Helaba

Im Fokus: SSAs & Financials

27. April 2023

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Die eher gemischten Ergebnisse europäischer Banken sowie die Einlagenabflüsse, mit denen die US-Regionalbank First Republic zu kämpfen hat, belasteten diese Woche die Stimmung. Der Primärmarkt für Bankanleihen zeigte sich dennoch recht lebhaft. SSA- und Covered Bond Emittenten waren bei sich ausweitenden Bund/Swap-Spreads erneut sehr aktiv.

Emissionsbarometer

SSAs



Das SSA-Segment glänzte diese Woche einmal mehr mit hohen Emissionsvolumina und setzte mit 8,75 Mrd. EUR ein Ausrufezeichen. Der unveränderte Bedarf an sicheren Assets dürfte anhalten, wenngleich wir nach dem Paukenschlag der letzten Tage für die nächste Woche mit weniger Angebot rechnen.

Covered Bonds



„Wie am Schnürchen" läuft das Covered Bond-Segment und man fragt sich wohin… Diese Woche zeigte sich wieder ein bunter Reigen, mit dabei zwei Emittenten aus Schweden. Anzeichen für eine rückläufige Emissionstätigkeit gibt es generell nicht, die Fed- und EZB-Entscheidungen schränken jedoch zunächst ein.

Senior Unsecured



Trotz eingetrübter Stimmung und Blackout-Periode aufgrund der Quartalsberichtssaison gab es diese Woche immerhin sechs Emissionen bei erstrangig unbesicherten Bankanleihen im EUR-Benchmark-Format. Die Institute haben dieses Jahr noch immer hohen Emissionsbedarf und nutzen offene Marktfenster daher rege.

Risiko-Trendindikator: Gedrückte Stimmung

Relative* ASW-Spread Veränderung

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	-0,07	-0,28	-0,02	-0,35	1,39	-1,06
European Union	0,03	0,01	-0,05	-0,08	2,55	2,50
Germany Covered	0,05	0,03	0,00	0,22	1,07	1,25
EU Covered	0,02	0,01	0,00	0,10	0,88	1,01
Banks senior preferred	0,07	0,07	-0,76	0,35	0,99	1,65
Banks senior bail-in (SNP)	0,08	0,09	-0,83	0,41	0,68	1,60
Banks subordinated	0,12	0,24	-0,74	0,76	0,83	2,09
Supranational	0,03	0,02	-0,05	-0,03	2,25	2,16
Agencies	-0,03	-0,10	-0,08	-0,31	1,21	0,04
Sub-Sovereigns Germany	0,02	0,03	0,06	-0,07	0,35	-0,19
Sub-Sovereigns	0,02	0,01	-0,10	-0,08	1,19	0,81

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

Spreadausweitung | Spreadeinengung

*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet

Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Auch wenn Agencies noch von der Flucht in sichere Assets zu profitieren scheinen, zeigen sich die Risikoprämien insgesamt unter Druck und weiteten sich weiter leicht aus.



SSAs

Der unveränderte Bedarf an sicheren Assets hält an, wenngleich wir je nach Adresse unterschiedlich ausgeprägte Nachfrage beobachten. Investoren sind weiter aktiv und willens, sich an interessanten Neuemissionen zu beteiligen. Jedoch muss sowohl die angebotene Laufzeit als auch der Spread passen. Die Festlegung der ersten Spread-Vorgabe mit einer adäquaten Neuemissionsprämie ist die Grundvoraussetzung für eine erfolgreiche Transaktion.

Die 15-jährige Benchmark der EU hat bewiesen, dass Investoren zumindest im SSA-Segment bei angemessener Rendite auch für Laufzeiten über 10 Jahren offen sind.

Ausblick: Es würde uns nicht verwundern, wenn das Emissionsvolumen nach diesen starken Wochen nun etwas abnimmt. Zumindest in der nächsten Woche dürften die Fed- und EZB-Entscheidungen die Primärmarkttätigkeit abebben lassen.

