Helaba

Im Fokus: SSAs & Financials

21. September 2023

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Die letzten Tage standen ganz im Zeichen der Notenbankentscheidungen. Das Ende des Zinserhöhungszyklus scheint zumindest greifbar. Bei gedeckten Anleihen ist der Markt nach den umfangreichen Emissionen dieses Jahres auf der Suche nach einem neuen Gleichgewichtsniveau.

Emissionsbarometer

SSAs



Die Emissionen dieser Woche liefen mehrheitlich gut durch. Das Orderbuch der Flemish Community in Höhe von 17,7 Mrd. EUR ragte heraus. Weiterhin gilt: Das Pricing ist von großer Bedeutung. Aus Sicht des Marktes zu teure Bonds haben es zunehmend schwer.

Covered Bonds



Das Stimmungsbild im Covered Bond-Segment trübt sich derzeit ein. Das Beispiel der pbb zeigt, dass sich deutsche Emissionen zunehmend schwertun, während „exotische" Namen, wie KHFC, noch ausreichend hohe Nachfrage generieren.

Senior Unsecured



Bei erstrangig unbesicherten Bankanleihen zeigt sich der Primärmarkt in bester Laune, beschwingt durch engere Spreads und gute Fonds-Zuflüsse. Sowohl bezogen auf die Bonität als auch auf Ausgestaltung und Laufzeiten stießen Investoren diese Woche auf ein breites Angebot. Nach den Notenbankentscheidungen dürfte sich dieses Bild fortsetzen.

Risiko-Trendindikator: Marktumfeld zeigt sich in den Segmenten uneinheitlich

Relative* ASW-Spread Veränderung

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	-0.02	0.17	0.48	0.66	1.94	0.03
European Union	-0.02	0.04	0.26	0.19	1.62	2.15
Germany Covered	-0.04	0.08	0.43	0.56	1.28	1.68
EU Covered	-0.03	0.02	0.23	0.27	1.07	1.62
Banks senior preferred	-0.01	-0.12	-0.33	-0.35	-0.36	1.69
Banks senior bail-in (SNP)	-0.01	-0.12	-0.29	-0.46	-0.84	1.46
Banks subordinated	-0.02	-0.14	-0.17	-0.29	-0.73	2.26
Supranational	-0.04	0.00	0.15	0.03	1.52	1.73
Agencies	-0.06	0.10	0.45	0.61	2.24	0.86
Sub-Sovereigns Germany	-0.03	-0.03	0.08	-0.03	0.80	-0.50
Sub-Sovereigns	-0.04	-0.02	0.14	0.03	1.08	0.47

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

Spreadausweitung* | Spreadeinengung*

*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet

Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Wie unser Risiko-Trendindiktor zeigt, ist das Marktumfeld in vielen Segmenten herausfordernd. Eine Ausnahme stellt das Senior Unsecured-Segment dar. Bereits seit einigen Wochen stoßen Emittenten hier auf ein freundliches Umfeld.



SSAs

Im SSA-Segment betraten am Dienstag drei Emittenten den Primärmarkt. Die **Rentenbank** platzierte einen 10-jährigen, 1 Mrd. EUR schweren **Green Bond**. Die Anleihe war mit einem Orderbuch in Höhe von 1,75 Mrd. EUR gut nachgefragt. Letztmals war die Emittentin im Juli 2022 mit einem grünen Bond aktiv, einschließlich der jüngsten Transaktion summiert sich deren Gesamtzahl grüner Bonds auf 14.

Die **Flemish Community** offerierte eine Dual-Tranche: Die kürzere (konventionelle) Tranche (1,25 Mrd. EUR) mit einer 9- und den langen Bond (1,5 Mrd. EUR) mit einer 19-jährigen Laufzeit als Social Bond. Die Spreads konnten angesichts des kumulierten Buchs von 17,7 Mrd. EUR (5,0 + 12,7 Mrd. EUR) zwischen der Vorgabe und dem Pricing um 4 bzw. 5 Bps auf OLO +37/OLO+30 Bps. eingeengt werden.

