Helaba

Im Fokus: SSA & Financials
9. Februar 2023

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Die Primärmärkte zeigten sich zuletzt im Vergleich zur Vorwoche sehr dynamisch. Ein Ende der ausgeprägten Emissionstätigkeit ist nicht in Sicht, obwohl die deutsche Inflation im Januar leicht auf 8,7 % gestiegen ist. Vertreter der Fed und der EZB machten in den letzten Tagen immer wieder deutlich, dass es wegen der hohen Inflation noch weitere Zinserhöhungen geben wird.

Emissionsbarometer

SSA



Die Emissionstätigkeit im SSA-Segment stellte in dieser Woche alle anderen in den Schatten. 17 neue Anleihen mit einem Volumen von 18,9 Mrd. EUR fanden ihren Weg zu den Investoren. Kurzfristig ist ein Ende der Emissionsflut nicht in Sicht.

Covered Bonds



Vom konstruktiven Primärmarktumfeld machen die Emittenten regen Gebrauch und können sich gleichzeitig einer großen Nachfrage erfreuen. Die Spreads konnten im Vergleich zur Vermarktung um durchschnittlich 7 Bps. eingeengt werden.

Senior Unsecured



Nachdem viele Banken ihre Quartalsberichte nunmehr veröffentlicht haben und aus der Blackout-Periode herauskommen, sind wieder spürbar mehr Transaktionen zu beobachten. Im freundlichen Marktumfeld werden diese gut aufgenommen.

Risiko-Trendindikator: Uneinheitliches Bild

Relative* ASW-Spread Veränderung

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	0,09	0,10	0,04	0,73	0,76	-0,61
European Union	-0,03	0,04	0,26	0,95	2,41	2,89
Germany Covered	-0,11	0,02	0,08	0,32	1,16	0,74
EU Covered	-0,04	0,00	0,04	0,18	0,79	0,67
Banks senior preferred	0,07	-0,33	-0,87	-1,40	0,78	0,94
Banks senior bail-in (SNP)	0,06	-0,36	-1,11	-1,59	0,51	0,86
Banks subordinated	0,02	-0,22	-0,80	-1,41	0,46	0,92
Supranational	-0,03	0,02	0,23	0,91	2,04	2,19
Agencies	-0,01	-0,05	-0,06	0,47	0,69	0,17
Sub-Sovereigns Germany	-0,04	-0,06	-0,07	0,46	-0,27	-0,36
Sub-Sovereigns	-0,02	-0,04	-0,05	0,45	0,73	0,61

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

Spreadausweitung | Spreadeinengung

*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet

Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Die zuletzt verstärkt auftretenden Schwankungen unseres Risiko-Trendindikators halten an. In der Folge ergibt sich ein uneinheitliches Bild.



SSA

Angesichts verschiedener Notenbanksitzungen hielten sich in der Vorwoche die Emittenten auf dem Primärmarkt zurück. In dieser Woche meldete sich insbesondere der SSA-Segment eindrucksvoll zurück. Die Neuemissionen trafen auf eine sehr rege Nachfrage, was zu sehr hohen Bid/Cover-Ratios führte. Am Montag wurde vom Land Berlin die Debüt-Sustainability Anleihe (10 Jahre, 750 Mio. EUR) sehr erfolgreich platziert. Damit geht das vierte Bundesland – nach Nordrhein-Westfalen, Baden-Württemberg und Hessen – mit nachhaltigen Anleihen an den Start. Die Berlin-Anleihe löste einen regelrechten Ansturm aus, so dass bereits nach 3 Stunden die sehr granularen Orderbücher bei rund 5,25 Mrd. EUR geschlossen werden konnten. Der Spread engte sich im Vergleich zur Vermarktung um 3 Bps. ein. Angesichts der immensen Emissionstätigkeit drängt sich der Eindruck auf, als hätten die Marktteilnehmer die Befürchtung, etwas zu verpassen. Der im Januar erfolgreiche Emissionsverlauf scheint den jüngsten Trend zu begünstigen. Bislang bestehende Sorgen, dass das üppige Nettoangebot und weitere Zinserhöhungen den Markt nachhaltig beeinträchtigen könnten, scheinen sich nicht zu bewahrheiten. Das Gegenteil ist wohl der Fall.