€ SSA Emissionen in der Woche vom 24. April 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,375%	EU	Aaa /AA+/AAA	7,000 Mrd.		04.10.2038	ms +32 Bp		25.04.2023	63,500 Mrd.	ms + 34 area
3,000%	Berlin	Aa1 /-/AAA	0,500 Mrd.		04.05.2028	ms -9 Bp		26.04.2023	0,430 Mrd.	ms - 9 area
3,125%	UNEDIC	Aa2 /-/AA	1,000 Mrd.		25.04.2033	FRTRs +20 bp	✓	26.04.2023	13,000 Mrd.	FRTRs + 24 area
3,250%	Landwirtschaftliche Rentenbank	Aaa /AAA/AAA	0,500 Mrd.	✓	06.09.2030	ms -9 Bp		30.03.2023	0,000 Mrd.	ms - 9 area
1,500%	BNG	Aaa /AAA/AAA	0,250 Mrd.	✓	29.03.2038	ms +30 Bp		26.04.2023	not disclosed	ms + 30 area
2,750%	KFW	Aaa /AAA/AAA	1,000 Mrd.	✓	15.03.2028	ms -22 Bp		27.04.2023	3,000 Mrd.	ms - 21 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Covered Bonds

Bei den Covered Bonds setzt sich ebenfalls der Trend der letzten Wochen fort. Kurze und mittlere Fälligkeiten bilden den „Sweetspot" der Nachfrage, jedoch sind die durchschnittlichen Bid/Cover-Ratios und auch die Dynamik, mit der sich die Orderbücher füllen, rückläufig, was auch den Diskussionen über den Abbau der Bilanzsumme und Rückführung der Kaufprogramme der EZB geschuldet sein dürfte.

Dominiert wurde Primärmarkt diese Woche von den beiden Emissionen aus Schweden: Die SCBC und die Länsförs-

> *„Covered Bonds halten derzeit zwar ihre Swapspread Levels, allerdings ohne größere Umsätze. Auch die letzten Primärmarkttransaktionen laufen oberflächlich noch solide, allerdings scheint die Zeit riesiger Überzeichnungen ersteinmal vorbei zu sein! Einen kleineren Tightening Schub bei kanadischen Covereds wurde Ende letzter Woche durch Käufe von Institutionen ausgelöst (Spreads im Mittel -2/-3 bps) und laufen von da aus wieder eher seitwärts. Die gestern am Markt platzierte Anleihe der schwedischen SCBC 5y MS+18 hat wie derzeit üblich eine gute NIP! Verglichen mit SEB 3 ¼ 05/04/28 Corp liegt der Renditevorteil bei 4-5 bps."*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

äkringar Hypothek platzierten ihre ersten gedeckten EUR-Anleihen in diesem Jahr erfolgreich und ergänzen neben Swedbank, Stadshypotek und SEB die Liste schwedischer Emittenten des Jahres 2023. Ob sich die fehlende Emittentin aus Schweden, die Nordea Hypotek, auch bald am Primärmarkt zeigen wird?

Jedenfalls konnten Anleger diese Woche mit der KEB Hana Bank auch die zweite südkoreanische Emittentin begrüßen. Diese platzierte ihren zweiten Social Bond mit einer wohl sorgfältig ausgewählten Laufzeit von 3 Jahren auf Basis ihres Sustainability Financing Frameworks (Aktualisiert im März 2022). Tatsächlich bestimmt Südkorea mit der KEB Hana und zwei weiteren Emittenten das Emissionsvolumen von sozialen/nachhaltigen Covered Bonds weltweit.

Ausblick: Das Primärmarktumfeld bleibt konstruktiv. Angesichts der Notenbanksitzungen sollte in der kommenden Woche die Anzahl der Transaktionen überschaubar bleiben.