Auch die **BNG Bank** emittierte im Social-Format. Die Benchmark (500 Mio. EUR, WNG, 15 Jahre) generierte ein Orderbuchvolumen von rund 790 Mio. EUR. Die Erlöse aus der Anleihe werden für die Kreditvergabe an niederländische soziale Wohnungsbaugesellschaften zur Finanzierung ihrer SDG-bezogenen Investments verwendet (weitere Details im **Framework**). Die **Stadt Bremen** folgte am Mittwoch mit einer Landesschatzanweisung (500 Mio. EUR, 7 Jahre, WNG). Das Orderbuch wurde nicht bekannt, was vermuten lässt, dass die Emission nur auf mäßige Nachfrage traf.

Ausblick: Die jüngsten Emissionen zeigen eine insgesamt gute Verfassung des Primärmarktes, sofern die Spreads ausreichend attraktiv ausfallen. In der kommenden Woche rechnen wir mit weiteren Transaktionen, u.a. von Bundesländern.

€ SSA Emissionen in der Woche vom 18. September 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,250%	Landwirtschaftliche Rentenbank	Aaa /AAA/AAA	1,000 Mrd.		26.09.2033	ms +1Bp	✓	19.09.2023	1,750 Mrd.	ms +2 area
3,500%	BNG	Aaa /AAA/AAA	0,500 Mrd.		27.09.2038	ms +33 Bp	✓	19.09.2023	0,790 Mrd.	ms +34 area
3,625%	Flemish Community	-/-/AA	1,250 Mrd.		22.06.2032	BGB +37 bp		19.09.2023	5,000 Mrd.	BGB +41area
4,000%	Flemish Community	-/-/AA	1,500 Mrd.		26.09.2042	BGBs +30 bp	✓	19.09.2023	12,500 Mrd.	BGBs +35 area
3,250%	Bremen	-/-/AAA	0,500 Mrd.		27.09.2030	ms +0 Bp		20.09.2023	?	ms flat area
2,875%	Kommuninvest I Sverige AB	Aaa /AAA/-	0,500 Mrd.		23.05.2030	ms +1Bp	✓	15.05.2023	2,500 Mrd.	ms +5 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Covered Bonds

Die **Deutsche Pfandbriefbank** läutete am Montag die zweite Monatshälfte auf dem Primärmarkt ein. Die Benchmark (500 Mio. EUR, WNG, 4 Jahre) wurde final bei MS +27 Bps. und damit unverändert im Vergleich zur Vermarktung gepreist. Am Dienstag nutzten die **Korea Housing Finance Corporation (KHFC)** und die **S-Bank** das sich bietende Emissionsfenster. KHFC platzierte einen 1 Mrd. EUR-Covered im sozialen Format mit 4-jähriger Laufzeit. Das Orderbuch erreichte mit 1,5 Mrd. EUR einen guten Wert. Die finnische S-Bank wagte sich mit einer Benchmark (500 Mio. EUR, WNG) an das 5-jährige Laufzeitfenster und war mit einer zweifachen Überzeichnung des Buchs erfolgreich.

> „Die in dieser Woche bisher realisierten Primärtransaktionen setzen neue Preispunkte. PBBGR 10/27, 500 Mio. EUR, MS+27, hatte trotz eines optisch riesigen Renditevorteils Mühe, die Ziellinie zu überschreiten, das Zeichnungsverhalten von Endinvestoren war eher zurückhaltend und in der Folge weitete sich der Spread sekundär nochmals um 5-6 Basispunkte aus. Sekundär ist das Geschehen generell von mehrheitlichem Abgabeinteresse über alle Laufzeiten geprägt. Bei den wenigen, selektiven Käufen inländischer Kunden aus dem Verbund handelt es sich um singuläre Events, welche die insgesamt schlechte Stimmung nicht retten."
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Mit der **Banca Popolare Dell'Alto Adige** (250 Mio. EUR, 5 Jahre, **green**) war in dieser Woche erneut ein italienischer Emittent erfolgreich aktiv. Das Pricing erfolgte zu MS+73 Bps. vs. MS+ 80 Bps. in der Vermarktung. Mit 825 Mio. EUR wies das Buch eine deutliche Überzeichnung auf. Das gesamte Emissionsvolumen aus Italien beträgt seit Jahresbeginn 7,8 Mrd. EUR.

