Helaba

# Im Fokus: SSAs & Financials

## 16. Februar 2023

## Weekly Market Update

**Primärmarktumfeld:** Die Primärmärkte knüpfen an den dynamischen Verlauf der Vorwoche nahtlos an. Voraussichtlich wird sich diese Tendenz bis auf Weiteres fortsetzten. In den USA sind die Verbraucherpreise im Januar gegenüber dem Vormonat um 0,5 % gestiegen, die Jahresrate sank auf 6,4 % von 6,5 %. Bei den US-Einzelhandelsumsätzen betrug der Anstieg im Januar 3 % Vm.

### Emissionsbarometer

SSAs



Das SSA-Segment erfreut sich sowohl bei Emittenten als auch bei Investoren derzeit großer Beliebtheit. Mehrheitlich deutliche Überzeichnungsraten und verhältnismäßig geringe Neuemissionsprämien untermauern diese Auslegung.

Covered Bonds



Von der wahrscheinlich letzten Chance auf eine Primärmarkt-Beteiligung der EZB machten die Emittenten in dieser Woche nochmals regen Gebrauch. Covereds mit kurzen Laufzeiten ließen sich erneut leichter platzieren, wenngleich sich am längeren Ende moderate Verbesserungen abzeichnen.

Senior Unsecured



Nach der starken Emissionstätigkeit im bisherigen Jahresverlauf zeigte der Primärmarkt diese Woche spürbare Ermüdungserscheinungen. Angesichts des etwas schwächeren Marktumfeldes können die Emittenten es sich erlauben, eine zunächst eher abwartende Haltung einzunehmen, das Umfeld bleibt jedoch aufnahmebereit.

### Risiko-Trendindikator: Risikoaversion lässt kurzfristig nach

Relative* ASW-Spread Veränderung

| IBOXX EURO | 1 Tag | 1 Woche | 4 Wochen | 13 Wochen | 52 Wochen | 104 Wochen |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Germany | 0,00 | 0,16 | 0,06 | 1,05 | 1,09 | -0,47 |
| European Union | -0,02 | 0,04 | -0,10 | 0,99 | 2,67 | 2,95 |
| Germany Covered | 0,01 | 0,15 | -0,04 | 0,52 | 1,02 | 1,01 |
| EU Covered | 0,00 | 0,04 | -0,03 | 0,22 | 0,74 | 0,75 |
| Banks senior preferred | -0,04 | 0,17 | -0,61 | -1,00 | 0,94 | 1,09 |
| Banks senior bail-in (SNP) | -0,01 | 0,26 | -0,70 | -1,17 | 0,70 | 1,11 |
| Banks subordinated | 0,00 | 0,20 | -0,41 | -1,04 | 0,59 | 1,12 |
| Supranational | -0,01 | 0,05 | -0,12 | 0,93 | 2,16 | 2,29 |
| Agencies | -0,01 | 0,04 | -0,17 | 0,58 | 0,96 | 0,17 |
| Sub-Sovereigns Germany | -0,02 | 0,01 | -0,28 | 0,32 | -0,12 | -0,19 |
| Sub-Sovereigns | -0,03 | 0,04 | -0,32 | 0,46 | 0,86 | 0,76 |

stark mittel schwach unverändert schwach mittel stark

Spreadausweitung Spreadeinengung

*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet

Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Weiterhin verzeichnet unseres Risiko-Trendindikator deutlichere Ausschläge in beide Richtungen. Kurzfristig hellte sich das Bild auf, die weiteren Laufzeiten weisen indes widersprüchliche Signale auf.



