Helaba

Im Fokus: SSAs & Financials

23. November 2023

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: In den Niederlanden gewinnen die Rechtspopulisten um G. Wilders die Wahlen und in den USA wird Thanksgiving gefeiert. Nagel von der EZB spricht von weiterhin bestehenden Risikofaktoren, die einen Inflationsschub auslösen könnten. Die Primärmärkte zeigen sich weiterhin aufnahmefähig. Mit Blick auf das Jahresende nehmen die Aktivitäten jedoch zunehmend ab.

Emissionsbarometer

SSAs



Das SSA-Segment war diese Woche von Aufstockungen geprägt. Den Anfang machte Bpifrance mit ihrer im Juli 2031 fälligen Anleihe. Auch die Förderbanken IB Berlin und Sächsische Aufbaubank hatten keine Mühe, ihre Orderbücher zu füllen.

Covered Bonds



Das Covered Bond Segment zeigte sich in dieser Woche erneut konstruktiv, wenngleich die Emissionstätigkeit geringer ausfiel als in der Vorwoche. Da das Jahresende näher rückt, gehen wir davon aus, dass die Aktivitäten sukzessive abnehmen werden.

Senior Unsecured



Im Senior-Unsecured-Bereich waren im bisherigen Wochenverlauf sowohl Senior Preferred als auch Senior Non-preferred Transaktionen zu sehen. Die gepreisten Bonds aus diesem Segment hatten pralle Orderbücher. In der nächsten Woche könnte sich die gute Aktivität nochmals fortsetzen, bevor sie sich aufgrund des nahenden Jahresendes langsam abschwächt.

Risiko-Trendindikator (Heatmap): Gemischtes Bild

Relative* ASW-Spread Veränderung

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	-0,06	-0,04	0,40	0,78	1,67	1,32
European Union	-0,03	-0,01	0,21	0,82	1,35	2,76
Germany Covered	-0,02	0,12	0,39	1,39	2,16	2,81
EU Covered	-0,01	0,06	0,20	0,83	1,47	2,56
Banks senior preferred	-0,03	-0,01	-0,13	0,28	-0,11	2,05
Banks senior bail-in (SNP)	-0,02	0,04	-0,22	0,13	-0,67	1,62
Banks subordinated	-0,03	-0,04	-0,34	-0,07	-0,48	1,99
Supranational	-0,03	0,03	0,23	0,82	1,43	2,64
Agencies	-0,04	0,05	0,27	0,99	1,65	1,84
Sub-Sovereigns Germany	-0,01	0,07	0,18	0,43	0,66	-0,01
Sub-Sovereigns	-0,03	0,03	0,24	0,78	0,99	1,26

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

Spreadausweitung* | Spreadeinengung*

*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet

Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Unsere Heatmap zeigt ein gemischtes Bild. Die in der Vorwoche sichtbare Stimmungsaufhellung hat sich auf Wochensicht mehrheitlich nicht fortgesetzt. Bei den Bankanleihen zeigt sich hingegen eine Fortsetzung des zuletzt etablierten positiven Trends.



SSAs

Der Primärmarkt im Segment SSA blieb am Montag ruhig. Den Anfang machte am Dienstag die **IB Berlin** mit der Aufstockung ihrer Anleihe (500 Mio., WNG), die im März 2033 fällig wird. Mit einer Investorennachfrage von 1,35 Mrd. EUR ging die Emission problemlos über die Ziellinie. Das attraktive Pricing (MS + 15 Bp.) dürfte dazu beigetragen haben. Am Mittwoch nutzte die **Bpifrance** die Gelegenheit, ihre im Juli 2031 fällige Anleihe um 630 Mio. EUR aufzustocken. Der finale Spread von FRTR +38 Bp. konnte gegenüber der Vermarktung nicht eingeengt werden. Mit der **Sächsischen Aufbaubank** (250 Mio. EUR, WNG, 5 Jahre) folgte heute eine weitere Förderbank.

Ausblick: Die noch in der Pipeline befindlichen Projekte werden zum Jahresende hin sukzessive weniger. Es ist gut möglich, dass sich in den kommenden beiden Wochen noch Bundesländer auf dem Primärmarkt zeigen werden. Am Montag steht die letzte EU-Auktion des Jahres auf der Agenda.

