Helaba

Im Fokus: SSAs & Financials

9. März 2023

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Angesichts eines konstruktiven Umfelds brummt es auf den Primärmärkten – sowohl bei der Anzahl der Transaktionen als auch beim Emissionsvolumen - derzeit. Fed-Chef Powell hat die Notwendigkeit weiterer Leitzinserhöhungen untermauert. Die Notenbank sei aufgrund des Inflationsdrucks bereit, das Zinserhöhungstempo notfalls zu forcieren.

Emissionsbarometer

SSAs



Emittenten machen vom derzeit konstruktiven Marktumfeld regen Gebrauch, so dass die Dynamik im SSA-Segment anhält. Das Angebot ist vielfältig. Von der EU über Agencies sowie Sustainability und Green Bonds war in dieser Woche für jeden Geschmack etwas dabei.

Covered Bonds



In dieser Woche lag das Emissionsvolumen zum fünften Mal in diesem Jahr über 10 Mrd. EUR. Wesentlichen Anteil daran hatte die kanadische TD Bank die mit einer Dual Tranche alleine für 5 Mrd. EUR verantwortlich zeichnete

Senior Unsecured



Mit 11 Mrd. EUR zeigte sich der Primärmarkt äußerst aktiv. Gleichzeitig ist das Marktumfeld weiter von Unsicherheit und erhöhter Volatilität geprägt. Anhand der jüngsten Entwicklung des iTraxx Senior Financial erscheint kurzfristig eine Spread-Ausweitung wahrscheinlich.

Risiko-Trendindikator: Das Sentiment trübt sich kontinuierlich ein

Relative* ASW-Spread Veränderung

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	-0,06	0,30	0,28	0,99	2,14	-0,40
European Union	0,02	0,11	0,03	0,55	2,72	2,67
Germany Covered	-0,01	0,17	0,16	0,21	0,82	1,07
EU Covered	0,00	0,06	0,04	0,10	0,68	0,80
Banks senior preferred	-0,02	0,18	0,41	-0,01	0,13	1,31
Banks senior bail-in (SNP)	0,01	0,10	0,56	-0,19	0,17	1,33
Banks subordinated	-0,01	0,02	0,45	-0,08	-0,05	1,30
Supranational	0,02	0,11	0,04	0,51	2,29	2,15
Agencies	-0,01	0,26	0,13	0,37	1,47	0,30
Sub-Sovereigns Germany	0,01	0,11	-0,06	-0,12	-0,32	-0,43
Sub-Sovereigns	0,02	0,20	0,08	0,18	0,83	0,72

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

Spreadausweitung | Spreadeinengung

*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet

Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Die bereits seit geraumer Zeit zu beobachtende Tendenz einer seitens der Investoren verstärken Risikoaversion, spiegelt sich auch in der zunehmenden Rotfärbung unseres Risiko-Trendindikators wider.



SSAs

Wie zu erwarten war, setzten sich die Aktivitäten auf dem SSA-Primärmarkt in dieser Woche fort. Den Auftakt machte die **Investitionsbank des Landes Brandenburg** mit einer 7-jährigen Benchmark-Emission (500 Mio. EUR, WNG) und nutzte dabei das derzeit konstruktive Marktumfeld erfolgreich. Eine rege Nachfrage machte es möglich, die anfängliche Spreadvorgabe auf 2 Bps. einzuengen. Die Neuemissionsprämie von 1 Bp. fiel gering aus. Große Aufmerksamkeit wurde, wie üblich, auch der **EU** zu Teil. Das Buch der 6 Mrd. EUR umfassenden, 11-jährigen Anleihe von 54,5 Mrd. EUR war rund 9-fach überzeichnet. Der Spread konnte gegenüber der Vermarktung um 2 auf MS+13 Bps. eingeengt werden. Die **Region Andalucìa** platzierte einen 10-jährigen **Sustainability Bond** (600 Mio. EUR) bei SPGB + 29 Bps. erfolgreich. Die **schwedische Kommuninvest** emittierte eine **grüne**, 4-jährige Benchmark (500 Mio. EUR), WNG. Mit der **KfW** betrat auch ein weiterer Emittent aus Deutschland die Primärmarkt-Bühne. Der 5 Mrd. EUR Bond mit 7-jähriger Laufzeit konnte bei einem rund 5,2-fach überzeichneten Orderbuch problemlos abgesetzt werden. Der finale Spread lag bei MS-8 um 2 Bps. unterhalb der initialen Vorgabe. Auch die 12-jährige Sub-Benchmark-Emission der **BayernLabo** lief gut durch, wenngleich es nicht gelang, den anfänglichen Spread im Vergleich zur Vorgabe einzuengen.