## SSAs

Im SSA-Segment spielt die Musik munter weiter. Die EU plant bis Juni rund 80 Mrd. EUR aufzunehmen. Im Rahmen dessen wurden die Anleihen mit den Laufzeiten Dezember 2029 und November 2042 um 3 bzw. 4 Mrd. EUR aufgestockt. Einmal mehr trafen diese beiden Transaktionen auf enorme Nachfrage von mehr als 93 Mrd. EUR. Zum Erfolg der Emission trug die Suche nach Safe Haven Assets ebenso wie der Umstand, dass der Sekundärmarkt etwas austrocknet, bei. Das Land Niedersachsen platzierte eine bis 2028 laufende Landesschatzanweisung erfolgreich. Bemerkenswert war einerseits das hohe Emissionsvolumen in Höhe von 1,5 Mrd. EUR - das größte seit dem Jahr 2006 - und andererseits, dass es sich in diesem Jahr bereits um die dritte Anleihen-Platzierung handelte. Mehr als 70 Kunden, der Großteil aus dem Inland, zeichneten die Emission. Die mit 5 Jahren defensiv gewählte Laufzeit dürfte zum Erfolg beigetragen haben. Ferner platzierte die autonome Region Madrid eine 10-jährige Sustainable Benchmark bei SPGB + 22 erfolgreich. Insgesamt wurden 9 Transaktion durchgeführt deren durchschnittliche Bid/Cover-Ratios bei 5,5 vs. einer Überzeichnungsrate von 6,7 in der Vorwoche lagen. Bemerkenswert ist außerdem, dass verstärkt auch wieder ultralange Laufzeiten erfolgreich emittierbar sind wie die Transaktionen der Region Wallonie und Action Logement Services zeigen.

**Ausblick**: Der ESM hat bereits RfPs versandt und wird voraussichtlich in der kommenden Woche eine Transaktion durchführen.

**€ SSA Emissionen in der Woche vom 13. Februar 2023**

| Kupon | Emittent | Rating (M/S&P/F) | Volumen in € | Tap | Fälligkeit | Begebungs-Spread zu Swaps | ESG | Begebung | Orderbuch | erste Spread-indikation |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2,875% | Niedersachsen | - /-/AAA | 1,500 Mrd. | | 18.04.2028 | ms -9 Bp | | 13.02.2023 | 2,200 Mrd. | ms - 8 area |
| 2,750% | NRW.Bank | Aa1 /AA/AAA | 0,500 Mrd. | | 21.02.2029 | ms -8 Bp | | 13.02.2023 | not disclosed | ms - 8 bp |
| 1,625% | EU | Aaa /AA/AAA | 5,000 Mrd. | ✓ | 04.12.2029 | ms -21 Bp | | 11.10.2022 | 16,500 Mrd. | ms - 20 area |
| 3,375% | EU | Aaa /AA/AAA | 4,000 Mrd. | ✓ | 04.11.2042 | ms +52 Bp | | 14.02.2023 | 51,000 Mrd. | ms + 54 area |
| 3,596% | Madrid | Baa1 /A/BBB | 1,000 Mrd. | | 30.04.2033 | SPGB +22 bp | ✓ | 14.02.2023 | 6,000 Mrd. | SPGB +28 area |
| 3,000% | Municipality Finance Plc | Aa1 /AA+/- | 1,000 Mrd. | | 25.09.2028 | ms -3 Bp | ✓ | 15.02.2023 | 2,000 Mrd. | ms - 1 area |
| 3,375% | Japan Finance Org. for Municipalities | A1 /A+/- | 0,500 Mrd. | | 22.02.2028 | ms +31 Bp | ✓ | 15.02.2023 | 1,600 Mrd. | ms + 35 area |
| 5,125% | Bank Gospodarstwa Krajowego | - /-/A- | 0,750 Mrd. | | 22.02.2033 | ms +215 Bp | | 15.02.2023 | 2,100 Mrd. | ms + 240 area |
| 3,000% | BNG | Aaa /AAA/AAA | 1,500 Mrd. | | 23.02.2028 | ms -3 Bp | | 16.02.2023 | 2,350 Mrd. | ms - 1 area |

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



## Covered Bonds

Auf dem Primärmarkt für Covered Bonds brummt es weiter. Mit sehr viel Schwung startete das Segment in diese Woche. Mit der Société Générale SFH (Dual-Tranche), Credit Mutuel Home Loan SFH, Nordea und der Unicredit waren für einen Montag eine bemerkenswert hohe Zahl an Emittenten aktiv. Das von diesen platzierte Emissionsvolumen von7 Mrd. EUR generierte eine robuste Nachfrage von 12 Mrd. EUR. Einmal mehr