Ausblick: In der kommenden Woche wird die EU im Rahmen des NextGenerationEU-Programms erneut auf dem Primärmarkt aktiv werden. Darüber hinaus gehen wir davon aus, dass sich dynamische Emissionstätigkeit fortsetzt.

€ SSA Emissionen in der Woche vom 6. Februar 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
2,750%	Berlin	Aa1 /-/AAA	0,750 Mrd.		14.02.2033	ms -2 Bp	✓	06.02.2023	5,250 Mrd.	ms + 1 area
3,875%	Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	- /BBB/BBB	0,500 Mrd.		13.02.2029	BTPS +35 bp	✓	06.02.2023	2,800 Mrd.	TPS + high 40s are
3,000%	Asian Infrastructure Investment Bank	Aaa /AAA/AAA	1,500 Mrd.		14.02.2028	ms +13 Bp	✓	07.02.2023	2,000 Mrd.	ms +15 area
2,750%	KFW	Aaa /AAA/AAA	3,000 Mrd.		14.02.2033	ms -4 Bp	✓	07.02.2023	34,000 Mrd.	ms - 1 area
3,050%	ICO	Baa1 /A/A-	0,500 Mrd.		31.10.2027	SPGB +22 bp	✓	07.02.2023	4,500 Mrd.	SPGB +27 area
3,125%	Japan Bank for International Cooperation	A1 /A+/-	1,000 Mrd.		15.02.2028	ms +20 Bp		08.02.2023	1,800 Mrd.	ms + 22 area
2,850%	Sachsen-Anhalt	Aa1 /AA/AAA	0,500 Mrd.		15.02.2033	ms -2 Bp		08.02.2023	1,500 Mrd.	ms - 1 area
2,750%	EIB	Aaa /AAA/AAA	5,000 Mrd.		28.07.2028	ms -9 Bp	✓	08.02.2023	30,500 Mrd.	ms - 7 area
3,500%	Basque Government	A3 /AA-/A	0,700 Mrd.		30.04.2033	SPGB +21 bp	✓	08.02.2023	5,000 Mrd.	SPGB + 27 area
3,125%	Caisse des Depots et Consignations	Aa2 /AA/AA	1,000 Mrd.		25.05.2033	FRTRs +29 bp		08.02.2023	8,300 Mrd.	FRTRs +33 area
3,625%	Action Logement Services	Aa2 /AA/AA	1,200 Mrd.		25.05.2043	FRTR +56 bp	✓	08.02.2023	2,700 Mrd.	FRTR +58 area
2,750%	Rentenbank	Aaa /AAA/AAA	0,500 Mrd.		16.02.2032	ms -4 Bp		09.02.2023	0,750 Mrd.	ms -4 area
2,750%	L-Bank	Aaa /AA+/AAA	1,250 Mrd.		16.02.2028	t.b.d.		09.02.2023	t.b.a.	ms -6/8 wpir
3,250%	Région Wallonne	A3 /-/-	1,000 Mrd.		22.06.2033	BGBs +44 Bp	✓	09.02.2023	1,600 Mrd.	BGBs +45 area
3,500%	Région Wallonne	A3 /-/-	0,500 Mrd.		15.03.2043	BGB +45 Bp	✓	09.02.2023	0,850 Mrd.	BGBs +45 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Covered Bonds

Im Vergleich mit der Vorwoche nahmen seit Montag die Primärmarkt-Aktivitäten sehr deutlich zu. Elf Covereds mit einem Volumen von 9,85 Mrd. EUR wurden seitdem emittiert. Die Überzeichnungsraten fielen allesamt sehr deutlich aus. Emittenten aus verschiedenen Jurisdiktionen waren aktiv. Ein Highlight stellte zweifellos die Belfidus dar, deren vierjährige, auf EUR 500 Mio. EUR limitierte Anleihe ein finales Orderbuch in