€ Covered Bond Emissionen in der Woche vom 24. April 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,250%	LBBW	Aaa /-/-	0,750 Mrd.		04.11.2026	ms -4 Bp		24.04.2023	1,700 Mrd.	ms - 1 area
3,250%	SCBC	Aaa /-/-	1,000 Mrd.		03.05.2028	ms +18 Bp		25.04.2023	1,500 Mrd.	ms + 22 area
3,375%	BAWAG P.S.K.	Aaa /-/-	0,750 Mrd.		04.05.2026	ms +16 Bp		26.04.2023	1,250 Mrd.	ms + 20 area
3,750%	KEB Hana Bank	- /AAA/AAA	0,600 Mrd.		04.05.2026	ms +47 Bp	✓	26.04.2023	0,750 Mrd.	ms + 50 area
3,250%	Länsförsäkringar Hypotek AB	Aaa /AAA/-	0,500 Mrd.		04.05.2029	ms +22 Bp		26.04.2023	0,800 Mrd.	ms + 26 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Senior Unsecured

Die Neuemissionen im Seniorensegment hängen stark von der „Tagesform" des Marktes ab. Angesichts der verschiedenen Krisenherde bleibt dieses Segment das volatilste. Immerhin sechs Transaktionen kamen diese Woche an den Markt, davon fünf mit Preferred-Rang.

Während die US-Banken die Quartalsberichtssaison in den vergangenen Wochen mit guten Zahlen eröffnet hatten, trübten die **eher gemischten Ergebnisse europäischer Banken** diese Woche die Stimmung ein. Banco Santander konnte die Gewinnerwartungen zwar übertreffen, enttäuschte jedoch mit relativ hohen Einlagenabflüssen in Spanien und vergleichsweise schwachem Zinsüberschuss in einigen Regionen. Die hat eine schwache Prognose für den Zinsüberschuss im Wealth Management abgegeben und nur wenige Details zur CS-Fusion bereitgestellt. Hinzu kam, dass die US-Regionalbank First Republic mit massiven Einlageabflüssen zu kämpfen hat. Immerhin konnte die SEB ein starkes Ergebnis vermelden und erfreute die Marktteilnehmer mit einer hohen Steigerung des Zinsüberschusses und weiter rückläufigen der Kreditrisikokosten.

Berichtstermine ausgewählter Banken

Emittent	Datum	Emittent	Datum
ERSTE GROUP BANK AG	28.04.2023	OP CORPORATE BANK PLC	03.05.2023
NATWEST GROUP PLC	28.04.2023	SPAREBANKEN VEST	04.05.2023
UNICREDIT BANK AG	02.05.2023	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	04.05.2023
HSBC HOLDINGS PLC	02.05.2023	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	05.05.2023
LLOYDS BANKING GROUP PLC	03.05.2023	INTESA SANPAOLO	05.05.2023
UNICREDIT SPA	03.05.2023	SPAREBANKEN SOR	05.05.2023
BNP PARIBAS	03.05.2023		

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Die **Berichtssaison** europäischer Banken setzt sich nächste Woche mit unverminderter Geschwindigkeit fort. Im Fokus bleiben die **Entwicklung von Zinsergebnissen und Problemkreditquoten**. Darüber hinaus rechnen wir mit Kommentaren der Bankenlenker zu von den steigenden Zinsen besonders betroffenen Geschäftsaktivitäten.

Ausblick: Angesichts hoher Fälligkeiten und strenger regulatorischer Anforderungen an das gesamte Bail-in Kapital sind die Emissionspläne für dieses Jahr noch lange nicht umgesetzt. Die anstehende EZB-Sitzung sowie die Blackout-Periode aufgrund der Quartalsberichtssaison dürften sich jedoch nächste Woche dämpfend auf die Primärmarktaktivitäten auswirken.

> *„Die Lage beim Kundeninteresse hat sich kaum verändert. Auch diese Woche hält sich die Aktivität bei den Investoren in Grenzen. Die Masse der Flows wurde in den neueren Anleihen umgesetzt. Mit der wiedererstarkten Sorge um die Bankenbranchen wurden zunehmend, unabhängig von der Investorengruppe, unsere Geldseiten gefragt, wobei aber noch nicht von einer „Panik" zu reden ist. ETF-Funds sind beidseitig unterwegs, FastMoney-Accounts versuchen, die aktuellen Levels als günstigen Einstieg zu nutzen."*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