> *„Die ungebrochen gute bis sehr gute Nachfrage nach Covered Bonds kann an den prall gefüllten Orderbüchern ablesen werden und auch die NIP's sind auf dem Rückzug. Zudem kommt es zu vergleichsweise wenigen Tausch-Geschäften – Verkauf alter Bonds zugunsten von Neuemissionen. Vieles spricht dafür, dass frische Liquidität in die Assetklasse fließt. Insgesamt scheint der Markt zuversichtlich zu sein, dass es nach dem Primärmarkt-Kaufstopp der EZB nicht zu größeren Verwerfungen kommt. "*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

zeigte sich, dass das kurze Ende am besten zu platzieren ist, wenngleich sich Verbesserungen auch am langen Ende abzeichnen. So können zumindest Tier 1-Emittenten Laufzeiten mit bis zu zehn Jahren im Benchmarkvolumen zu verhältnismäßig geringen Neuemissionsprämien platzieren. Mehrheitlich sind die Emissionen dieser Woche gut durchgelaufen, die Überzeichnungsrate lag im Durchschnitt bei 2,0 nach 3,6 in der Vorwoche. Angesichts des bislang in diesem Jahr emittierten Volumens scheint es wahrscheinlich, dass die Primäraktivitäten im Laufe der kommenden Quartale einen Gang runterschalten werden. Vorausgesetzt, dass sich die Großwetterlage nicht

substanziell ändert (Entwicklung der Leitzinsen, konjunkturelles Gesamtbild, Struktur der Zinskurven), sollte der konstruktive Unterton aufrechterhalten werden.

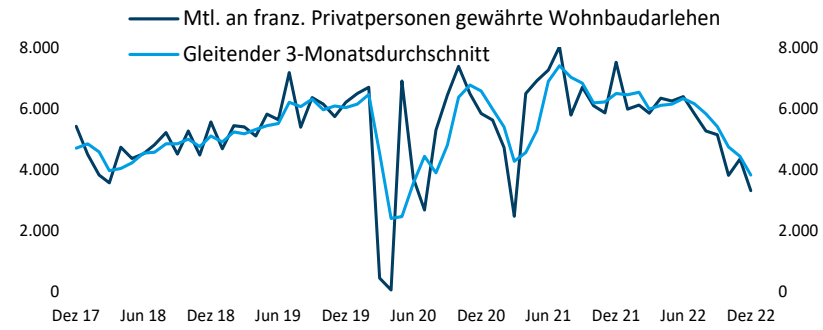
Die **EZB**-Beteiligungsquote betrug 10 % in dieser Woche. Angesichts verschiedener regionaler Feiertage im Zuge des Karnevals werden die Primärmarktaktivitäten erst ab dem kommenden Dienstag wieder verstärkt an Fahrt aufnehmen. Sollten die Valuten nicht verkürzt werden, würden diese in den März fallen, so dass die EZB dann keine Rolle mehr spielen wird. Die veränderte Vorgehensweise der Notenbank ist bereits jetzt ablesbar. Die **EZB,** die ihre CBPP3-Bestände durch Nettokäufe im Januar noch um 1,3 Mrd. EUR ausweitete, scheint nun ein deutlicher Richtungswechsel vollzogen zu haben. Im Berichtszeitraum vom 3. bis zum 10. Februar wurden die Bestände deutlich um rund 2 Mrd. EUR reduziert.

**Ausblick:** Die Primärmarktaktivitäten werden in den nächsten Tagen angesichts verschiedener regionaler Feiertage geringer ausfallen und voraussichtlich erst ab Mitte der kommenden Woche wieder etwas an Fahrt aufnehmen.