€ SSA Emissionen in der Woche vom 20. November 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,125%	Investitionsbank Berlin	- /-/AAA	0,500 Mrd.	✓	01.03.2033	ms +15 Bp		21.11.2023	1,580 Mrd.	ms -2
0,625%	Bpifrance Financement	Aa2 /-/AA-	0,630 Mrd.	✓	22.07.2031	FRTR+38 Bp		22.11.2023	0,640 Mrd.	FRTR +38 bp
3,125%	Sächsische Aufbaubank - Förderbank	- /AAA/-	0,250 Mrd.		01.12.2028	ms +8 Bp		23.11.2023	0,350 Mrd.	ms + 9 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Covered Bonds

Obwohl die Emissionstätigkeit am EUR-Primärmarkt nicht ganz so hoch war wie in der vergangenen Woche, kann man dennoch von einem konstruktiven Markt sprechen. Die **Nationwide Building Society** hat diese Woche erfolgreich den Primärmarkt für Covered Bonds eröffnet. Der Covered mit einem Volumen von 1 Mrd. EUR und einer Laufzeit von 5 Jahren wurde final bei MS + 41 Bp. gepreist, 4 Bp. enger als in der Vorgabe. Bereits im März dieses Jahres war Nationwide ebenfalls mit einer 1 Mrd. Platzierung (MS + 24 bp) im EUR-Währungsraum aktiv. In den beiden Vorjahren wurden jeweils „nur“ 500 Mio. EUR emittiert. Am Dienstag platzierte die **Wüstenrot Bausparkasse** (500 Mio. EUR, WNG, 5 Jahre) ihren ersten **grünen** Covered. Das finale Pricing von MS + 32 Bp. entsprach der Vorgabe. Das Orderbuch umfasste 45 hochkarätige Investoren. Die italienische **BPER Banca** (750 Mio. EUR, 5 Jahre, Fxd-to-FRN) generierte eine Nachfrage in Höhe von über 1,5 Mrd. EUR. Der finale Spread konnte gegenüber der Vermarktung um 5 Bp. auf MS + 75 Bp., eingeengt werden.

> „Einige Beobachtungen der letzten Zeit im "großen Bild": Zunehmende Konjunktursorgen in mehreren wichtigen Weltregionen, stark rückläufige Ölpreise, sinkende mittelfristige Inflationserwartungen (ref. 5y5y Inflationswaps) und extreme Zinssenkungserwartungen für den EUR-Raum in 2024 (Dec24 Strip in der Spitze 100 bps) prägen die aktuelle Situation. Dies dürfte zu einem verstärkten Sekundärgebot in längeren Laufzeiten beigetragen haben. Demgegenüber ist die Liquidität aufgrund der seit Jahresbeginn vorherrschenden Durationsaversion und des Mangels an langen Neuemissionen, insbesondere von Papieren mit handelbaren Kupons, sehr gering.“
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Aus regulatorischen Gründen stellen derzeit nur Bankentreasuries auf dem Sekundärmarkt eine einigermaßen verlässliche Nachfragequelle dar. Die Spreads verharren auf hohem Niveau. Auch bei den Neuemissionen, ausschließlich im kurz- bis mittelfristigen Laufzeitenbereich, bleibt der Weg holprig. Die Core-Emissionen der letzten Woche

verzeichneten eine ansehnliche Sekundärperformance von bis zu 3 Bps. Erfreulich ist die Performance der italienischen Covered Bonds, die sicherlich von den positiven Ratingeinschätzungen für den italienischen Staat profitieren konnten.

Ausblick: Das verbleibende Emissionsfenster für dieses Jahr und damit das Primärangebot wird immer kleiner. Wir gehen davon aus, dass die Bücher bis zum 13. Dezember geschlossen werden. Bis zu diesem Zeitpunkt könnten eventuell bestehende Möglichkeiten noch zum Prefunding genutzt werden.

