bank etwa platzierte eine Dual Tranche mit Non-preferred Rang im Volumen von 1,25 Mrd. EUR mit einer Laufzeit von 7,3 Jahren und von 1,0 Mrd. EUR über 12 Jahre, wobei das Orderbuch bei letzterer eine Überzeichnungsquote von stolzen 3x aufwies. In diesem Umfeld wagten sich auch weniger vertraute Namen wie Raiffeisen Bank Zrt. aus Ungarn und die griechische Piraeus Bank aus der Deckung. Die Häuser mussten allerdings hohe Spreads bieten, um ausreichend Investoreninteresse zu erhalten, und auch die Spread-Einengung im Sekundärmarkt fiel nicht mehr ganz so üppig aus, wie noch vor einigen Wochen. Darin kommt u.E. die doch hohe Nervosität, die derzeit am Markt herrscht, zum Ausdruck.

Gestützt war das Sentiment u.a. durch die nun weitgehend abgeschlossene Berichtssaison der Banken: Die großen europäischen Häuser konnten für das 3. Quartal 2022 sehr solide Bonitätskennzahlen ausweisen und verfügen im aktuellen Krisenumfeld über hohe Risikopuffer. Besonders ermutigend stimmt der schnelle Anstieg der Zinsüberschüsse im Kerngeschäft. Dieser dürfte die wegfallenden Erträge, die das TLTRO-III-Programm der EZB beschert hatte, mehr als kompensieren. Mit Spannung wird die **Rückzahlungsanzeige morgen (18.11.)** erwartet. Gemäß unserer Erwartung könnte sie sogar niedriger als die Konsens-Schätzung ausfallen, weil Banken ihre Liquiditätsquoten vorerst aufrechterhalten wollen. (siehe unsere Publikation **„Europäische Banken: Q3-Ergebnisse stimmen zuversichtlich“** vom 15.11.2022)

**Zinsgewinne legen erfreulich stark zu**




*Auswahl europäischer Banken (Banco Santander, BBVA, Commerzbank, Deutsche Bank, ING Group, Nordea, Unicredit, SEB, Swedbank)

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

**Ausblick**: Die Emittenten nutzen das vergleichsweise günstige Marktfenster für Vorfinanzierungen, um so im globalen Krisenumfeld für eventuell noch schwierigere Zeiten gut gerüstet zu sein und die Erfüllung ihrer regulatorischen Anforderungen (MREL/TLAC) sicherzustellen. Die lebhaften Primärmarkt-Aktivitäten könnten sich daher gemäß unserer Erwartung bei freundlichem Marktumfeld nächste Woche fortsetzen. Allerdings neigt sich das Jahr seinem Ende zu und viele Häuser haben ihre Emissionspläne weitgehend umgesetzt, teils sogar übererfüllt. Wir erwarten daher spätestens im Dezember eine Abschwächung der Aktivitäten.

> *„Es kommen New Issues in allen Laufzeiten und Haftungsrängen mit hohen Kupons, wie man sie viele Jahre nicht kannte. Die Neuemissionen haben jedoch eine gespaltene Performance aufzuweisen. Einerseits konnten die neuen Bonds von letzter Woche vom Squeeze nach den US CPI Daten profitieren und handeln deutlich enger, z.B. Jyske 11/27 und als Überflieger wurde die neue UCGIM 11/27 vom guten Marktsentiment getragen. Die Neuemissionen von dieser Woche handeln noch leicht weiter."*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

**€ Senior Prefered Emissionen in der Woche vom 14. November 2022**

| Kupon | Emittent | Rating (M/S&P/F) | Volumen in € | Tap | Fälligkeit | Begebungs-Spread zu Swaps | ESG | Begebung | Orderbuch | erste Spread-indikation |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3.250% | SEB | Aa3/A+/AA | 1.000 Mrd. | | 24.11.2025 | ms +55 Bp | | 15.11.2022 | 1.500 Mrd. | ms +80 area |
| 5.035% | Banca Mediolanum S.p.A. | -/BBB/BBB | 0.300 Mrd. | | 22.01.2027 | ms +225 Bp | | 15.11.2022 | 0.740 Mrd. | ms +255 area |
| 7.250% | National Bank of Greece S.A. | Ba3/B+/- | 0.500 Mrd. | | 22.11.2027 | ms +474 Bp | | 15.11.2022 | 1.050 Mrd. | 7.75% area |
| 8.750% | Raiffeisen Bank, Zrt. | Baa3/-/- | 0.300 Mrd. | | 22.11.2025 | ms +590 Bp | | 16.11.2022 | 0.650 Mrd. | 9% area |
| 8.250% | Piraeus Bank S.A. | B1/B/- | 0.350 Mrd. | | 28.01.2027 | ms +580 Bp | | 17.11.2022 | 0.750 Mrd. | 8.5% area |