Ausblick: Weitere Projekte befinden sich bereits in der Pipeline, so dass sich die Emissionstätigkeit in der kommenden Woche fortsetzten wird. Allerdings dürften sich die Aktivitäten angesichts der am Donnerstag anstehenden EZB-Zinsentscheidung auf den ersten Teil der Woche beschränken.

€ SSA Emissionen in der Woche vom 6. März 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,250%	Investitionsbank des Landes Brandenburg	-/-/AAA	0,500 Mrd.		13.03.2030	ms +2 Bp		06.03.2023	1,000 Mrd.	ms +3 area
3,250%	EU	Aaa/AA+/AAA	6,000 Mrd.		04.07.2034	ms +13 Bp		07.03.2023	54,500 Mrd.	ms +15 area
3,950%	Junta de Andalucía	Baa2/BBB+/-	0,600 Mrd.		30.04.2033	SPGB +29 bp	✓	07.03.2023	1,000 Mrd.	SPGB +32 area
3,250%	Bayerische Landesbodenkreditanstalt	Aaa/-/-	0,250 Mrd.		15.03.2035	ms +11 Bp		08.03.2023	0,215 Mrd.	ms +11 (+/-1) WPIR
3,375%	Kommuninvest I Sverige AB	Aaa/AAA/-	0,500 Mrd.		15.03.2027	ms -8 Bp	✓	08.03.2023	4,000 Mrd.	ms - 4 area
3,125%	KFW	Aaa/AAA/AAA	5,000 Mrd.		07.06.2030	ms -8 Bp		08.03.2023	25,800 Mrd.	ms - 6 area
3,750%	Communauté française de Belgique	A2/-/-	0,700 Mrd.		22.06.2033	BGB +43 bp		09.03.2023	1,300 Mrd.	BGB +45 area
3,500%	Rheinland-Pfalz	/AAA/-	0,750 Mrd.		16.06.2025	n/a		09.03.2023	n/a	n/a

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Covered Bonds

Im Vergleich zur Vorwoche fielen die Primärmarktaktivitäten im Covered Bond-Segment gleich zu Beginn dynamischer aus. Mit der CFF (8,5 Jahre,1,75 Mrd. EUR) und der **Toronto Dominion Bank** (TD Bank) waren am Montag bereits zwei Emittenten aktiv. Die TD Bank setzte dabei mit einer Dual-Tranche ein deutliches Ausrufezeichen. Bei der Emission mit 3-jähriger Laufzeit handelte es sich um **die größte jemals öffentlich syndizierte Covered-Bond-Tranche auf den europäischen Fremdkapitalmärkten**. Das Volumen dieser Anleihe belief sich auf 3,5 Mrd. € und verzeichnete ein starkes Orderbuch von 4,6 Mrd. €. Auch das 7-jährigePapier (1,5 Mrd. EUR) wurde erfolgreich platziert. Nach Frankreich und Deutschland, die zusammen knapp die Hälfte des Covered-Emissionsvolumens seit Jahresbeginn auf sich vereinen, rangiert **Kanada inzwischen mit 7,75 Mrd. EUR auf dem dritten Platz**.