Am **Sekundärmarkt** fallen die Swap-Level laut unserem Handel im historischen Kontext extrem aus. Dem Markt mangelt es derzeit an Liquiditätsprovidern, zudem drosseln regulatorische Auflagen bei den Geschäftsmodellen die Positionsnahmen durch Market Maker. Außerdem fehlt Liquidität bei Altemissionen, während keine substantielle Assetallokation bei Großinvestoren hin zu Covereds erkennbar ist.

Hinzu kommen ein zu großes Angebot an neuer Ware, Fragezeichen bei der Entwicklung der Deckungsstöcke angesichts des "Hintergrundrauschens" bei Immobilienfinanzierungen und der zusätzliche Angebotsdruck öffentlicher Emittenten, beispielsweise durch den grünen Umbau der Gesellschaft sowie weiter steigende Sozialausgaben. Hartnäckig hohe Inflationsraten und Diskussionen über eine noch aktivere Rückführung quantitativer Hilfen durch die wichtigsten Zentralbanken spielen zudem eine Rolle. Letzteres verleiht dem Bund/Swap-Differential neues Einengungs-Momentum und lässt swapbasierte Produkte wie Covereds zusätzlich eher teurer erscheinen, so dass weitere Swapspreads durchaus gerechtfertigt sein könnten.

Ausblick: Wie wichtig die Wahl der „richtigen" Spread-Levels ist, zeigen die jüngsten Neuemissionen. Eine stärkere Differenzierung zwischen den Emittenten zeichnet sich ab. Bei attraktiven Spreads laufen die Emissionen in der Regel erfolgreich durch. In der Pipeline befindet sich weiterhin der bereits offiziell mandatierte Covered der australischen Bendigo and Adelaide Bank. Weitere Emittenten dürften nach günstigen Emissionsfenstern Ausschau halten, wenngleich viele im laufenden Jahr mit ihren Emissionsplänen bereits weit fortgeschritten sind.

€ Covered Bond Emissionen in der Woche vom 18. September 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,625%	Deutsche Pfandbriefbank AG	Aa1/-/-	0,500 Mrd.		28.10.2027	ms +27 Bp		18.09.2023	not disclosed	ms +27 area
3,750%	S-Bank Plc	-/AAA/-	0,500 Mrd.		26.09.2028	ms +46 Bp		19.09.2023	1,000 Mrd.	ms +46-48 wpir
4,082%	Korea Housing Finance Corporation	Aaa/AAA/-	1,000 Mrd.		25.09.2027	ms +63 Bp	✓	19.09.2023	1,450 Mrd.	ms +65 area
4,000%	Banca Popolare dell'Alto Adige SpA	-/-/AA	0,250 Mrd.		27.09.2028	ms +73 Bp	✓	20.09.2023	0,825 Mrd.	ms +80 area
3,750%	KBC Bank NV	Aaa/-/AAA	1,000 Mrd.		28.09.2026	ms +15 Bp		21.09.2023	2,000 Mrd.	ms +18 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Senior Unsecured

Am Primärmarkt für erstrangig unbesicherte Bankanleihen **läuft's weiter rund, nachdem die EZB letzte Woche mit ihrer Zinsentscheidung für mehr Klarheit gesorgt hat**. Sowohl Preferred als auch Non-preferred Papiere sind bei den Fonds-Investoren gesucht – letztere konnten zuletzt gute Zuflüsse verzeichnen und sind daher an attraktiven Anlagemöglichkeiten interessiert. Die Emittenten sind mit ihren Fundingplänen