> *„Die Handelsaktivitäten nehmen wieder an Fahrt auf. Das Bild stellt sich wie folgt dar: Die Zentralbanken reduzieren im Vorfeld des angekündigten Rückzugs vom Primärmarkt bereits jetzt ihre Orderquoten. Gleichzeitig nehmen die Anfragen im Sekundärmarkt zu. Zuletzt standen beispielsweise französische Covereds mittlerer Laufzeit im Fokus. Das Ergebnis am Ende des Tages waren engere Swapspreads. "*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Höhe von 3,6 Mrd. EUR auf sich vereinen konnte. Die 7,2-fache Überzeichnung begünstigte eine markante Spread-Einengung von 6 Bps. im Vergleich zur initialen Vorgabe. Im Durchschnitt lag das Bid/Cover-Ratio in dieser Woche bei stattlichen 3,7.

Mit der Sumitomo Mitsui Banking Corp. war in dieser Woche auch ein Emittent aus Japan vertreten. Die 3-jährige Benchmark konnte bei MS+48 und damit 10 Bps. unterhalb der anfänglichen Spreadvorgabe erfolgreich platziert werden.
Der Primärmarkt scheint also das absehbare Ausbleiben von Zentralbankaktivitäten bislang gut zu verkraften. Im Gegenteil: Es scheint, als ob sich einige Marktteilnehmer in Antizipation dieser Entwicklung bereits mit verstärkten **Sekundärmarktkäufen** positionierten.

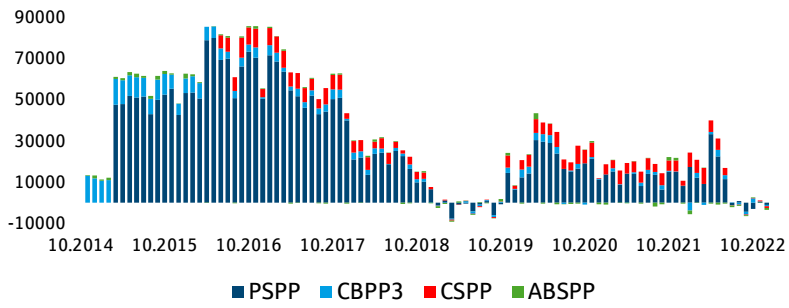
Ungeachtet der jüngsten Verlautbarungen der **EZB**, weitere Ausführungen folgen unten, hat die Notenbank ihre CBPP3-Bestände durch **Nettokäufe** im Januar deutlich um 1,3 Mrd. EUR ausgeweitet.
Ausblick: Die Bund SwapSpreads haben sich spürbar reduziert und könnten vom aktuellen Niveau aus noch weiter einengen. Dadurch würden Covereds entsprechend teurer. Dennoch sollte der konstruktive Unterton vorerst intakt bleiben. Insbesondere für den Fall, dass sich die Zinskurven wieder ein Stück in Richtung Normalität bewegen, d.h. ihre rekordhohen Inversionen graduell abbauen.

Chart of the Week

Nach der **EZB-Erklärung** am vergangenen Donnerstag blieben zwar Unklarheiten über die weiteren Ankäufe im Rahmen des APP-Programms. Fest steht jedoch, dass die Zentralbank bei den Programmen für den privaten Sektor (ABSPP, CBPP3, CSPP) die Käufe am Primärmarkt mit Beginn der teilweisen Reinvestitionen ab März bis Juni nach und nach kappen wird. Davon ausgenommen sind Nicht-Banken, deren grüne Papiere weiter für CSPP gekauft werden.