€ Senior Preferred issues week of 24 April 2023

Coupon	Issuer	Rating (M/S&P/F)	Volume €	Tap	Maturity	Launch-Spread vs. Mid-Swaps	ESG	Launch	Orderbook	1st Spread-Indication
4,375%	Bankinter S.A.	Baa1 /A-/-	0,500bn		03.05.2030	ms +120 bps		24.04.2023	1,700bn	ms + 145 area
4,000%	La Banque Postale	A2 /A+/A+	1,000bn		03.05.2028	ms +85 bps		25.04.2023	1,200bn	ms + 105 area
3m€+43 Bp	Bank of Nova Scotia	A2 /A-/AA-	1,000bn		02.05.2025	ms +43 bps		26.04.2023	1,300bn	3m€ +60 area
4,125%	Santander Consumer Finance S.A.	A2 /A/A	0,500bn		05.05.2028	ms +115 bps		26.04.2023	0,900bn	ms + 130 area
3,750%	Svenska Handelsbanken AB	Aa2 /AA-/AA+	1,250bn		05.05.2026	ms +53 bps		27.04.2023	2,300bn	ms + 75 area

Sources: Bloomberg, Helaba DCM

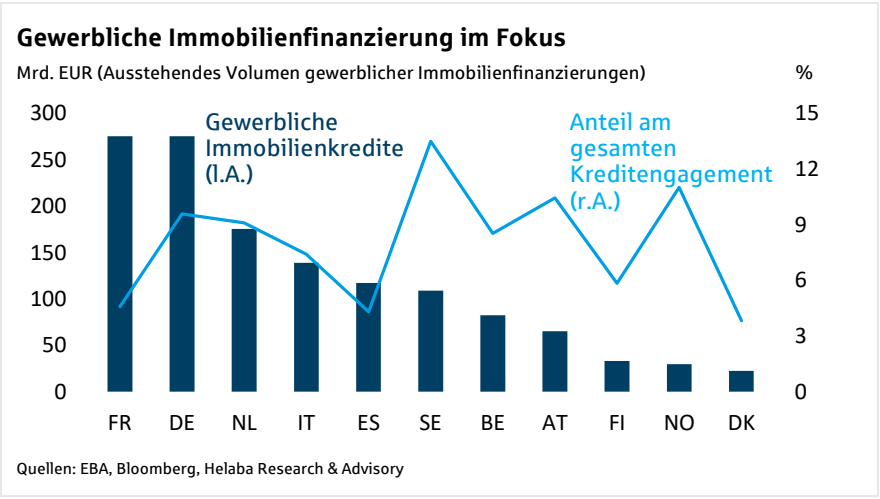
€ Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 24. April 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
4,840%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft	- /A/A+	0,500 Mrd.		03.11.2028	ms +170 Bp		25.04.2023	0,750 Mrd.	ms + 180 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Chart of the Week

In der laufenden Berichtssaison der Banken gilt besonderes Interesse der Marktteilnehmer u.a. den Aktivitäten der Institute in der gewerblichen Immobilienfinanzierung (Commercial Real Estate, CRE). Neben dem ausstehenden Volumen wird nach weiteren Details - etwa regionaler und sektoraler Verteilung, Besicherung, Laufzeiten etc. - gefragt.



Quellen: EBA, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Das gesamte Volumen an gewerblichen Immobilienfinanzierungen summierte sich gemäß Daten der EBA zuletzt auf rund 1,4 Bio. EUR. Dies entsprach immerhin 6,4 % aller Kredite. Die EZB hat jüngst angekündigt, dass sie das Engagement der Banken im CRE-Bereich stärker unter die Lupe nehmen wolle, da dieser zu den am stärksten von der COVID-19-Pandemie betroffenen Feldern gehöre. Darüber hinaus habe er während der Niedrigzinsphase erhebliche Investitionen angezogen. Schwedische Kreditinstitute sind mit 12,3 % der Gesamtkredite am stärksten in diesem Sektor engagiert, gefolgt von Griechenland, Norwegen und Österreich. Kreditgeber aus Frankreich und Deutschland sind mit rund 260 Mrd. EUR pro Land in absoluten Zahlen am stärksten engagiert. Die Rating-Agentur Ficht erläuterte kürzlich, dass steigende Zinsen und sinkende Marktbewertungen zumindest kurzfristig nicht zu übergroßen Kreditausfällen für deutsche Banken führen sollten, wobei die Agentur insbesondere auf die adäquaten Besicherungen, die langen durchschnittliche Laufzeiten und die Tatsache, dass es sich überwiegend um festverzinsliche Kredite handelt, verweist.