> „Mit Beginn der aktuellen Woche nutzten Emittenten das gute Sentiment, um am Primärmarkt erfolgreich ihren Funding-Bedarf zu decken. Outperformer war die Commerzbank, deren Green Non-preferred Bond schon zur Zeichnungsphase 30 Bp. vom IPT abnehmen konnte. Auch die RCI Banque Dual Tranche und die 9NC8 Preferred der BNP konnten erfolgreich platziert werden. Die Investoren-Flows sind weiter gut ausbalanciert. Es gibt frischen Appetit auf etwas mehr Risiko. So ist auffällig, dass aus kurz- bis mittelfristigen Laufzeiten in mittel- bis langfristige getauscht wurde. En vogue bleiben aktuelle Kupons bzw. Bonds der jüngeren Generation. Auch Floater konnten wieder vermehrt umgesetzt werden."
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

zwar bereits weit vorangekommen, weitere Fälligkeiten stehen jedoch noch aus und auch Pre-Funding erlangt bereits an Bedeutung. Der Ausblick auf das Marktumfeld für den Rest des Jahres bleibt mit Unsicherheit behaftet, und so setzen sie ihre Transaktionen lieber zeitnah um.

Das Angebot war diese Woche reichhaltig: Insgesamt sind im bisherigen Wochenverlauf 9 Transaktionen (eine Dual Tranche) im EUR Benchmark-Format mit fixem Kupon zu verzeichnen, davon 6 mit Preferred und 3 mit Non-preferred Rang. Auch was die Bonität betrifft, war das **Angebot breit gestreut**, von Top-Namen wie der BNP Paribas bis hin zu weniger aktiven Häusern wie der Banca Popolare Sondrio. Alle Transaktionen konnten zumindest solide Orderbücher generieren, Outperformer war die Commerzbank mit einem mehr als 8-fach überzeichneten Buch auf Basis eines attraktiven Spread-Angebots. Die Spreads konnten sich am Sekundärmarkt überwiegend nochmals einengen. Die angebotenen Laufzeiten erstreckten sich von 3 bis 9 Jahren, im Mittel lagen sie bei derzeit wohl vergleichsweise attraktiven 6 Jahren.

Ausblick: Die Institute sind mit ihren Emissionsplänen zwar bereits sehr gut vorangekommen, wegen des hohen Fälligkeitsniveaus in diesem Jahr ist aber dennoch mit einem anhaltend aktiven Primärmarkt bei erstrangig unbesicherten Bankanleihen zu rechnen. Angesichts des stabilen Marktumfelds und auch nächstes Jahr wieder hoher Fälligkeiten erlangt darüber hinaus Pre-Funding bereits an Bedeutung. Auch diese Woche war wieder durch Notenbankentscheidungen geprägt – insbesondere der FED – so dass der Primärmarkt nächste Woche ungestört und beschwingt weiterlaufen dürfte.

€ Senior Prefered Emissionen in der Woche vom 18. September 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
4.875%	Credito Emiliano SpA	Baa3 /-/-	0.500 Mrd.		26.03.2030	ms +160 Bp	✓	18.09.2023	1.000 Mrd.	ms + 185 area
4.875%	Hamburg Commercial Bank AG	A3 /-/-	0.500 Mrd.		30.03.2027	ms +145 Bp		19.09.2023	0.600 Mrd.	ms + 160 area
5.500%	Banca Popolare di Sondrio	- /-/BB+	0.500 Mrd.		26.09.2028	ms +210 Bp	✓	19.09.2023	0.670 Mrd.	ms +225 area
4.125%	BNP Paribas SA	Aa3 /A+/AA-	1.500 Mrd.		26.09.2032	ms +95 Bp		19.09.2023	2.250 Mrd.	ms + 120 area
4.125%	Crédit Mutuel Arkéa	Aa3 /-/AA-	0.500 Mrd.		02.04.2031	ms +95 Bp		21.09.2023	0.875 Mrd.	ms + 120 area
4.250%	Société Générale	A1/A/A	1.500 Mrd.		28.09.2026	ms +70 Bp		21.09.2023	2.000 Mrd.	ms +95 area