## Chart of the Week

Die Entwicklung der Immobilienmärkte ist für Covered Bond Investoren von großem Interesse. Wie die Grafik zeigt, gingen in Frankreich die genehmigten Wohnbaudarlehen seit dem Zwischenhoch im Jahr 2021 und seit Mitte 2022 nochmals deutlicher zurück. Am 1. Februar hat die Banque de France begonnen, die **Berechnung** des "**taux d'usure**" - den höchst zulässigen Zinssatz für Wohnungsbaudarlehen monatlich anstatt bislang vierteljährlich durchzuführen. Dadurch werden in den kommenden Monaten die Hypotheken besser an die Marktzinsen angepasst. Der von der Banque de France ergriffene Schritt kann dabei helfen, die Kreditvergabe anzukurbeln und den Abwärtstrend zu stoppen. Den französischen Banken sollte es diese Änderung ermöglichen, ihre Covered Bond-Transaktionen auszuweiten und gleichzeitig das Zinsrisiko der Papiere zu reduzieren. Indes sieht die **Rating-Agentur Fitch** Covered Bonds (allgemein) gut vor steigenden Zinsen geschützt. Begründet wird dies u.a. mit großen Übersicherungspolstern. Auf Basis von 10 französischen Mortgage-Covered Bonds beträgt dieses durchschnittlich rund 32 %.

**Französische Wohnbaudarlehen – Neugeschäft deutlich rückläufig**




Quellen: Banque de France, Helaba Research & Advisory

**€ Covered Bond Emissionen in der Woche vom 13. Februar 2023**

| Kupon | Emittent | Rating (M/S&P/F) | Volumen in € | Tap | Fälligkeit | Begebungs-Spread zu Swaps | ESG | Begebung | Orderbuch | erste Spread-indikation |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3,125% | Societe Generale SFH | Aaa /-/AAA | 0,750 Mrd. | | 24.02.2026 | ms -1 Bp | | 13.02.2023 | 2,600 Mrd. | ms + 5 area |
| 3,125% | Societe Generale SFH | Aaa /-/AAA | 1,500 Mrd. | | 24.02.2032 | ms +27 Bp | | 13.02.2023 | 2,250 Mrd. | ms + 31 area |
| 3,000% | Nordea Mortgage Bank Plc | Aaa /-/- | 1,000 Mrd. | | 20.02.2030 | ms +16 Bp | | 13.02.2023 | 1,600 Mrd. | ms + 18 area |
| 3,125% | UniCredit Bank AG | Aaa /-/- | 1,250 Mrd. | | 20.08.2025 | ms -7 Bp | | 13.02.2023 | 2,000 Mrd. | ms - 2 area |
| 3,125% | Credit Mutuel Home Loan SFH | Aaa /AAA/AAA | 1,750 Mrd. | | 22.06.2027 | ms +15 Bp | | 13.02.2023 | 2,750 Mrd. | ms + 19 area |
| 3,125% | Credit Mutuel Home Loan SFH | Aaa /AAA/AAA | 0,750 Mrd. | | 22.02.2033 | ms +32 Bp | | 13.02.2023 | 1,250 Mrd. | ms + 35 area |
| 3,125% | KBC Bank NV | Aaa /-/AAA | 1,000 Mrd. | | 22.02.2027 | ms +6 Bp | | 14.02.2023 | 2,100 Mrd. | ms + 11 area |
| 3,125% | UniCredit Bank Austria AG | Aaa /-/- | 0,750 Mrd. | | 21.09.2029 | ms +26 Bp | ✓ | 14.02.2023 | 1,000 Mrd. | ms + 28 area |
| 3,125% | NORD/LB | - /AA+/- | 0,500 Mrd. | | 20.02.2026 | ms -1 Bp | | 14.02.2023 | 2,000 Mrd. | ms + 3 area |
| 3,125% | Wüstenrot Bausparkasse AG | - /AAA/- | 0,500 Mrd. | | 22.02.2030 | ms +14 Bp | | 15.02.2023 | 0,650 Mrd. | ms + 14 area |
| 3,250% | Oberbank AG | - /AAA/- | 0,250 Mrd. | | 23.08.2030 | ms +33 Bp | | 15.02.2023 | 0,530 Mrd. | ms + 37 area |
| 3,375% | Raiffeisenverband Salzburg | Aaa /-/- | 0,325 Mrd. | | 24.02.2028 | ms +33 Bp | | 16.02.2023 | 0,450 Mrd. | ms + 34 area |