EZB-Ankaufsprogramme – Ein Kapitel geht zu Ende

Mio. EUR / Monatliche Nettokäufe zum Buchwert



Quellen: EZB, Helaba Research & Advisory

Für **Covered-Bond-Emittenten**, die noch von EZB-Käufen profitieren wollen, wird das Zeitfenster zunehmend kleiner. In Erwartung dieses Szenarios wurden bereits Emissionspläne vorgezogen – das zweitstärkste Euro Benchmark-Anleihen-Angebot im Januar spricht eine deutliche Sprache. Ist man am Markt bislang davon ausgegangen, dass die Beteiligungsquote des Eurosystems im Rahmen von CBPP3 im **März** von bislang **20 % auf 10 %** reduziert würde, so kann mittlerweile nicht mehr ausgeschlossen werden, dass die Senkung schneller vollzogen wird. Möglicherweise stellt die EZB bereits bis Ende Februar vollständig ihre Primärmarkt-Aktivitäten ein. Auf dem Sekundärmarkt wird die Notenbank weiterhin als Käufer, wenn auch in reduziertem Umfang, aktiv sein, was sich u. E. stabilisierend auf die Entwicklung der Spreads auswirken sollte.

€ Covered Bond Emissionen in der Woche vom 6. Februar 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,000%	Landesbank Saar	-/-/AAA	0,250 Mrd.		14.02.2028	ms +7 Bp		07.02.2023	0,880 Mrd.	ms +12 area
3,602%	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	Aaa/-/-	0,750 Mrd.		16.02.2026	ms +48 Bp		07.02.2023	2,750 Mrd.	ms +58 area
3,000%	Belfius Bank SA/NV	-/AAA/AAA	0,500 Mrd.		15.02.2027	ms +9 Bp		07.02.2023	3,600 Mrd.	ms +15 area
3,250%	Banco Santander, S.A.	Aa1/-/AA	0,500 Mrd.		14.02.2028	ms +38 Bp		07.02.2023	2,400 Mrd.	ms +45 area
3,125%	Aareal Bank AG	Aaa/-/-	0,750 Mrd.		13.02.2026	ms +3 Bp		08.02.2023	2,350 Mrd.	ms +8 area
3,000%	ING Bank N.V.	Aaa/AAA/AAA	2,000 Mrd.		15.02.2026	ms -2 Bp		08.02.2023	4,800 Mrd.	ms +4 area
3,000%	ING Bank N.V.	Aaa/AAA/AAA	2,000 Mrd.		15.02.2033	ms +19 Bp		08.02.2023	3,200 Mrd.	ms +23 area
3,625%	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	Aa2/-/-	0,500 Mrd.		15.02.2026	ms +60 Bp		08.02.2023	2,400 Mrd.	ms +75 area
3,125%	Oma Saastopankki Oyj	-/AAA/-	0,350 Mrd.		15.06.2028	ms +31Bp		08.02.2023	1,500 Mrd.	ms +38 area
3,375%	Cajamar Caja Rural SCC	-/AA/-	0,750 Mrd.		16.02.2028	ms +50 Bp		09.02.2023	1,600 Mrd.	ms +60 area
3,000%	BPCE SFH	Aaa/AAA/-	1,500 Mrd.		17.10.2029	ms +23 Bp		09.02.2023	3,100 Mrd.	ms +28 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Senior Unsecured

In den vergangenen beiden Wochen hatten Berichtssaison und Blackouts die Primärmarktaktivität bei erstrangig unbesicherten Bankanleihen merklich gedämpft. Viele der großen Player haben nunmehr ihre Quartalsergebnisse vorgelegt und können ihre Emissionstätigkeit wieder aufnehmen. In dieser Woche war bereits eine **spürbare Belebung** bei den EUR-Benchmark Emissionen zu verzeichnen. Das platzierte Volumen summierte sich bei 7 Transaktionen auf 4,6 Mrd. EUR. In der Vorwoche waren im Rahmen von 4 Transaktionen 3,0 Mrd. EUR platziert worden.

Der Anteil der regulatorisch getriebenen Non-preferred Anleihen war mit 4 Transaktionen leicht in der Überzahl, immerhin 3 Transaktionen waren grün ausgestaltet.