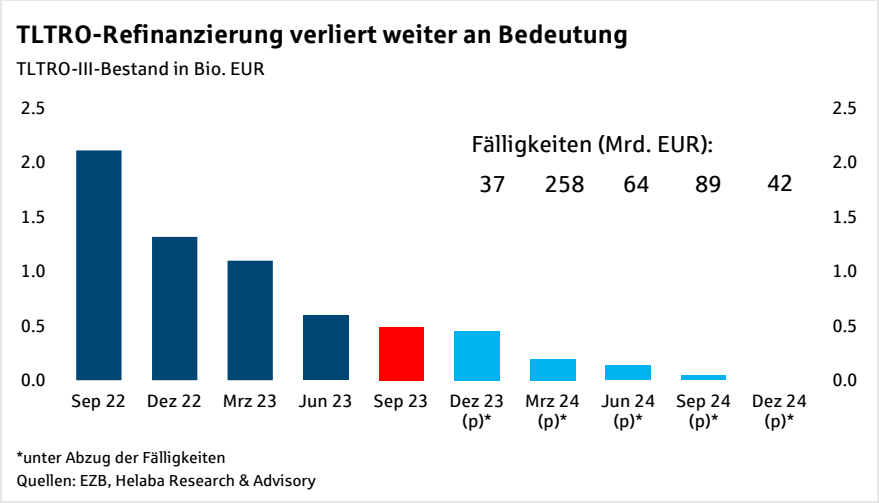
Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€ Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 18. September 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
5.250%	Commerzbank AG	Baa2 /BBB-/-	0.600 Mrd.		25.03.2029	ms +195 Bp	✓	18.09.2023	5.000 Mrd.	ms +225 area
4.750%	Lloyds Banking Group plc	A3 /BBB+/A	1.250 Mrd.		21.09.2031	ms +160 Bp		18.09.2023	3.600 Mrd.	ms + 190 area
4.750%	Société Générale	Baa2 /BBB /A-	1.000 Mrd.		28.09.2029	ms +150 Bp	✓	21.09.2023	1.900 Mrd.	ms + 175 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Chart of the Week



Gemäß der **Rückzahlungsanzeige der EZB vom 15.9.2023** beläuft sich der Betrag an TLTRO-III-Mitteln, den europäische Banken am 27.9.23 an die EZB zurückzahlen werden, auf **insgesamt rund 101 Mrd. EUR**. Er setzt sich zusammen aus fällig werdenden Mitteln von rund 67 Mrd. EUR und frühzeitigen Rückzahlungen der zwischen Dezember 2023 und Dezember 2024 fällig werdenden Beträge von 34 Mrd. EUR. Die Bedeutung des Programms nimmt somit weiter ab – noch im Juni 2023 hatte sich die Rückzahlungssumme auf rund 506 Mrd. EUR addiert (siehe Weekly vom 22.6.2023).

Der EZB-Rat hatte auf seiner Sitzung am 27.10.2022 beschlossen, die zuvor äußerst attraktiven Konditionen des Programms zu ändern; gleichzeitig erhielten die teilnehmenden Institute die Möglichkeit, erstmals zum 23.11.2022 und danach im **monatlichen Turnus**, ihre aufgenommenen Beträge an die EZB zurückzuzahlen. **Der Gesamtbetrag der im Rahmen des Programms aufgenommenen Mittel wird sich somit von 2,2 Bio. EUR im März 2022 auf 0,49 Bio. EUR Ende September 2023 reduzieren**. Dies deckt sich mit unseren Erwartungen (siehe **Market Weekly** vom 24.11.2022). Angesichts der hohen Überschussliquidität der meisten Banken bei der EZB konnten sie die Mittel ohne nennenswerte Belastungen für ihre Liquiditätsquoten reduzieren. Das Programm dürfte nun keine nennenswerte Rolle mehr für die Refinanzierungspläne der Banken spielen.