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

## Senior Unsecured

Gut 58 Mrd. EUR an erstrangig unbesicherten Bankanleihen im EUR-Benchmark-Format wurden dieses Jahr bereits platziert, rund die Hälfte mehr als im gleichen Vorjahreszeitraum. Angesichts dieses Rekordvolumens konnten die Emittenten diese Woche bei leicht steigenden Spreads eine **abwartende Haltung** einnehmen, zumal auch Berichtssaison und Blackout-Perioden viele Häuser noch vom Primärmarkt fernhielten.

Seit Montag wurden lediglich **fünf Bonds im Volumen von 2,7 Mrd. EUR** emittiert, es war somit die deutlich schwächste Woche im bisherigen Jahresverlauf. Darüber hinaus mussten überwiegend Zugeständnisse bei Spreads und Volumina gemacht werden, um die Orderbücher zu befüllen. Positiv stach hierbei die Credit Suisse, London Branch, mit einer Überzeichnungsquote von 2x hervor. Bemerkenswert ist auch die deutliche Spreadeinengung im Sekundärmarkt bei der neuen Non-preferred Anleihe der Mizuho Financial Group.

Die **Berichtssaison** fällt weiterhin recht erfreulich aus: Steigende Zinserträge und stabil niedriger Kreditrisikokosten stützen die Ergebnisse der Banken. (siehe unsere Credit-Publikation **„Europäische Banken – Mit Zuversicht ins Jahr 2023“** vom 11.1.2023).

**Ausblick**: Die Quartalsberichtssaison der Banken steuert nunmehr deutlich auf ihr Ende zu, so dass auch die Blackout-Perioden wegfallen. 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**.

> *„Der Damm ist gebrochen, erstmals 2023 handelt die Kasse auf Wochenbasis durch die Bank weiter. Im Preferred-Segment sind es insbesondere spanische und französische Titel, welche Federn lassen müssen. In beiden Ländern gehen damit knapp die Hälfte der guten Performance des vergangenen Monats verloren. Skandinavische Bankentitel sind mit einer Ausweitung von durchschnittlich 2 Bp. Outperformer des Ranges. Ähnlich sieht es bei den Non-preferred Titeln aus. Die Umsätze haben sich mit der aufkommenden Unsicherheit wieder reduziert. Ungebrochen sind lediglich Retail-Desk-Aktivitäten in Bonds mit 1.000er Stückelung. Real Money Accounts und ETF Funds haben ihre Aktivitäten zurückgefahren. Auch eine Neigung zu Laufzeitbändern lässt sich nicht klar erkennen. Kurze bis mittlere Laufzeiten werden auf Käufer- und Verkäuferseite aktiver gehandelt, was wiederum sehr gute Gelegenheiten für 2-way-flows eröffnete.“*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

**€ Senior Prefered Emissionen in der Woche vom 13. Februar 2023**

| Kupon | Emittent | Rating (M/S&P/F) | Volumen in € | Tap | Fälligkeit | Begebungs-Spread zu Swaps | ESG | Begebung | Orderbuch | erste Spread-indikation |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 5,125% | Unicaja Banco, S.A. | Baa3 /-/BBB- | 0,500 Mrd. | | 21.02.2029 | ms +215 Bp | | 13.02.2023 | 1,750 Mrd. | ms + 215-220 area |
| 5,500% | Credit Suisse AG (London Branch) | A3 /A-/BBB+ | 0,500 Mrd. | | 20.08.2026 | ms +235 Bp | | 15.02.2023 | 2,750 Mrd. | ms + 260 area |
| 4,625% | FinecoBank S.p.A. | - /BBB/- | 0,300 Mrd. | | 23.02.2029 | ms +150 Bp | | 16.02.2023 | 3,750 Mrd. | ms + 175 area |
| 3,875% | BNP Paribas SA | Aa3 /A+/AA- | 1,000 Mrd. | | 23.02.2029 | ms +78 Bp | | 16.02.2023 | 4,750 Mrd. | ms + 90 area |