€ Covered Bond Emissionen in der Woche vom 20. November 2023

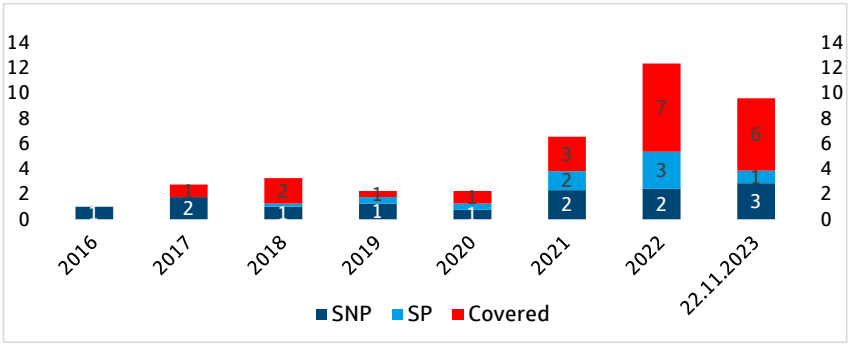
Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,375%	Nationwide Building Society	- /AAA/AAA	1,000 Mrd.		27.11.2028	ms +41 Bp		20.11.2023	1,750 Mrd.	ms + 45 area
3,375%	Wüstenrot Bausparkasse AG	- /AAA/-	0,500 Mrd.		28.11.2028	ms +32 Bp	✓	21.11.2023	0,435 Mrd.	ms + 32 area
3,750%	BPER Banca S.p.A.	Aa3 /-/-	0,750 Mrd.		22.10.2028	ms +75 Bp		21.11.2023	1,600 Mrd.	ms + 80 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Chart of the Week

Grüne Pfandbriefe dominieren bei deutschen grünen Bankanleihen*

Mrd. EUR



*EUR-Anleihen ≥ 250 Mio. EUR

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

„Grüne Pfandbriefe erfreuen sich bei deutschen Banken großer Beliebtheit. 2022 und 2023 überstieg das Volumen der Grünen Pfandbriefe mit 6,75 Mrd. EUR und 5,75 Mrd. EUR sogar deutlich die Summe der grünen Senior Preferred und Senior Non Preferred-Papiere. Diese Entwicklung steht im Gegensatz zum europäischen Vergleich: Bei den europäischen Banken insgesamt (einschließlich deutscher Banken) dominierten in den letzten beiden Jahren die grünen Senior Non-Preferred Anleihen mit je rd, 23 Mrd. EUR, während die grünen Senior Preferred mit 15 Mrd. EUR (2022: 16 Mrd. EUR) und die Green Covered Bonds mit 14 Mrd. EUR (2022: 16 Mrd. EUR) etwa gleichauf waren.

Deutsche Pfandbriefbanken gehörten zu den Vorreitern bei grünen Papieren im Bankensektor und dieses Bild hat sich bis heute verstärkt. Bereits 2015 emittierte die Berlin Hyp als erste einen grünen Pfandbrief (später auch im Senior unsecured-Segment), die Münchener Hyp platzierte 2014 sogar den ersten ESG-Pfandbrief.
Es ist nicht ganz ausgeschlossen, dass insbesondere die Etablierung von eigenen Mindeststandards für Grüne Pfandbriefe durch die Mitgliedsinstitute des vdp im Jahre 2019 dem Markt (Details siehe unsere Studie aus dem Jahr 2019, Kapitel 2 **covered-bonds-spezial-20191008-data.pdf (helaba.de)**) einen Schub verliehen hat, der aufgrund der bei Emissionen üblicherweise langen Vorbereitungszeit erst heute sichtbar wird.

Senior Unsecured

Im Senior-Unsecured-Bereich waren im bisherigen Wochenverlauf sowohl Senior Preferred als auch Senior Non-preferred Transaktionen zu sehen. Sie wurden gut von den Marktteilnehmern aufgenommen. Mit insgesamt 8 Benchmark-Emissionen konnten 5,3 Mrd. EUR eingesammelt werden.
Das Investoreninteresse war äußerst stark, worauf das mehr als 3x so hohe Volumen der Orderbücher hinweist. Vertreten waren sowohl Kapitalmarktschwergewichte als auch Namen aus der zweiten Reihe. Die Laufzeiten der neuen Bonds reichten von 3 bis 10 Jahren. Das Spread-Tightening gegenüber den ersten Indikationen war relativ hoch, und auch die Investoren konnten sich relativ hoher Spread-Einengungen im Nachgang zu den Transaktionen erfreuen.