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

**€ Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 14. November 2022**

| Kupon | Emittent | Rating (M/S&P/F) | Volumen in € | Tap | Fälligkeit | Begebungs-Spread zu Swaps | ESG | Begebung | Orderbuch | erste Spread-indikation |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 4,250% | ABN AMRO Bank NV | Baa1/BBB/A | 1,250 Mrd. | | 21.02.2030 | ms +145 Bp | ✓ | 14.11.2022 | 2,500 Mrd. | ms +170 area |
| 4,500% | ABN AMRO Bank NV | Baa1/BBB/A | 1,000 Mrd. | | 21.11.2034 | ms +165 Bp | | 14.11.2022 | 3,000 Mrd. | ms +190 area |
| 6,250% | Hamburg Commercial Bank AG | Baa2/-/- | 0,500 Mrd. | | 18.11.2024 | ms +340 Bp | | 14.11.2022 | 0,750 Mrd. | ms +350 area |
| 6,000% | Banco BPM S.p.A. | Ba2/-/BB+ | 0,500 Mrd. | | 21.01.2028 | ms +330 Bp | | 14.11.2022 | 1,100 Mrd. | ms +360 area |
| 4,375% | KBC Group N.V. | Baa1/A-/A | 1,000 Mrd. | | 23.11.2027 | ms +170 Bp | | 16.11.2022 | 3,000 Mrd. | ms +195 area |

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

## Kurzmeldungen

**15.11. EU-Banken drohen Gewinneinbußen durch Hauspreisverfall:** Regulierungsbehörden und Ratingagenturen warnen vor Gewinneinbußen bei EU-Banken, wenn die Hauspreise in der Region zu sinken beginnen. Gleichwohl sprächen die robusten Bilanzen der Banken dafür, dass sinkende Hauspreise wahrscheinlich kein systemisches Risiko darstellen, berichtet **Reuters**.

**15.11. Aufsichtsbehörden sammeln Informationen zu Greenwashing:** Die drei europäischen Aufsichtsbehörden (EBA, EIOPA und ESMA - ESAs) haben einen Call for Evidence zu Greenwashing **veröffentlicht**, um mehr über die wichtigsten Merkmale, Treiber und Risiken im Zusammenhang mit Greenwashing zu erfahren und Beispiele für potenzielle Greenwashing-Praktiken zu erhalten.

**11.11. Fitch Ratings: Spanische Pfandbriefe entsprechen nun den EU-Standards:** Spanische Covered Bonds (Cédulas hipotecarias, CH) sind dank neuer obligatorischer Liquiditätsmechanismen, die eine kontinuierliche Zahlung in Stressszenarien ermöglichen, und ausgewählter Hypothekenpools, die ausstehende Covered Bonds absichern, stärker an ihre europäischen Konkurrenten angeglichen, so Fitch Ratings. Spaniens Umsetzung der EU-

Covered Bondrichtlinie am 8. Juli 2022 stellt nach Ansicht von Fitch einen "Urknall" für den Cédulas-Markt dar. Sie stärke den Governance-Rahmen, erhöhe den Liquiditätsschutz und ermögliche Laufzeitverlängerungen.

**10.11. Russland-Aktivitäten RBI:** Die russische VTB Bank PJSC **diskutiert einen Tausch** ihrer europäischen Aktiva gegen die russischen Aktiva der in Österreich ansässigen Raiffeisen Bank International AG. Auf politischer Ebene wurde allerdings noch keine Lösung für das potenzielle Vorhaben gefunden, berichtet die Nachrichtenagentur TASS unter Berufung auf VTB-CEO Andrey Kostin. Die russische Einheit der RBI ist eine der systemrelevanten Banken Russlands.

**10.11. ESG-Due-Diligence Framework:** Mehrere EU-Mitgliedsstaaten, darunter Deutschland, Frankreich und Italien, fordern die Europäische Kommission auf, den Finanzsektor vor dem vorgeschlagenen Rahmen für die Nachhaltigkeitsprüfung von Unternehmen abzuschirmen oder ganz auszuschließen, wie aus EU-Dokumenten hervorgeht, die **Reuters** vorliegen.