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

**€ Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 13. Februar 2023**

| Kupon | Emittent | Rating (M/S&P/F) | Volumen in € | Tap | Fälligkeit | Begebungs-Spread zu Swaps | ESG | Begebung | Orderbuch | erste Spread-indikation |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 4,157% | Mizuho Financial Group, Inc. | A1 /-/A- | 0,600 Mrd. | | 20.05.2028 | ms +105 Bp | | 15.02.2023 | 0,800 Mrd. | ms + 120-125bp |
| 4,416% | Mizuho Financial Group, Inc. | A1 /-/A- | 0,750 Mrd. | | 20.05.2033 | ms +140 Bp | | 15.02.2023 | 1,000 Mrd. | ms + 155-160bp |

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

**Berichtstermine ausgewählter Banken**

| Emittent | Datum | Emittent | Datum |
|---|---|---|---|
| NATWEST GROUP PLC | 17.02.2023 | AAREAL BANK AG | 02.03.2023 |
| HSBC HOLDINGS PLC | 21.02.2023 | BANK OF IRELAND GROUP PLC | 07.03.2023 |
| LLOYDS BANKING GROUP PLC | 22.02.2023 | DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG | 09.03.2023 |
| ERSTE GROUP BANK AG | 28.02.2023 | | |

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

## Kurzmeldungen

**13.2. Russland-Engagements:** Russische Banken und Exporte sollen mit neuen EU-Sanktionen belegt werden. Die EU wird Moskau mit neuen Finanzsanktionen, Handelsbeschränkungen und einem Verbot für russische Staatsangehörige, die in Vorständen kritischer europäischer Infrastrukturunternehmen sitzen, treffen, so EU-Diplomaten und Beamte gegenüber **POLITICO**. Brüssel wird neue Finanzsanktionen gegen vier russische Banken verhängen, darunter die größte Privatbank des Landes, die Alfa-Bank.

**13.2. EBA erbittet Beiträge von Kreditinstituten zu grünen Krediten und Hypotheken:** Die Europäische Bankenaufsichtsbehörde **(EBA) hat eine Branchenumfrage gestartet**, um Beiträge von Kreditinstituten zu ihren grünen Krediten und Hypotheken sowie zu den Marktpraktiken im Zusammenhang mit diesen Krediten zu erhalten. Der Zweck der Umfrage ist es, sowohl quantitative als auch qualitative Informationen zu sammeln, die die EBA zur Beratung der Europäischen Kommission nutzen kann. Die Arbeit ist Teil der Kommissionsstrategie zur Finanzierung des Übergangs zu einer nachhaltigen Wirtschaft.

**10.2. Investoren fordern fünf EU-Banken auf, die Finanzierung neuer Öl- und Gasfelder einzustellen:** Die europäischen Banken riskieren, den Weg zu Netto-Null-Emissionen und das Wachstum der erneuerbaren Energien zu gefährden, wenn sie nicht in diesem Jahr die direkte Finanzierung neuer Öl- und Gasfelder einstellen, so ShareAction. Wie von **Reuters** berichtet, hat ShareAction diese Forderung in Briefen an die Unternehmensführung von Barclays, BNP Paribas, Credit Agricole, Deutsche Bank und Societe Generale gestellt.

**10.2. EZB konsolidierte Bankbilanzen für Ende September 2022:** Die EZB veröffentlicht **konsolidierte Bankdaten** für Ende September 2022. Die Daten zeigen, dass die Bilanzsumme der EU-Kreditinstitute im September 2022 auf 32,7 Bio. Euro gestiegen ist, während die Quote der notleidenden Kredite in der EU im Vergleich zum Vorjahr um 0,35 PP auf 1,83 % im September 2022 gesunken ist.