> „Trotz des aktuell positiven Sentiments und des wiedererwachten Risk-On-Modus sind die Investorenflows lediglich ausbalanciert. Real Money Accounts und ETF Funds treten als Käufer und Verkäufer, letzteres in höheren Sizes, auf. Die gute Performance der Neuemissionen aus den vergangenen Wochen verlockt zu Gewinnmitnahmen, und gleichzeitig wird versucht, sich für die Neuemissionswelle im Januar zu präparieren. Ebenfalls abgegeben wurden Bonds mit kürzeren Laufzeiten, teils im Switch mit längeren des gleichen Emittenten."
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Ausblick: Das Marktumfeld ist in diesem Segment weiterhin sehr konstruktiv. In der nächsten Woche könnte sich die gute Aktivität nochmals fortsetzen, bevor sie sich aufgrund des nahenden Jahresendes langsam abschwächt. Pre-Funding Transaktionen könnten nochmals eine größere Rolle spielen.

€ Senior Prefered Emissionen in der Woche vom 20. November 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
5,875%	Eurobank S.A.	Ba1 /BB-/BB	0,500 Mrd.		28.11.2029	ms +280 Bp		21.11.2023	1,400 Mrd.	6,500% area
4,375%	CaixaBank, S.A.	Baa1 /A-/A-	1,000 Mrd.		29.11.2033	ms +145 Bp		21.11.2023	3,000 Mrd.	ms + 170/175 area
3,875%	China Construction Bank	A1 /-/-	0,300 Mrd.		30.11.2026	ms +75 Bp	✓	22.11.2023	not disclosed	ms + 90 area
4,125%	Crédit Mutuel Arkéa	Aa3 /-/AA-	0,750 Mrd.		01.02.2034	ms +120 Bp		22.11.2023	1,700 Mrd.	ms + 145 area
4,625%	Banco BPM S.p.A.	Baa2 /BBB-/BBB-	0,500 Mrd.		29.11.2027	ms +155 Bp	✓	22.11.2023	1,900 Mrd.	ms + 190 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€ Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 20. November 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
4,375%	Credit Agricole SA	A3 /A-/A+	1,250 Mrd.		27.11.2033	ms +135 Bp	✓	20.11.2023	5,700 Mrd.	ms + 165/170 bp
3m€ +60 Bp	LBBW	A2 /-/A-	0,500 Mrd.		28.11.2025	ms +60 Bp	✓	21.11.2023	1,100 Mrd.	3m€ +90 area
4,250%	KBC Group N.V.	Baa1 /A-/A	0,500 Mrd.		28.11.2029	ms +130 Bp		21.11.2023	0,850 Mrd.	ms + 155 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Kurzmeldungen

23.11. Fitch: APAC 3Q23 Covered Bond Emissionsvolumen aufgrund des volatilen Wohnungsmarktes rückläufig. In den vier APAC-Volkswirtschaften, in denen Fitch Ratings Covered Bond-Programme bewertet - Australien, Neuseeland, Singapur und Südkorea - war das Sentiment für Wohnimmobilien aufgrund von Inflationsdruck und Zinserhöhungen zuletzt volatil. Fitch geht davon aus, dass sich der Immobilienmarkt in den kommenden Quartalen von der jüngsten Talsohle erholen wird, auch wenn das Tempo in den vier Volkswirtschaften unterschiedlich sein könnte.

22.11. Moody's stuft mehrere portugiesische Covered Bonds herauf. Die Ratingmaßnamen für die portugiesischen Covered Bond-Programme folgen der Anhebung des Länderratings für Lokalwährungsanleihen des portugiesischen Staates von Aa2 auf Aaa durch Moody's, was wiederum auf die Heraufsetzung des Sovereign Ratings des portugiesischen Staates von Baa2 auf A3 mit stabilem Ausblick am 17. November 2023 durch Moody's und die Heraufsetzung der Counterparty Risk (CR)-Ratings aller sechs Covered Bond-Emittenten zurückzuführen ist. Damit werden die Ratings der portugiesischen Covered Bonds nicht mehr durch die Länderobergrenze gedeckelt. Darüber hinaus hat Moody's die Refinanzierungsmargen für alle portugiesischen Covered Bonds gesenkt.

21.11. Neues Covered Bond Label Mitglied: Die Covered Bond Label Foundation (CBLF) freut sich, die Aufnahme der finnischen **S-Bank** in die Gemeinschaft der Covered Bond Emittenten bekannt geben zu können, die nun 137 Emittenten und 176 Deckungspools in 24 Ländern umfasst.