> *„An der zu Wochenbeginn von der Toronto Dominion (3y MS+22/7y MS+40) mit einem Gesamtvolumen von 5 Mrd. EUR begebenen Dual Tranche ist gut ablesbar, dass kanadische Bonds derzeit sehr attraktiv im Covered Bond Universum sind. Vor allem die Anschlussperformance von 3-4 Bps. (3y) bzw. 2 Bps. (7y) zeigt, dass die Anleger primär sowie sekundär positiv gestimmt sind. Insgesamt bleibt das Bild, gestützt von privater Nachfrage abseits der weiterhin stattfindenden Zentralbankenkäufe, konstruktiv.“*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Ein weiteres Highlight setzte die **Landsbankinn** mit ihrer ersten auf Euro lautenden Emission, einer 300 Mio. EUR (no-grow) Sub-Benchmark. Bei dieser handelte es sich gleichzeitig um die erste **isländische Neuemission,** die ein **Premium Covered Bond**-Label trug. Weitere Emissionen wie beispielsweise von der RBI, Alandsbanken, Mortgage Society of Finland, Nationwide Building Society oder der 5-jährige Covered von Westpac Securities liefen in einem konstruktiven Marktumfeld relativ problemlos durch.

Ausblick: Im kurzen Laufzeitenbereich **befeuert der Flirt** der 2y-Swapsätze mit der 4%-Marke die Kaufbereitschaft. Ein fundamentales Störfeuer ist zurzeit nicht in Sicht, so dass der Trend zu engeren Swap-Bewertungen weiter Bestand haben sollte. Zudem sind Covereds im Vergleich mit anderen Assetklassen (Credits/SSA's/LSA's) weiterhin **günstig**.

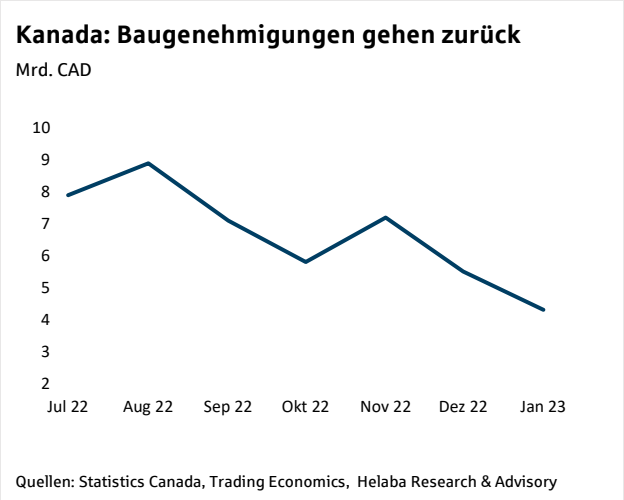
€ Covered Bond Emissionen in der Woche vom 6. März 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,375%	CFF	Aaa /AAA/-	1,750 Mrd.		16.09.2031	ms +26 Bp		06.03.2023	2,500 Mrd.	ms +31area
3,879%	Toronto-Dominion Bank	Aaa /-/-	3,500 Mrd.		13.03.2026	ms +22 Bp		06.03.2023	4,600 Mrd.	ms +25 area
3,715%	Toronto-Dominion Bank	Aaa /-/-	1,500 Mrd.		13.03.2030	ms +40 Bp		06.03.2023	2,200 Mrd.	ms +43 area
3,875%	Bank of Åland Plc	- /AAA/-	0,250 Mrd.		16.03.2026	ms +22 Bp		07.03.2023	0,410 Mrd.	ms+23 area
3,875%	Raiffeisen Bank International AG	Aa1/-/-	0,500 Mrd.		16.03.2026	ms +34 Bp		07.03.2023	1,400 Mrd.	ms +40 area
3,625%	Nationwide Building Society	- /AAA/AAA	1,000 Mrd.		15.03.2028	ms +24 Bp		08.03.2023	2,100 Mrd.	ms +28 area
3,625%	Mortgage Society of Finland	- /AAA/-	0,300 Mrd.		15.09.2028	ms +32 Bp		08.03.2023	0,300 Mrd.	ms +32 area
3,750%	Westpac Securities NZ Limited, Ldn Branch	Aaa /-/AAA	0,750 Mrd.		20.04.2028	ms +44 Bp		08.03.2023	2,250 Mrd.	ms +50 area
3,500%	CaFFiL	Aaa /AA+/-	0,750 Mrd.		16.03.2032	ms +27 Bp		09.03.2023	0,985 Mrd.	ms +30 area
4,250%	Landsbankinn hf	- /A/-	0,300 Mrd.		16.03.2028	ms +90 Bp		09.03.2023	0,325 Mrd.	ms +90 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Chart of the Week