Kurzmeldungen

26.4. MMB SCF: S&P setzt 'AAA'-Covered Bond-Ratings auf CreditWatch Negativ. Die CreditWatch-Negativ-Platzierungen folgt gemäß Agenturangaben auf die Rating-Aktion für My Money Bank. Am 19.4. hatte S&P das Banken-Rating wegen unsicherer Übernahme des Retail-Geschäfts von HSBC CE in Frankreich auf CreditWatch Negativ gesetzt. Da die 'AAA'-Ratings der gedeckten Papiere gemäß Standards der Agentur nicht von einem Ratingpuffer (sogenannte „ungenutzten Ratingstufen") profitieren führt jede Ratingmaßnahme für die Mutterbank zu einer Ratingmaßnahme bei den Covered Bonds. Die CreditWatch-Einstufung dürfte aufgehoben werden, sobald S&P die nächste Rating-Aktion für My Money Bank trifft.

25.4. ESAs rufen zur Wachsamkeit angesichts steigender Finanzrisiken auf: Die Europäischen Finanzaufsichtsbehörden (ESAs) haben ihren Frühjahrsbericht 2023 des Gemeinsamen Ausschusses über Risiken und Schwachstellen im EU-Finanzsystem veröffentlicht. Sie stellen fest, dass die EU-Finanzmärkte stabil geblieben sind, fordern aber die nationalen Aufsichtsbehörden, Finanzinstitute und Marktteilnehmer auf, angesichts der zunehmenden Risiken wachsam zu bleiben. (EBA)

25.4. Bewertungen von Anleihen in Bankbilanzen: Die EZB-Aufsicht sammelt Daten über die Anleiheportfolios der Banken in der Eurozone, um festzustellen, ob nicht realisierte Anleiheverluste, die durch rasch steigende Zinssätze verursacht werden, im Falle einer Krise die Kapitalbasis der Banken aufzehren könnten, berichtet die Financial Times unter Berufung auf den Aufsichtsvorsitzenden Andrea Enria. Die Aufsichtsbehörde sucht nach Informationen über die Hedge-Strategien der Banken als Teil des bevorstehenden Stresstests der Eurozone.

24.4. Bundesbank zu ESG-Risiken: Die Deutsche Bundesbank hat in ihrem aktuellen Monatsbericht ausführlich zur aufsichtlichen Behandlung von Nachhaltigkeitsrisiken Stellung genommen. Dabei geht sie auch auf die Entwicklung eines Top-down-Klimastresstestes ein. Wir informieren über die wesentlichen Inhalte dieses Artikels.

24.4. Betrug im Massenzahlungsverkehr und Überschuldung als Schlüsselthemen für die Verbraucher: Die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) hat ihren Bericht über Verbrauchertrends für 2022/23 veröffentlicht, der die Trends bei den Produkten und Dienstleistungen zusammenfasst, die unter das Verbraucherschutzmandat der EBA fallen. Der Bericht zeigt zwei Problembereiche auf, mit denen die Verbraucher in der EU konfrontiert sind: Betrug im Massenzahlungsverkehr sowie Überschuldung und Zahlungsrückstände.

24.4. Vertreter von Banken kritisieren ESG-Vorlage, die die rechtlichen Risiken erhöhe: Die Corporate Sustainability Due Diligence Directive (CSDDD) hat gerade eine Hürde im EU-Parlament genommen, aber die Finanzindustrie bereitet sich darauf vor, die Verabschiedung eines ESG-Gesetzes zu verhindern, wie Bloomberg berichtet. Der aktuelle Wortlaut der CSDDD "berücksichtigt nicht angemessen die Herausforderungen, denen sich die Banken bei der Umsetzung der Anforderungen in der Praxis gegenübersehen werden", sagte Oliver Moullin, General Counsel für nachhaltige Finanzen bei der AFME.