Kurzmeldungen

19.9. Moody's stuft sechs griechische Banken herauf: **Moody's Investors Service** stufte am Dienstag die langfristigen Einlagenratings von sechs griechischen Banken (Alpha, Attica, Eurobank, National, Pancreta und Piraeus) um eine oder zwei Stufen herauf, ebenso wie das eigenständige Baseline Credit Assessment (BCA) dieser Banken, nachdem sie am 15. September die Bonität des Staates um zwei Stufen heraufgesetzt hatte.

19.9. SRB - Zweite Heat Map zur Abwicklungsfähigkeit: Der Ausschuss für die einheitliche Abwicklung (Single Resolution Board, SRB) hat die Ergebnisse seiner jährlichen Bewertung der Abwicklungsfähigkeit für das Jahr 2022 **veröffentlicht**. Der Vorsitzende des SRB, Dominique Laboureix, kommentierte: "Die Überprüfung zeigt, dass die meisten Banken weiterhin gute Fortschritte gemacht haben: Sie haben finanzielle Ressourcen aufgebaut, um schweren finanziellen Schocks zu widerstehen, und sind auf dem besten Weg, ihre Ziele bis Ende dieses Jahres zu erreichen, was ein wichtiger Meilenstein für die Finanzstabilität ist."

18.9 ECBC baut seine Präsenz in Finnland aus, S-Bank tritt bei: Das **European Covered Bond Council (ECBC)** hat die Aufnahme der S-Bank als neues Mitglied bekannt gegeben, womit sich die Zahl der finnischen Mitglieder auf sieben erhöht.

18.9. EZB diskutiert Überschussliquidität im Bankensektor: Im Gespräch seien höhere Mindestreservesätze sowie der baldige Abbau des Bond-Portfolios. Die Währungshüter wollen Insidern zufolge demnächst darüber beraten, wie sie die Billionen Euro schwere Überschussliquidität im Bankensystem verringern können. (**Handelsblatt**)

18.9. Aufsichtsbehörden weisen auf Risiken aufgrund der unsicheren Wirtschaftsaussichten hin: Die drei europäischen Aufsichtsbehörden (**EBA**, EIOPA und ESMA - ESAs) haben ihren Bericht des Gemeinsamen Ausschusses vom Herbst 2023 über Risiken und Schwachstellen im EU-Finanzsystem veröffentlicht. Der Bericht unterstreicht die anhaltend hohe wirtschaftliche Unsicherheit.

18.9. SocGen sieht Kapitalverluste durch EZB-Prüfung strukturierter Produkte: Das Eigenkapital der Societe Generale wird nach einer aufsichtsrechtlichen Untersuchung ihres Geschäfts mit strukturierten Produkten stärker belastet als bisher angenommen. Die Prüfung durch die EZB wird die Common Equity Tier 1-Quote der SocGen um etwa 20 Bp. senken. Wie Bloomberg berichtet, ist ein Plan zur Erhöhung der Kapitalstärke der SocGen ein Schlüsselelement ihres neu vorgelegten Strategieplans, der vom neuen CEO Slawomir Krupa vorgestellt wurde. (**Bloomberg**)

15.9. EU-Banken zahlen freiwillig 34,2 Milliarden Euro an EZB-Finanzmitteln zurück: Die Banken im Euroraum haben beschlossen, freiwillig weitere 34,2 Mrd. EUR an günstigen längerfristigen Refinanzierungsmitteln an die **Europäische Zentralbank** zurückzuzahlen, zusätzlich zu den 67 Mrd. EUR, die Ende des Monats fällig werden. Durch die Rückzahlungen wird der ausstehende Betrag der so genannten TLTRO-Mittel weiter auf weniger als 500 Mrd. EUR schrumpfen. (siehe unser Chart der Woche)