Die jüngsten Neuemissionen konnten sowohl bei der Platzierung als auch anschließend im Sekundärmarkt recht gut performen. Das Marktumfeld war vor allem durch die Notenbankentscheidungen der letzten Woche bestimmt, aber auch die **Ergebnisse der Banken** zogen viel Aufmerksamkeit auf sich. Sie waren diese Woche etwas durchmischter als die Woche zuvor: Die in der Krise steckende Credit Suisse musste einen Verlust von 7,3 Mrd. CHF für 2022 ausweisen, das Ergebnis der Société Générale war durch ihr Russland-Engagement belastet. Insgesamt bestätigte sich aber das Bild stark steigender Zinserträge und stabil niedriger Kreditrisikokosten (siehe unsere Credit-Publikation **„Europäische Banken – Mit Zuversicht ins Jahr 2023“** vom 11.1.2023).

Ausblick: Die Quartalsberichtssaison der Banken setzt sich in den nächsten Wochen fort, der Großteil der Institute hat nunmehr aber die Ergebnisse vorgelegt. Angesichts der umfangreichen Fälligkeiten im Jahr 2023 und regulatorischer Anforderungen an das gesamte Haftkapital (MREL/TLAC) rechnen wir bei freundlichem Marktumfeld mit einer **fortlaufend regen Primärmarktaktivität**.

> *„Die Masse der Flows konzentriert sich ungebrochen auf die 2023er Neuemissionen. Einen recht hohen Anteil an den Real Money Flows der vergangenen Woche nahmen dabei die beiden neuen grünen Non-preferred Bonds der Bayerischen Landesbank und der Helaba ein. Des Weiteren nutzten Versicherer und Asset Manager die aktuell hohen Renditen als Kaufgelegenheit. Das Monthly Rebalancing vergangene Woche sorgte zudem für einen weiteren Umsatzschub und die Gelegenheit, 2-way-flows zu generieren. Retail-seitig sind Bonds mit 1.000er-Stückelung wie von der Commerzbank, Goldman Sachs, der Renault Finance oder der neuen 27er PBBGR en vogue.*
> *Wie heißt es bekanntermaßen: Nach der Zinserhöhung ist vor der Zinserhöhung. Inflations- und Konjunkturdaten, sowie die Reden von jeweiligen Ratsmitgliedern der Notenbanken stehen nun im Fokus. Die Rede Powells vom Dienstag machte dabei den Anfang und öffnete wieder Phantasien in unterschiedliche Richtungen. Es bleibt spannend.“*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

€ Senior Prefered Emissionen in der Woche vom 6. Februar 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
4,125%	Hypo Vorarlberg Bank AG	A3 /-/-	0,500 Mrd.		16.02.2026	ms +105 Bp	✓	07.02.2023	1,750 Mrd.	ms + 120/125 area
5,885%	Cassa Centrale Banca	- /-/BBB-	0,500 Mrd.		16.02.2027	ms +275 Bp		08.02.2023	2,750 Mrd.	ms +300 area
5,952%	Tatra Banka a.s.	A3 /-/-	0,300 Mrd.		17.02.2026	t.b.d.	✓	09.02.2023	3,750 Mrd.	ms +310 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€ Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 6. Februar 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
4,625%	Virgin Money UK	Baa1 /BBB-/BBB+	0,500 Mrd.		29.10.2028	ms +175 Bp		07.02.2023	1,350 Mrd.	ms + 200 area
3,625%	DNB Bank ASA	A3 /A-	1,000 Mrd.		16.02.2027	ms +63 Bp	✓	09.02.2023	t.b.a.	ms + 90 area
4,450%	UniCredit S.p.A.	Baa3 /BBB-/BBB-	1,000 Mrd.		16.02.2029	ms + 160 Bp		09.02.2023	2,100 Mrd.	ms + 185 area
4,000%	Nykredit Realkredit A/S	- /BBB+/A	0,750 Mrd.		17.07.2028	ms + 115 Bp		09.02.2023	1,200 Mrd.	ms + 140 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Berichtstermine ausgewählter Banken

Emittent	Datum	Emittent	Datum
SPAREBANKEN SOR	10.02.2023	STANDARD CHARTERED PLC	16.02.2023
BPCE SA	10.02.2023	COMMERZBANK AG	16.02.2023
BARCLAYS PLC	15.02.2023	NATWEST GROUP PLC	17.02.2023