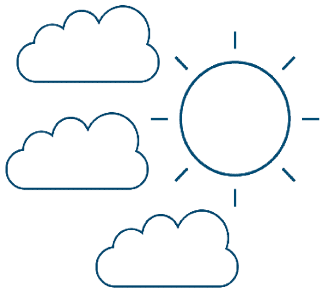
**10.11. Banksteuer in Spanien:** Die spanische Regierungskoalition hat Änderungen an ihrem Vorschlag für eine Bankensteuer vorgelegt, die den Anwendungsbereich auf lokale Einheiten ausländischer Finanzinstitute unter direkter Aufsicht der EZB ausdehnen, unabhängig von der Höhe ihrer Einnahmen, berichtet **Reuters**. Der Schritt erfolgte, nachdem die EZB Bedenken gegen die befristete Bankenabgabe geäußert hatte, die bis 2024 3 Mrd. EUR einbringen soll. So könnten das Kapital der Banken beeinträchtigt sowie Wettbewerb und Stabilität des Finanzsektors negativ beeinflusst werden.

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

| | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| E-STOXX 600 Banke | 135 | 1.55% | 7.05% | iBoxx€Cov. Germany | 4.0 | 0.4 | 2.0 | iTraxx Senior Financial | 105.9 | -10.9 | -31.9 |
| 10J-Rendite | 2.01 | -0.17 | -0.36 | iBoxx€Cov. Bonds | 15.6 | 1.1 | 4.3 | iBoxx€Supranational | 9.3 | 0.77 | 2.80 |
| Swap 10J | 2.70 | -0.24 | -0.55 | iBoxx€Banks PS | 94.2 | -7.0 | -5.3 | iBoxx€Agencies | -5.0 | 2.57 | 7.72 |
| iBoxx€Germany | -57.4 | 4.19 | 11.21 | iBoxx Banks NPS | 138.5 | -10.9 | -13.7 | iBoxx€Sub-Sov. Germany | 4.4 | 2.21 | 5.65 |
| iBoxx€EU | 14.1 | -0.15 | 0.21 | iBoxx Banks Subordinatec | 224.3 | -16.0 | -32.4 | iBoxx€Sub-Sovereign | 21.3 | 1.05 | 3.60 |

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

**Freizeittipp für's Wochenende: Bergpark Wilhelmshöhe in Kassel**



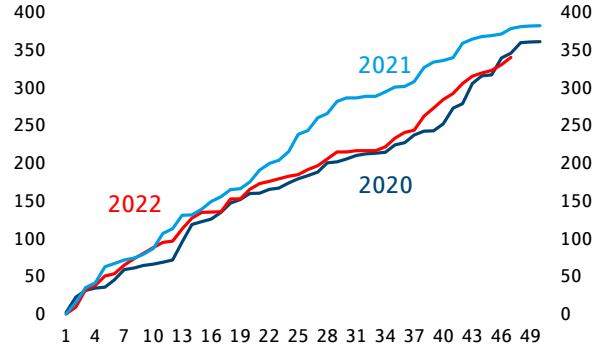
**Bergpark Wilhelmshöhe, Kassel** – Der Bergpark Wilhelmshöhe in Kassel ist mit einer Fläche von **2,4 Quadratkilometern** der größte Bergpark in Europa und seit 2013 **UNESCO-Weltkulturerbe**. Die beeindruckende Sehenswürdigkeit in Hessen wurde bereit 1696 als Park angelegt und in den darauffolgenden 150 Jahren immer wieder erweitert. Der Bergpark Wilhelmshöhe bietet nicht nur eine wunderschöne Aussicht über Kassel, sondern auch viele architektonische Highlights, wie bspw. das Schloss Wilhelmshöhe, das heute u.a. die **Gemäldegalerie „Alte Meister"** beherbergt und ca. 500 Gemälde präsentiert, die einen hervorragenden Überblick über die europäische Malerei von der Spätgotik bis zum Klassizismus zeigen. Weiteres Highlight im Bergpark ist die 11,3m große **Herkules Statue**, die auf der Spitze einer steilen Pyramide auf einem Grottenbauwerk auf dem Gipfel des Karlsberges thront.
**unesco-welterbe bergpark wilhelmshöhe | Museumslandschaft Hessen Kassel (museum-kassel.de)**