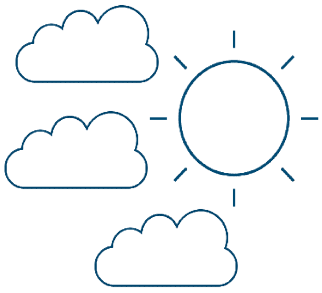
**10.2. TLTRO-Rückzahlungen:** Gemäß der **Rückzahlungsanzeige vom 10.2.2023** (Abwicklung 22.1.) beläuft sich der gesamte Rückzahlungsbetrag im Januar auf lediglich 36,6 Mrd. EUR, nach 62,7 Mrd. EUR im Januar 2023. Im November und Dezember waren bereits 744 Mrd. EUR der gezielten langfristigen Refinanzierungsmittel an die EZB zurückgezahlt worden. Die vorzeitige Rückzahlung ist für die Banken freiwillig. Die EZB hat aber starke Anreize gesetzt, damit die Institute die Kredite frühzeitig zurückzahlen. Die Währungshüter hatten die für die Banken während der Niedrigzinsphase sehr lukrativen Zinssätze dieser Darlehen ab November 2022 verändert. (siehe u.a. unser **Weekly Market Update** vom 8.12.2022)

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

| | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| E-STOXX 600 Banker | 163 | 0,46% | 5,37% | iBoxx € Cov. Germany | 6,7 | 0,9 | -0,8 | iTraxx Senior Financial | 84,6 | 0,1 | -2,7 |
| 10J-Rendite | 2,47 | 0,11 | 0,47 | iBoxx € Cov. Bonds | 19,6 | 0,6 | -1,2 | iBoxx € Supranational | 18,5 | 0,37 | -1,67 |
| Swap 10J | 3,02 | 0,14 | 0,41 | iBoxx € Banks PS | 65,2 | 1,7 | -13,7 | iBoxx € Agencies | 1,5 | -0,23 | -1,85 |
| iBoxx € Germany | -42,88 | 0,69 | 2,03 | iBoxx Banks NPS | 97,1 | 6,0 | -19,5 | iBoxx € Sub-Sov. Germany | 10,4 | -0,06 | -5,02 |
| iBoxx € EU | 24,77 | 0,33 | -1,62 | iBoxx Banks Subordinated | 163,3 | 8,2 | -17,9 | iBoxx € Sub-Sovereign | 26,4 | 0,12 | -3,88 |

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

**Freizeittipp für's Wochenende: Großer Fastnachtsumzug durch die Frankfurter Innenstadt**



**Fastnachtsumzug am Sonntag, 19.02.2023 ab 12:21 Uhr**

Der große Umzug startet mit einer Vor-dem-Zug Party am Römer ab 11 Uhr, "bis de Zuch kommt".

Danach ziehen die teilnehmenden Vereine vom Untermainkai durch die Innenstadt zum Römerberg, wo der Zug von der Zuschauertribüne aus begrüßt werden kann.

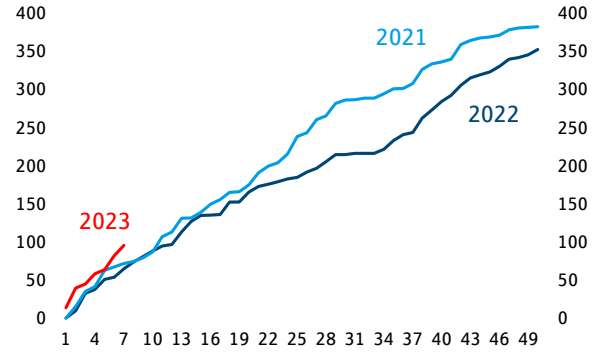
Weitere Informationen:
**Fastnachtsumzug**

Haben Sie Ideen für Freizeittipps? Gerne nehmen wir Ihre Anregungen unter **research@helaba.de** entgegen.
Quelle:https://www.frankfurt-tipp.de/specials/fastnacht-in-frankfurt.html