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Kurzmeldungen

8.2. Fitch Ratings erhöht das Minimum ESG.RS für Hypothekenverbriefungen und Covered Bonds
Fitch Ratings hat die erwarteten Mindestwerte für die ESG-Relevanz (ESG.RS) für Hypothekenverbriefungen und gedeckten Schuldverschreibungen (CVBs) in einigen Ländern von "1" auf "2" erhöht. Damit wird den Änderungen im relevanten operativen und/oder regulatorischen Umfeld Rechnung getragen. Die Änderung hat keine Auswirkungen auf die Ratings. Ein ESG.RS von "2" zeigt an, dass ein allgemeines ESG-Thema für den Sektor, aber nicht für die spezifische Transaktion oder das Programm aus einer Kreditperspektive relevant ist, während ein ESG.RS von "1" anzeigt, dass ein allgemeines Thema weder für den Sektor noch für die Transaktion oder das Programm aus einer Kreditperspektive relevant ist.

8.2. Plattform für nachhaltige Finanzierungen - Liste der Mitglieder: Die **Europäische Kommission** hat die Liste der Mitglieder für das neue Mandat der Plattform für nachhaltige Finanzierungen veröffentlicht. Die Plattform wird die Kommission in Bezug auf die EU-Taxonomie und den EU-Rahmen für nachhaltige Finanzierungen beraten, wobei der Schwerpunkt auf der Benutzerfreundlichkeit liegt.

8.2. EZB-Aufsicht veröffentlicht SREP-Ergebnisse: Die EZB lässt die Kapitalanforderungen 2023 im Durchschnitt unverändert, da die Banken ihre Widerstandsfähigkeit aufrechterhalten. Dies ist das Ergebnis des diesjährigen aufsichtlichen Überprüfungs- und Bewertungsprozesses (SREP). Trotz einer Eintrübung der Aussichten im Jahresverlauf haben gestiegene Zinsen für eine bessere Rentabilität und einen stärkeren Kapitalaufbau gesorgt. Im Durchschnitt hatten die Banken weiterhin solide Kapital- und Liquiditätspositionen. Die meisten verfügten über mehr Kapital, als gemäß den Kapitalanforderungen und -empfehlungen des vorhergehenden SREP-Zyklus vorgeschrieben war.

8.2. EZB-Aufsicht übt Druck auf Banken aus, sich aus Russland zurückzuziehen: Andrea Enria, Chef derEZB-Aufsicht, sagte, dass die EZB Druck auf die Banken der Eurozone ausübe, ihre Russland-Engagements abzubauen, auch wenn sich das Zeitfenster für den Verkauf dieser Aktiva verkleinert habe, nachdem der Kreml "feindlicher" gegenüber solchen Schritten geworden sei. Wie die **Financial Times** berichtet, haben viele westliche Banken mit Tochtergesellschaften in Russland versucht, das Land zu verlassen, aber nur wenige haben dies getan, oft zu einem hohen Preis.

8.2. Die EZB-Aufsicht billigt Ausschüttungspläne: Europas oberste Bankenaufsichtsbehörde hält die Pläne der Branche zur Entlohnung von Aktionären nicht für überzogen, nachdem einige Kreditgeber ihre Ausschüttungen zurückgefahren haben. "Die Ausschüttungspläne sind aus unserer Sicht nachhaltig", sagte Andrea Enria, oberster Aufsichtsbeamter der EZB, in einem **Bloomberg**-Interview.

6.2. S&P zum Ausblick für Banken: Laut **S&P Global Market Intelligence** sehen sich die Kreditgeber in der Eurozone mit Lücken bei den Zinserträgen, geringerer Liquidität und höheren Einlagen- und Finanzierungskosten konfrontiert, da das Ende der Ära des ultrabilligen Geldes beginnt. Die Ergebnisse des vierten Quartals zeigten erste Anzeichen für die Auswirkungen der EZB-Entscheidung, die Rückzahlungen im Rahmen ihres TLTRO III-Prorammes zu beschleunigen.