Haben Sie Ideen für Freizeittipps? Gerne nehmen wir Ihre Anregungen unter **research@helaba.de** entgegen.
Quelle: https://museum-kassel.de/de/museen-schloesser-parks/unesco-welterbe-bergpark-wilhelmshoehe

# Chartbook SSA, Covered Bonds, Senior Unsecured

### SSA: Emissionen

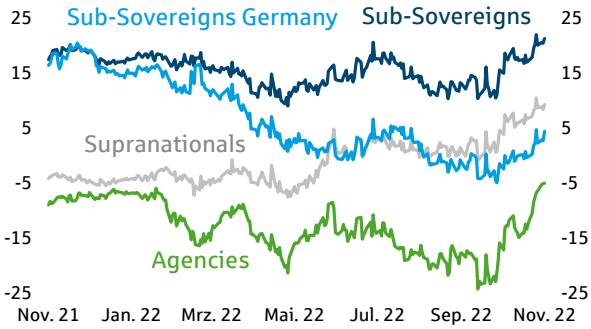
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR




Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

### SSA: Spreadentwicklung

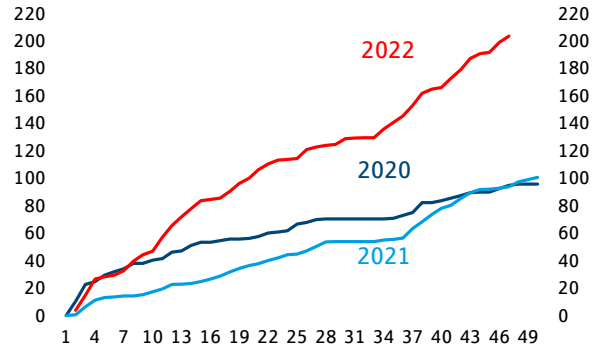
ASW-Spread in Bp.




Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

### Covered Bonds: Emissionen

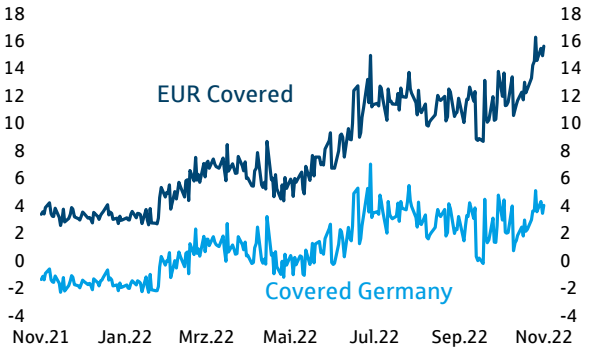
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR




Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

### Covered Bonds: Spreadentwicklung

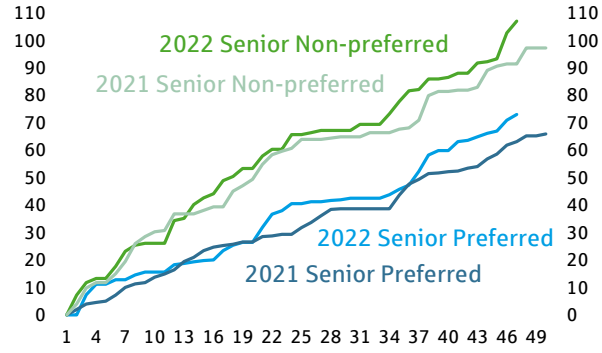
ASW-Spread in Bp.




Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

### Senior Unsecured: Emissionen

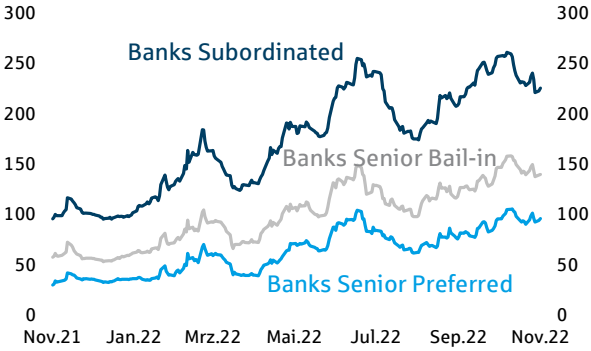
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR




Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

### Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW-Spread in Bp.




Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

## Neues von Research & Advisory

→ Credits: "Europäische Banken: Q3-Ergebnisse stimmen zuversichtlich"
→ Sustainable Finance: Die Rendezvous-Clause
→ Credits: EU-Ministerrat positioniert sich zum Basel III-Reformpaket
→ 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
→ 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
Head of 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/