21.4. Aktualisierung der Liste der Institute, die am aufsichtlichen Benchmarking 2023 der EBA teilnehmen: Die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) hat eine aktualisierte Liste der Institute veröffentlicht, die im Rahmen des EU-Aufsichtsbenchmarkings 2023 zur Berichterstattung verpflichtet sind. Die EBA wird das Benchmarking 2023 an einer Stichprobe von 117 Instituten aus 16 Ländern in der EU und dem Europäischen Wirtschaftsraum durchführen.

21.4. EZB sagt, dass 16 Banken der Eurozone die Klimaanforderungen nicht erfüllen: Sechzehn Banken der Eurozone legen immer noch nicht genügend Informationen über ihr Klimarisiko offen und müssen mit Geldstrafen oder höheren Kapitalanforderungen der Europäischen Zentralbank (EZB) rechnen, wie Reuters berichtet. Obwohl dies eine Verbesserung gegenüber dem Vorjahr darstellt, sagte die EZB, die Kreditgeber müssten "weitere Verbesserungen" vornehmen, um die Anforderungen zu erfüllen. (EZB Bericht)

21.4. S&P mit Rating-Aktion für Griechenland: S&P Global Ratings hat den Ausblick für die Kreditwürdigkeit **Griechenlands** von stabil auf positiv angehoben und auf die jüngsten Erfolge des Landes bei der Umsetzung von

Strukturreformen und den schneller als erwarteten Abbau des Haushaltsdefizits verweisen. Die lang- und kurzfristigen Länderratings in Landes- und Fremdwährung wurden mit BB+/B bestätigt. Unabhängig davon bestätigte die Ratingagentur den stabilen Ausblick für **Italien** und erklärte, sie erwarte, dass die Haushaltsdefizite des Landes allmählich zurückgehen werden, insbesondere da die fiskalischen Beschränkungen der EU im Jahr 2024 wieder eingeführt werden sollen. Die BBB/A-2-Ratings für lang- und kurzfristige Staatsanleihen in Fremd- und Landeswährung wurden bekräftigt

27.04. ICMA lädt Mitglieder und Beobachter der Principles (GBP, SBP, SBG und SLBP) zur virtuellen Jahreshauptversammlung ein. Diese wir am **22. Juni 2023** ab 14:00 Uhr MESZ virtuell stattfinden. Mitglieder erhalten dafür eine Einladung. Der Exekutivausschuss der Grundsätze und die ICMA werden ausführlich über die Arbeit des Exekutivausschusses und der Arbeitsgruppen im vergangenen Jahr sowie über die Aktivitäten des Beirats berichten.

Im Zusammenhang mit der erwarteten Aktualisierung der ICMA Principles im Juni möchten wir auf das **Gespräch** (in Englisch) über Sustainable Finance „**ICMA and Helaba Talk**“ zwischen Sabrina Miehs und Simone Utermarck, Director, Sustainable Finance, ICMA hinweisen.
Die ICMA-Prinzipien haben sich zum weltweiten Standard für grüne, soziale, nachhaltige und mit Nachhaltigkeit verbundene Anleihen entwickelt. Doch was könnte sich in Zukunft ändern? Wie ist der Überarbeitungsprozess organisiert? Hören Sie gerne rein:

- ICMA’s role in the sustainable finance space (1:28)
- Alignment of sustainable bond issuance with the ICMA Principles (2:31)
- How are the ICMA Principles reviewed and what is taken into account? (4:07)
- Will the Social Taxonomy arrive soon? (8:15)
- How can the ICMA Social Bond Principals contribute to the expectation of additionality? (10:17)
- Will current recommendations within the ICMA Principles become core components? (14:31)
- When can we expect next editions of the ICMA Principles and updates to related guidance? (18:07)
- EU Green Bond Standard: How was the preliminary agreement received? Will it impact the ICMA Green Bond Principles? (19:40)
- ICMA’s sustainable finance updates for the market (28:10)