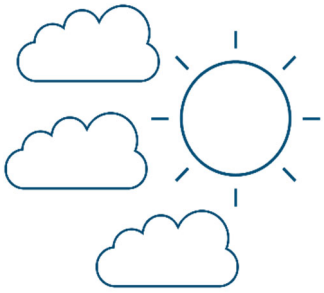
6.2. Möglicherweise Sondersteuer für Banken in Litauen: Litauen könnte eine Gewinnsteuer für Banken einführen, wenn die Gewinne in diesem Jahr aufgrund steigender Zinssätze weiter in die Höhe schnellen, sagte die Gouverneurin der Zentralbank und Finanzministerin des Landes, Gintare Skaiste. Wie die Nachrichtenagentur **Reuters** berichtet, fügte sie hinzu, dass die Mehreinnahmen der Regierung für die Verteidigung ausgegeben werden sollten. Eine Sondersteuer für Banken hatte bereits in Spanien für viel Aufregung gesorgt.

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

E-STOXX 600 Banker	162	0,66%	7,23%	iBoxx € Cov. Germany	5,8	-0,7	1,0	iTraxx Senior Financial	84,5	-2,4	-4,2
10J-Rendite	2,37	0,08	0,18	iBoxx € Cov. Bonds	18,9	-0,8	1,2	iBoxx € Supranational	18,1	-0,95	2,30
Swap 10J	2,88	0,03	0,10	iBoxx € Banks PS	63,5	-6,9	-18,7	iBoxx € Agencies	1,7	-0,69	0,13
iBoxx € Germany	-43,57	2,41	3,45	iBoxx Banks NPS	91,2	-9,6	-32,8	iBoxx € Sub-Sov. Germany	10,4	-1,57	-1,41
iBoxx € EU	24,44	-1,14	2,87	iBoxx Banks Subordinated	155,2	-11,7	-37,5	iBoxx € Sub-Sovereign	26,3	-1,03	-0,49

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

Freizeittipp für's Wochenende: Bundeskunsthalle Bonn



Die **Kunst- und Ausstellungshalle der Bundesrepublik Deutschland**, von Freunden Bundeskunsthalle genannt, ist soetwas wie das kulturelle Aushängeschild Deutschlands.

Zum einen hat sie den Auftrag, den geistigen und kulturellen Reichtum der Bundesrepublik aufzufangen und abzubilden, zum anderen dient sie als Austauschstätte mit anderen Kulturen und deren künstlerischen Traditionen.

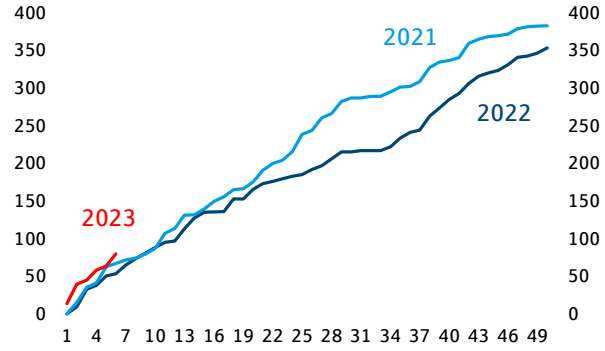
Weitere Informationen:
Kunsthalle Bonn

Haben Sie Ideen für Freizeittipps? Gerne nehmen wir Ihre Anregungen unter **research@helaba.de** entgegen.
Quelle: https:/**18 schöne Ausflugsziele und Sehenswürdigkeiten in NRW (coolibri.de)**

Chartbook SSA, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSA: Emissionen

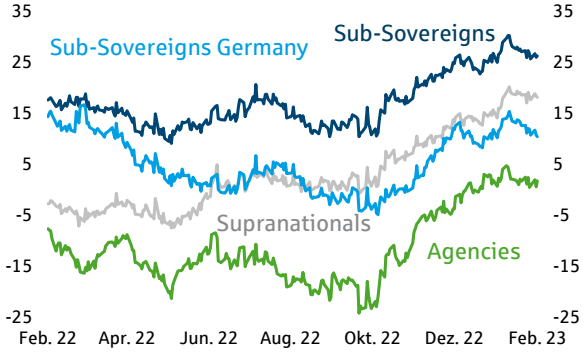
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSA: Spreadentwicklung