Laut Statistics Canada fiel der Gesamtwert der Baugenehmigungen in Kanada im Januar 2023 gegenüber dem Vormonat um 4 % auf 9,8 Mrd. $, nach einem nach oben korrigierten Rückgang um 7,7 % im Vormonat. Der Wohnungsbausektor schrumpfte im Januar um 6,6 % auf 6,1 Mrd. $, da die Genehmigungen für Mehrfamilienhäuser um 8,3 % sanken. In British Columbia war der Rückgang (-27,9 %) am deutlichsten ausgeprägt, während die Bauvorhaben für Einfamilienhäuser um 4,4 % zurückgingen. Zu letztgenannten Rückgang trug Quebec (-13,5 %) am stärksten bei. Unterdessen stieg der Gesamtwert der Baugenehmigungen für Nichtwohngebäude im Januar leicht um 0,7 % auf 3,7 Mrd. $, wobei Zuwächse in der gewerblichen Komponente (5,4 %) die Verluste in der industriellen (-3,9 %) und institutionellen (-5,9 %) Komponente ausglichen. Derzeit weisen kanadische Covered Bonds auf Basis von 8 ausgewählten Programmen im Durchschnitt eine Überdeckung in Höhe von rund 58 % auf, so dass der Neuemission gedeckter Schuldverschreibungen aktuell nichts im Wege steht. Angesichts der oben beschriebenen Entwicklung könnte zukünftig jedoch weniger Deckungsmasse zur Verfügung stehen und sich damit auf die Neuemissionsaktivitäten auswirken.



Quellen: Statistics Canada, Trading Economics, Helaba Research & Advisory

Laut der **Ratingagentur Fitch** erwiesen sich die **kanadischen Covered-Bond-Ratings** im Jahr 2022 trotz fallender Immobilienpreise, Inflation und steigender Zinsen als widerstandsfähig. Alle acht von Fitch bewerteten Programme haben ihre ursprünglich zugewiesenen Ratings beibehalten und verfügen weiterhin über einen stabilen Ratingausblick. Zudem wurde von der Agentur betont, dass die Programme aus erstklassigen Darlehen, die gemäß den B-20-Richtlinien gezeichnet wurden, bestehen. Die Merkmale des Deckungsstocks seien insgesamt sehr gut, u.a. da die Darlehen einen aktuellen Beleihungsauslauf (LTV) von weniger als 50 % hätten und sich Zahlungsrückstände für alle kanadischen Hypotheken auf einem Rekordtief (weniger als 0,20%) befanden.

Senior Unsecured

Das Senior Unsecured-Segment stand weiter unter dem Einfluss der Inflationsdaten und damit einhergehenden Zinsängsten, verbunden mit einer hohen Volatilität. In seiner Rede, hat Fed-Chef Powell, die Notwendigkeit weiterer Leitzinserhöhungen untermauert. Die Notenbank sei aufgrund des Inflationsdrucks bereit, das Zinserhöhungstempo notfalls zu forcieren.

Zwar konnten sich auf dem **Sekundärmarkt** zuletzt italienische Preferred- Titel mit einem durchschnittlichen Widening von 1-2 Bps. noch ganz gut aus der Affäre ziehen. Hingegen weiteten sich die Risikoprämien skandinavischer und französischer Financials mit 5-7 Bps. stark aus. Bei den Non-Preferred Anleihen (NonPrefs) waren es vor allen Bonds deutscher Banken, welche mit einem Spreadanstieg von 8 Bps. schlechter abschnitten.