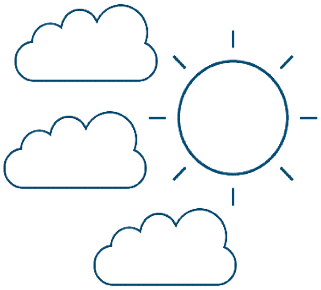
Wenn Sie mehr über Social Bonds erfahren möchten, dann lesen Sie unsere Studie "Social and Sustainability Bonds": ICMA-Prinzipien - die Kür, die den Unterschied macht" (Link siehe letzte Seite „Neues von Research & Advisory“)

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

E-STOXX 600 Banke	150	-3,45%	3,74%	iBoxx €Cov. Germany	7,8	1,2	0,9	iTraxx Senior Financial	101,3	8,6	-5,2
10J-Rendite	2,39	-0,12	0,08	iBoxx €Cov. Bonds	21,2	1,1	0,9	iBoxx €Supranational	17,8	0,71	-0,05
Swap 10J	3,07	-0,07	0,08	iBoxx €Banks PS	79,7	4,6	-15,6	iBoxx €Agencies	-1,8	-0,44	-0,66
iBoxx €Germany	-52,48	-3,74	-0,76	iBoxx Banks NPS	116,1	6,1	-22,3	iBoxx €Sub-Sov. Germany	10,5	1,04	1,29
iBoxx €EU	22,99	0,55	-0,24	iBoxx Banks Subordinated	205,8	17,6	-28,1	iBoxx €Sub-Sovereign	25,7	0,61	-0,75

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

Freizeittipp für's Wochenende: Landschaftspark Duisburg-Nord



Ein stillgelegtes Hüttenwerk wurde zu einer Großstadtoase. Die Hochofenkulisse ist heute eine bekannte Natur- und Kulturlandschaft sowie eine Top-Event-Adresse. Der Landschaftspark Duisburg-Nord gehört zu den beliebtesten Natur- und Kulturlandschaften in NRW.

Freizeit, Erholung und Sport werden auf dem 180 Hektar großen Areal großgeschrieben. Tauchen, Klettern, Wandern oder einfach nur die Aussicht von Hochofen 5 genießen – das weitläufige Gelände mit seinen Gärten, Wiesen und Wasserflächen bietet für jeden genau das Richtige. Man kann allein auf Entdeckertour gehen oder sich bei einer Führung Industriegeschichte erläutern lassen.

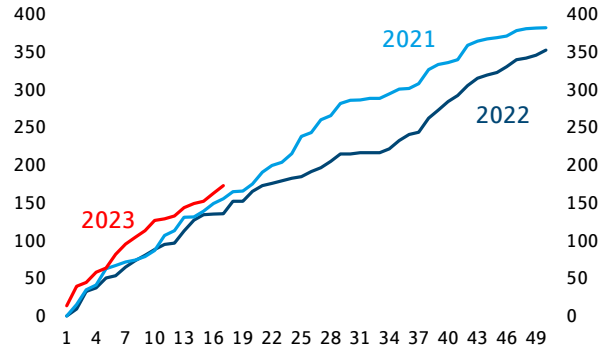
Weitere Informationen:
Landschaftspark Duisburg-Nord

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

Chartbook SSAs, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSAs: Emissionen

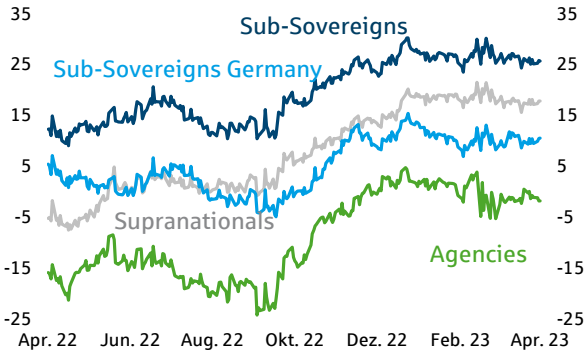
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSAs: Spreadentwicklung