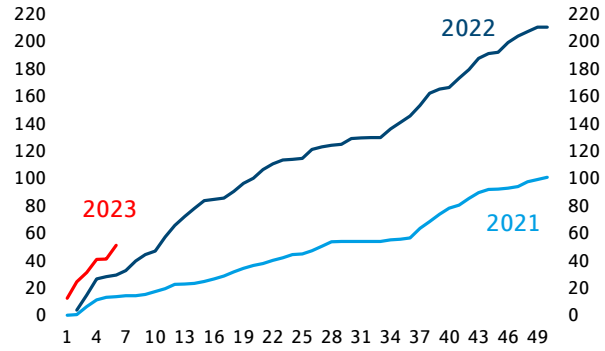
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

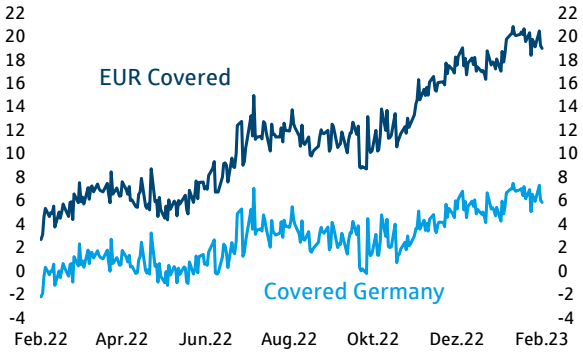
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

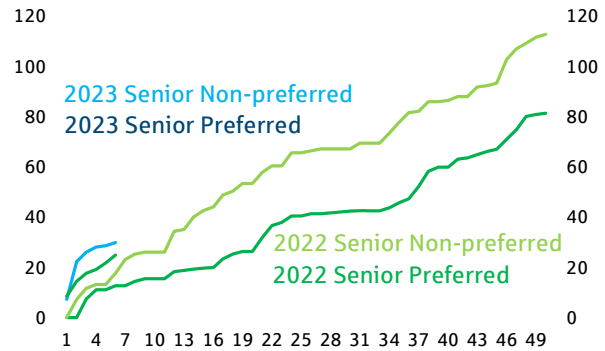
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

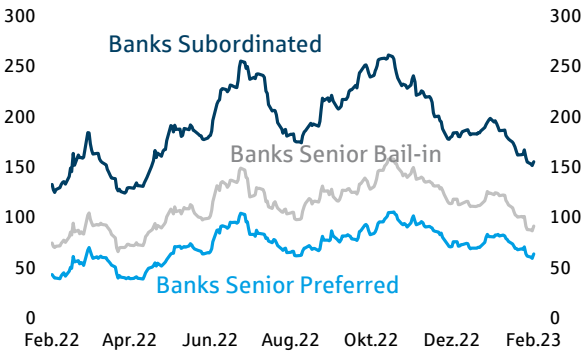
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Neues von Research & Advisory

- → Wochenausblick
- → Aktien: Chartbook
- → Im Fokus: Zinsen
- → Im Fokus Credits: Corporate Schuldschein-Wachsende Vielfalt schafft neue Handlungsoptionen
- → Im Fokus Länder: Österreich – konjunkturelle Rutschpartie
- → Im Fokus: Europäische Banken: Mit Zuversicht ins Jahr 2023
- → Primärmarkt update EUR Benchmark Bankanleihen
- → Singapurische Covered Bonds: Top Bonität made in Asia
- → Credits: Corporate Schuldschein: Primärmarkt 2022
- → Immobilien und Covered Bonds (Video)
- → Märkte und Trends 2023 - Jahresausblick für Konjunktur und Kapitalmärkte
- → Märkte und Trends 2023 - Jahresausblick für Konjunktur und Kapitalmärkte (Video)
- → Sustainable Finance: Die Rendezvous-Clause

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:
Sabrina Miehs
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 24
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/