> *„Die Neuemissionen der vergangenen Woche zeigen weiter eine gute Performance. Der 6nc5 von Morgan Stanley handelt mittlerweile 12bps enger zur Reoffer. Auch die DualTranche der Credit Agricole kann sich mit 3 Bps. (Fix 7y) bzw. 2,5 Bps. (FRN 2y) am Sekundärmarkt behaupten. Dazu gesellte sich vergangenen Freitag die neue BFCM 4 ⅛ 03/13/29, welche unchanged bis 1 Bps. weiter zur Reoffer handelt."*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Auch der iTraxx Senior Financial zeigte sich zuletzt schwankungsanfällig. Nach einem Zwischenhoch bei rund 90 Punkten ging es zunächst bis auf rund 83 abwärts. Mittlerweile handelt der Index wieder bei rund 87. Das im Vergleich zu Anfang Februar jüngst markierte höhere Zwischentief erhöht kurzfristig die Wahrscheinlichkeit für eine Fortsetzung der Spreadausweitungstendenz.

Auf dem **Primärmarkt** belebte sich das Geschehen bei den Preferred-Emissionen im Vergleich zur Vorwoche. So traten auch Emittenten in Erscheinung, die zuletzt auf dem Primärmarkt durch Abwesenheit glänzten. Beispielsweise beendete die Volksbank Wien, durch die Emission einer grünen, vorrangigen Schuldverschreibung (500 Mio. EUR) ihre bis dato zweijährige Abwesenheit vom Markt. Mediobanca konnte angesichts eines mit 1,3 Mrd. EUR gefüllten Buchs für ihre 750 Mio. EUR 5NC4 SR Pref die anfängliche Spreadvorgabe um 23 Bps. auf MS+137 Bps. einengen, wenngleich sich das Bild im Sekundärhandel (+3 Bps.) wieder etwas eintrübte. Die DNB Bank platzierte einen 6NC5 SR Pref-Bond im grünen Format. Das grüne Label spielte sicherlich auch bei der Spread-Entwicklung (MS+65 nach ursprünglich MS+90) eine Rolle. Die Hamburg Commercial Bank konnte einen 2-jährigen SR-Pref-Bond bei MS+100, um 20 Bps. unter dem Vermarktungsspread erfolgreich platzieren.

Non Prefs wurden von der HSBC als Dual-Tranche (1,5 & 1,25 Mrd. EUR) mit Laufzeiten bis 2028 und 2032 erfolgreich mit 2,1 bzw. 2,4-fachen Überzeichnungsraten platziert. Viel Aufmerksamkeit wurde dem von der **NatWest emittierten 5NC4 Women-led Social Bond** zu Teil. Die Emittentin beabsichtigt, den Nettoerlös der Schuldverschreibungen für die Finanzierung und/oder Refinanzierung von Krediten an Unternehmen zu verwenden, die als frauengeführt eingestuft werden. Das Buch war 2,8-fach überzeichnet, der finale Spread wurde bei MS+120 nach MS+145 Bps. in der Vermarktung fixiert.

Ausblick: Obwohl das Gros der Emissionen in dieser Woche relativ gut durchliefen drängt sich doch der Eindruck auf, als würde die Luft etwas dünner und auch die Unsicherheiten bei den Investoren nehmen zu. Fastmoney-Accounts versuchen derzeit noch ihr Glück mit Neuemissionen.