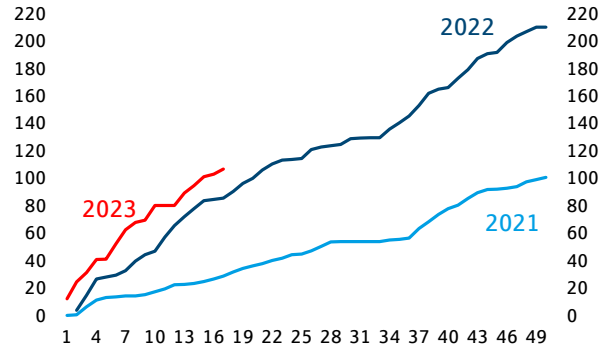
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

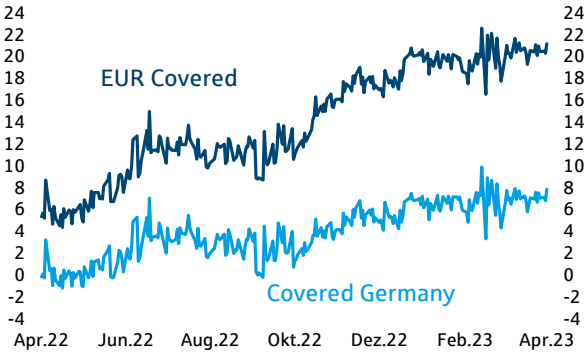
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

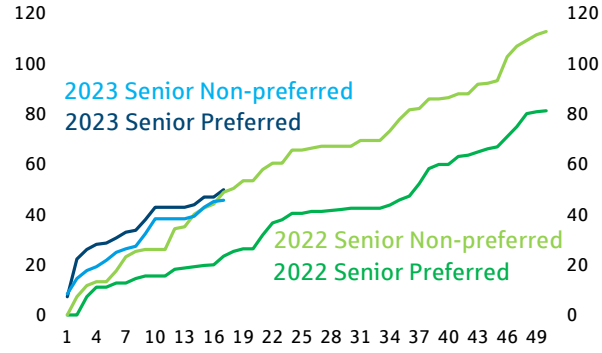
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

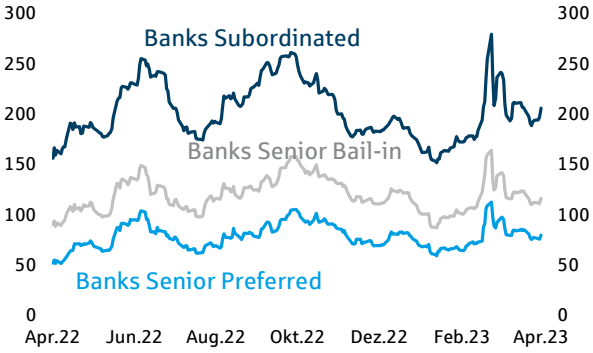
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Neues von Research & Advisory

- → Corporate Schuldschein Q1 2023 (Video)
- → Im Fokus: Corporate Schuldschein Primärmarkt im 1. Quartal 2023
- → Wochenausblick
- → Märkte und Trends: April
- → Märkte und Trends: April (Video)
- → Italien: Erfolge, aber Herausforderungen bleiben
- → US-Fiskalpolitik: Land der begrenzten Möglichkeiten
- → Vertraudlich: Die Älteren werden gebraucht
- → Im fokus Credits: Primärmarkt Update für EUR Benchmark Bankanleihen":
- → im fokus credits: Europäische Banken: Déjà vu im Krisenumfeld?
- → im fokus credits: Social und Sustainability Bonds: ICMA-Leitlinien - Die Kür macht den Unterschied

Autoren-Team



Sabrina Miehs, CESGA
Head of FI & SSA Research
Senior Advisor Sustainable Finance
T 069/91 32-48 90



Dr. Susanne Knips
Senior Credit Analyst
T 069/91 32-32 11



Christian Schmidt
Covered Bond & SSA Analyst
T 069/91 32-23 88

Herausgeber und Redaktion

Helaba Research & Advisory

Redaktion:
Stefan Rausch
Corporate Research & Advisory

Verantwortlich:
Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirtin/
Head of Research & Advisory

Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
T +49 69 / 91 32 – 20 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/