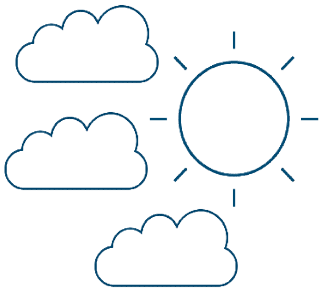
14.9. Konsultation zur Umsetzung der SFDR: Die **Europäische Kommission** hat eine gezielte Konsultation zur Umsetzung der Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzprodukte (SFDR) eingeleitet. Die Frist für die Teilnahme an beiden Konsultationen endet am 15. Dezember 2023.

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

E-STOXX 600 Banken	161	2.97%	3.67%	iBoxx €Cov. Germany	12.0	0.6	3.2	iTraxx Senior Financial	85.5	4.5	0.7
10J-Rendite	2.70	0.05	0.18	iBoxx €Cov. Bonds	24.8	0.3	3.0	iBoxx €Supranational	17.5	0.1	16
Swap 10J	3.23	0.02	0.12	iBoxx €Banks PS	72.8	-2.9	-8.2	iBoxx €Agencies	4.3	0.7	4.4
iBoxx €Germany	-39.61	2.51	7.32	iBoxx Banks NPS	101.1	-3.9	-9.4	iBoxx €Sub-Sov. Germany	10.5	-0.6	11
iBoxx €EU	23.46	0.68	3.34	iBoxx Banks Subordinated	188.2	-5.8	-8.8	iBoxx €Sub-Sovereign	25.1	-0.1	14

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

Freizeittipp für's Wochenende: Surfen am Treburer Steindamm



Eigentlich ist "die Welle", wie sie von Wassersportlern genannt wird, ein **Geheimtipp für alle Wildwasser-Kayaker, die hier trainieren** - aber sie eignet sich auch prima zum Surfen. Der Rhein fließt an dieser Stelle bei Trebur (Groß-Gerau) in einen strömungsarmen Altarm und lässt eine kleine, aber stetige Welle entstehen. Wer ein kleines Surfboard hat und gegen frische Wassertemperaturen abgehärtet ist, der kann hier richtig viel Spaß haben – Eintritt muss auch nicht bezahlt werden.

Weitere Informationen: **Treburer Steindamm**

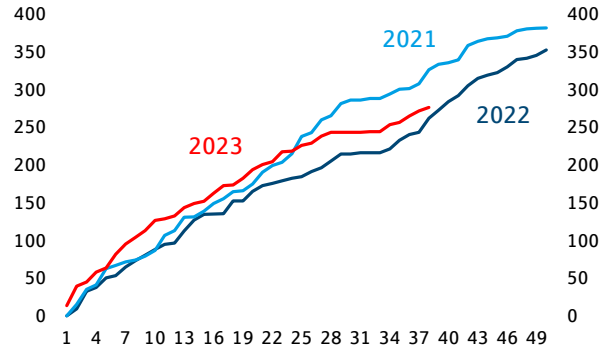
Haben Sie Ideen für Freizeittipps? Gerne nehmen wir Ihre Anregungen unter **research@helaba.de** entgegen.