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

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
4,750%	Mediobanca SpA	Baa1/BBB/BBB	0,750 Mrd.		14.03.2028	ms +137 Bp		07.03.2023	1,300 Mrd.	ms + 160 area
4,000%	DNB Bank ASA	Aa2 /AA-/-	1,000 Mrd.		14.03.2029	ms +65 Bp	✓	07.03.2023	1,600 Mrd.	ms + 90 area
4,875%	Hamburg Commercial Bank AG	A3 /-/-	0,750 Mrd.		17.03.2025	ms +100 Bp		08.03.2023	1,500 Mrd.	ms + 125 area
4,750%	Volksbank Wien AG	A3 /-/-	0,500 Mrd.		15.03.2027	ms +135 Bp		08.03.2023	0,650 Mrd.	ms + 145 area
4,500%	ASB Bank Limited	A1/AA-/-	0,500 Mrd.		16.03.2027	ms +110 Bp		08.03.2023	1,400 Mrd.	ms + 125/130 area
3m€63 Bp	Intesa Sanpaolo S.p.A.	Baa1/BBB/BBB	1,500 Mrd.		17.03.2025	ms +63 Bp		09.03.2023	2,300 Mrd.	8500,000%

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

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

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
4,752%	HSBC Holdings PLC	A3 /A-/A+	1,500 Mrd.		10.03.2028	ms +120 Bp		06.03.2023	3,100 Mrd.	ms + 145 area
4,787%	HSBC Holdings PLC	A3 /A-/A+	1,250 Mrd.		10.03.2032	ms +150 Bp		06.03.2023	3,000 Mrd.	ms + 175 area
4,699%	NatWest Group Plc	A3 /BBB/A	0,500 Mrd.		14.03.2028	ms +120 Bp	✓	07.03.2023	1,400 Mrd.	ms + 145 area
4,625%	UBS Group AG	- /A-/A+	1,500 Mrd.		17.03.2028	ms +115 Bp		09.03.2023	3,600 Mrd.	ms + 140 area
4,750%	UBS Group AG	- /A-/A+	1,250 Mrd.		17.03.2032	ms +160 Bp		09.03.2023	3,400 Mrd.	ms + 180 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Kurzmeldungen

8.3 Moody's zu australischen RMBS & Covereds: Die mangelnde Erschwinglichkeit von Wohnraum bleibt ein Risiko für Baudarlehensnehmer. Die Erschwinglichkeit von Wohnraum hatte sich für neue australische Hauskäufer, bereits im Jahr 2022 verschlechtert, dies wird laut der Agentur auch im Jahr 2023 so bleiben. Eine schlechte Erschwinglichkeit von Wohnraum erhöht das Risiko von Zahlungsrückständen und Zahlungsausfällen bei neuen Hypotheken, was sich negativ auf die Kreditwürdigkeit von mit Wohnimmobilienkrediten besicherten Wertpapieren (RMBS) und gedeckte Schuldverschreibungen, die mit solchen Krediten besichert sind, auswirkt.

7.3 Fitch Ratings: Klimapolitisches Risiko für Wohngebäude - Diskussionspapier - Im Zuge einer immer energischeren Klimapolitik im Wohnungssektor erwartet die Agentur, dass Klimaschutz- und Klimaanpassungsmaßnahmen auf die Emissionswerte und die allgemeinen physikalischen Eigenschaften der einzelnen Gebäude (z. B. Isolierung, Heizung, Beleuchtung) abzielen. Fitch ist der Ansicht, dass die Energieeffizienz beim Kauf eines Hauses für Kreditnehmer in vielen Ländern eine immer wichtigere Rolle spielt - sowohl unter Umweltgesichtspunkten als auch im Hinblick auf die Lebenshaltungskosten. Daher überprüft die Agentur die Relevanz von Energieausweisen (EPC)-Daten für die Kalibrierung von gestressten Verkaufsannahmen von Immobilien, die als Sicherheit für Kredite in RMBS-Transaktion oder in Deckungsmassen dienen. Fitch ist der Ansicht, dass solche Anpassung die zunehmenden Auswirkungen der Energieeffizienz auf die Preise von Wohnimmobilien in verschiedenen Märkten widerspiegeln würde.