# Chartbook SSAs, Covered Bonds, Senior Unsecured

## SSAs: Emissionen

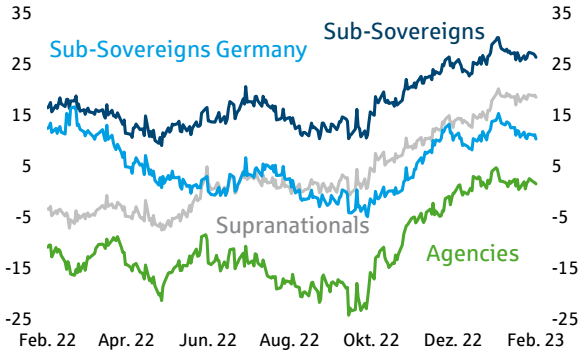
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR




Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

## SSAs: Spreadentwicklung

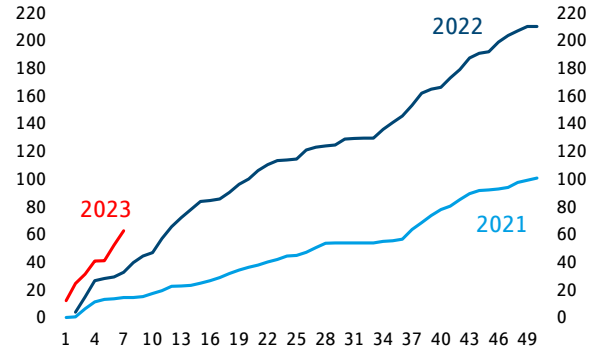
ASW-Spread in Bp.




Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

## Covered Bonds: Emissionen

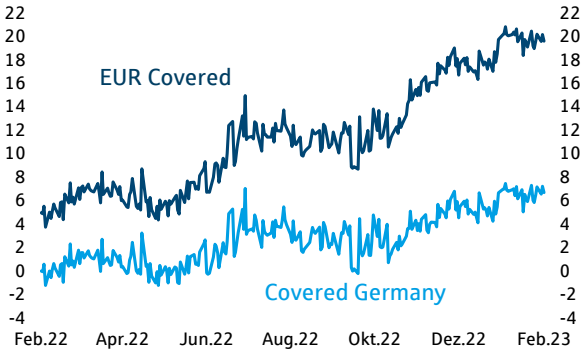
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR




Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

## Covered Bonds: Spreadentwicklung

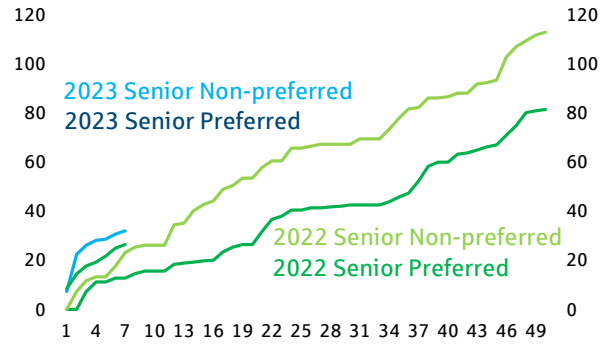
ASW-Spread in Bp.




Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

## Senior Unsecured: Emissionen

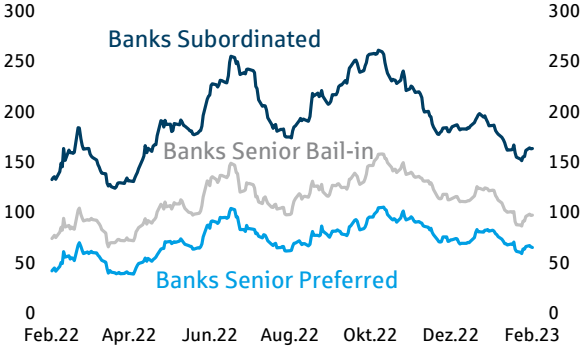
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR




Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

## Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW-Spread in Bp.




Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

## Neues von Research & Advisory


→ Wochenausblick
→ Märkte und Trends: Feburar
→ Märkte und Trends: Februar (Video)
→ Im Fokus: Gold
→ Im Fokus: Corporate SSD (Video)
→ 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


## 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/