Quelle: www.hessenschau.de/freizeit

Chartbook SSAs, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSAs: Emissionen

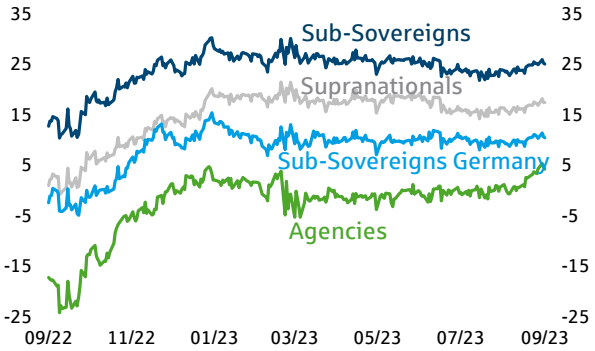
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSAs: Spreadentwicklung

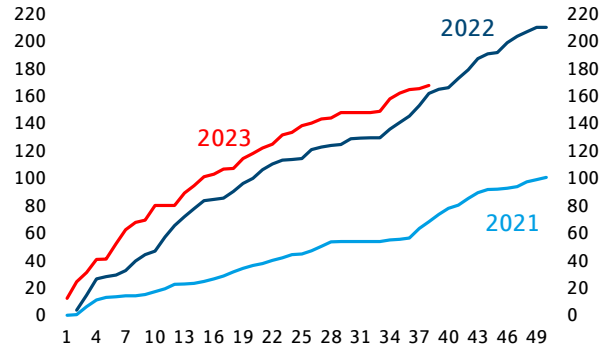
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

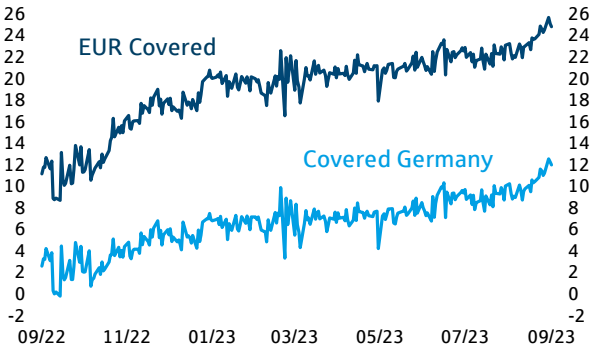
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

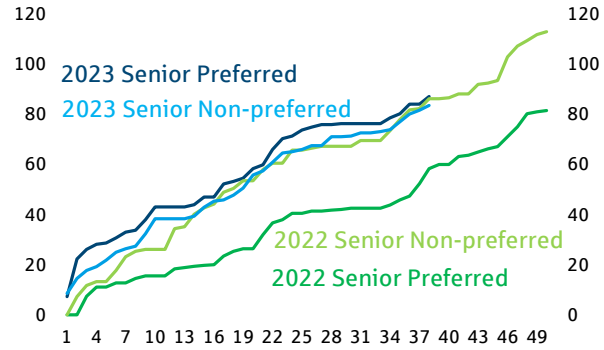
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

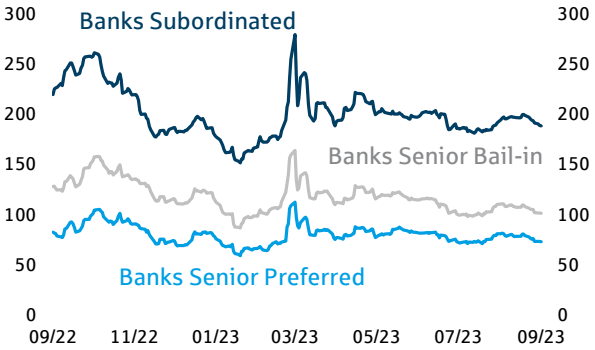
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Neues von Research & Advisory

→ Märkte und Trends September 2023
→ Video Märkte und Trends September 2023
→ Wochenausblick
→ Im Fokus: Brics – Brics auf dem weg zum globalen player?
→ im fokus Aktien: Update Helaba-BEST-Indikator
→ im fokus: deutscher Wohnungsmarkt
→ im fokus: finanzplatz – main metropole wichtig für auslandsbanken
→ Im Fokus: Länder
→ Im fokus: schweden
→ Im Fokus: gold
→ Im Fokus Credits: Primärmarkt Update für EUR Benchmark Bankanleihen

Autoren



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/