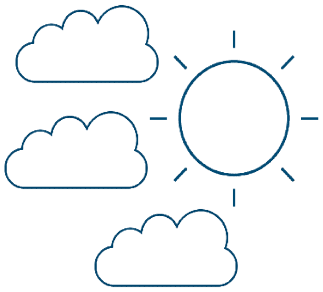
2.3 Fitch Ratings: Covered Bonds gegen Verschlechterung des Hypothekenausblicks abgesichert. Laut Fitch Ratings werden Covered Bonds nicht direkt unter der für 2023 prognostizierten Verschlechterung der Wertentwicklung leiden. Dies ist auf den doppelten Rückgriff des Instruments auf die emittierende Bank und den Deckungspool, den Schutzmechanismus, die komfortablen Puffer gegen eine Herabstufung des Emittenten und die umfangreiche Übersicherung (OC) zurückzuführen. Fitch erwartet, dass sich die Performance von Hypothekenkrediten im Jahr 2023 verschlechtern wird. Dies wird sich nicht auf die Zahlungen der Covered Bonds auswirken, solange die emittierende Bank solvent ist, da sie ihre Verbindlichkeiten unabhängig von den tatsächlichen Zahlungsströmen der Deckungsaktiva erfüllen muss.

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

E-STOXX 600 Banke	168	0,40%	3,26%	iBoxx€Cov. Germany	7,5	0,6	1,7	iTraxx Senior Financial	84,9	-3,1	0,3
10J-Rendite	2,65	-0,07	0,28	iBoxx€Cov. Bonds	20,2	0,6	1,2	iBoxx€Supranational	19,2	0,70	1,07
Swap 10J	3,20	-0,09	0,31	iBoxx€Banks PS	71,8	3,0	8,2	iBoxx€Agencies	3,1	2,05	1,42
iBoxx€Germany	-41,09	3,00	2,48	iBoxx Banks NPS	107,4	2,7	16,2	iBoxx€Sub-Sov. Germany	10,3	1,17	-0,17
iBoxx€EU	25,46	0,72	1,02	iBoxx Banks Subordinatec	176,9	0,2	21,7	iBoxx€Sub-Sovereign	27,7	1,78	1,48

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

Freizeittipp für's Wochenende: Eisenbahnmuseum in Bochum



Die kleine Ausstellung "Eisenbahnen in Bochum" zeigt Ausschnitte aus über 160 Jahren Bochumer Eisenbahngeschichte. Bergbaustadt, Autostadt, Universitätsstadt - aber Eisenbahnerstadt? Obwohl die Eisenbahn seit über 160 Jahren die Strukturen der Stadt prägt, gilt Bochum nicht als Eisenbahnerstadt.

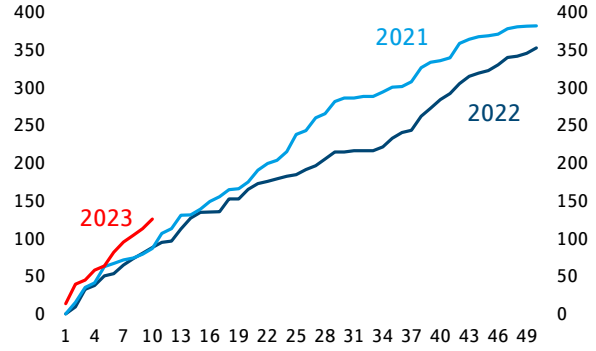
An den Wochenenden gibt es außerdem die Möglichkeit, mit einem der historischen Züge eine Fahrt durch das Ruhrgebiet zu unternehmen. Die Waggons wurden zwischen 1920 und 1960 gebaut und lassen Sie erleben, was es vor 70 Jahren bedeutete, mit der Bahn zu reisen. Was würden Sie sich wünschen? Feine Stoffbezüge, quietschendes Kunstleder oder orthopädische Holzbänke - für jeden ist etwas dabei!
Weitere Informationen:
Eisenbahnmuseum Bochum

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

Chartbook SSAs, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSAs: Emissionen

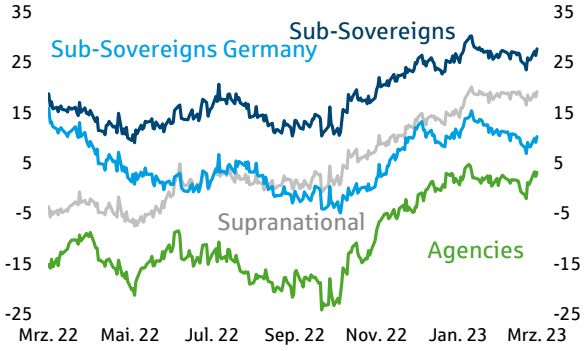
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSAs: Spreadentwicklung

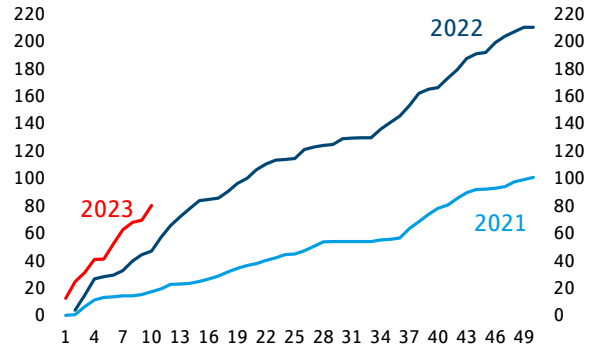
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

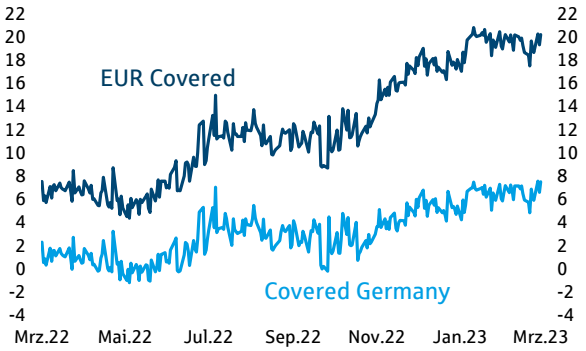
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

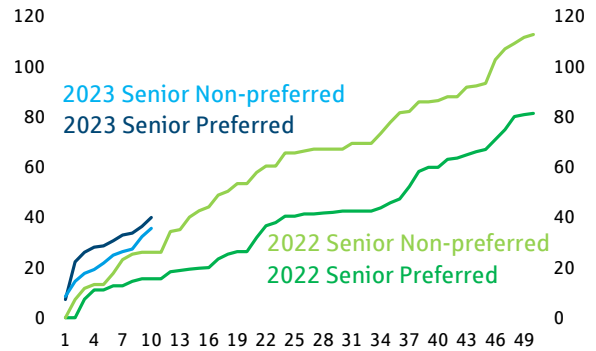
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

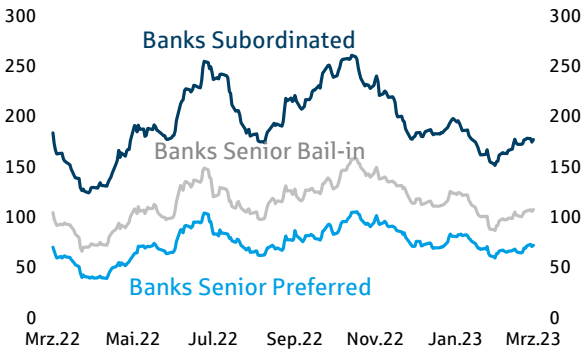
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Neues von Research & Advisory

- → Wochenausblick
- → Im Fokus: Aktien
- → Im Fokus: Zinsen
- → Im Fokus Credits: Social und Sustainability Bonds: ICMA-Leitlinien - Die Kür macht den Unterschied
- → Märkte und Trends: Februar
- → Märkte und Trends: Februar (Video)
- → Im Fokus: Corporate SSD (Video)
- → 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

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/