21.11. EU will Banken von neuen Umweltvorschriften ausnehmen: Ein neuer Vorstoß von Mitgliedsländern, Finanzinstitute von den vorgeschlagenen EU-Vorschriften zur Nachhaltigkeitsprüfung von Unternehmen auszunehmen, könnte die ohnehin schon heiklen Verhandlungen weiter verkomplizieren. Ein möglicher Kompromiss könnte Banken und Versicherungen einbeziehen, während Vermögensverwalter von den Regeln ausgenommen würden, berichtet POLITICO.

20.11. Net Zero Industry Act - Förderung sauberer Technologien in Europa: Europa hinkt bei der Einführung sauberer Energietechnologien hinterher, doch eine neue EU-Initiative mit dem Namen Net Zero Industry Act soll die Situation verbessern, so die Europäische Kommission (EK). Der Rechtsakt sieht Maßnahmen vor, die sicherstellen sollen, dass die EU bis 2030 in der Lage ist, mindestens 40 % ihres Eigenbedarfs an grünen Technologien zu produzieren.

17.11. Fitch Ratings: Spaniens Umstellung auf Soft-Bullet Covered Bonds langfristig positiv.
Laut Fitch Ratings wird sich der Übergang des spanischen Marktes für hypothekarisch gedeckte Schuldverschreibungen zu Soft-Bullet-Laufzeiten fortsetzen und könnte schließlich zu einer Heraufstufung der Ratings führen, wenn der Großteil der ausstehenden Anleihen eines Programms Soft-Bullet-Anleihen sind.

17.11. EZB drängt auf europäische Kapitalunion: Die Präsidentin der Europäischen Zentralbank, Christine Lagarde, sagte, Europa brauche eine Kapitalmarktunion, einschließlich einer einheitlichen Aufsichtsbehörde und Handelsinfrastruktur, um die Digitalisierung und den ökologischen Wandel zu finanzieren. Lagarde sagte, dass weder die hoch verschuldeten öffentlichen Haushalte noch die Banken das Geld aufbringen könnten, das benötigt werde, um die Europäische Union in einer zunehmend fragmentierten Welt produktiver und unabhängiger zu machen, berichtet Reuters

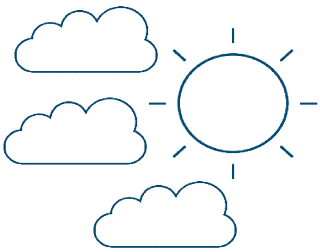
16.11. Digitaler Betrug und Banken: Auswirkungen auf die Finanzstabilität: Der Basler Ausschuss der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIZ) hat ein Diskussionspapier zu digitalem Betrug und Banken veröffentlicht. Das Papier enthält eine umfassende Bewertung der Auswirkungen von digitalem Betrug auf die Aufsicht und die Finanzstabilität des Bankensystems. Ziel des Papiers ist es, Feedback von einem breiten Spektrum interessierter Akteure zu erhalten.

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

E-STOXX 600 Banken	161	0,00%	4,72%	iBoxx € Cov. Germany	19,9	1,9	3,3	iTraxx Senior Financial	78,9	-2,6	-21,8
10J-Rendite	2,56	-0,07	-0,32	iBoxx € Cov. Bonds	31,9	1,7	2,5	iBoxx € Supranational	24,6	1,4	2,8
Swap 10J	3,04	-0,08	-0,40	iBoxx € Banks PS	86,5	0,7	-3,6	iBoxx € Agencies	9,5	1,8	2,6
iBoxx € Germany	-34,56	-0,30	5,32	iBoxx Banks NPS	112,8	2,4	-6,9	iBoxx € Sub-Sov. Germany	16,2	2,2	3,5
iBoxx € EU	31,17	0,95	2,73	iBoxx Banks Subordinated	193,7	0,2	-15,2	iBoxx € Sub-Sovereign	32,3	1,4	2,9

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

Freizeittipp für's Wochenende: Plästerlegge (NRW) – Ein Wasserfall in Wasserfall



Der Wasserfall ist nur zu Fuß zu erreichen. Im Ort **Wasserfall** weist ein Holzschild den Weg zum **Plästerlegge**. Von dort sind es etwa 20 Minuten Fußweg. Mit einem Kinderwagen ist der Weg zum Wasserfall nicht begehbar.

Unterhalb des Wasserfalls befindet sich eine Sitzecke, die zu einer Rast einlädt. Dort befinden sich auch Infotafeln zur Flora im Naturschutzgebiet "Plästerlegge". Die Plästerlegge befindet sich in einem Naturschutzgebiet.

Weitere Informationen: **Plästerlegge**

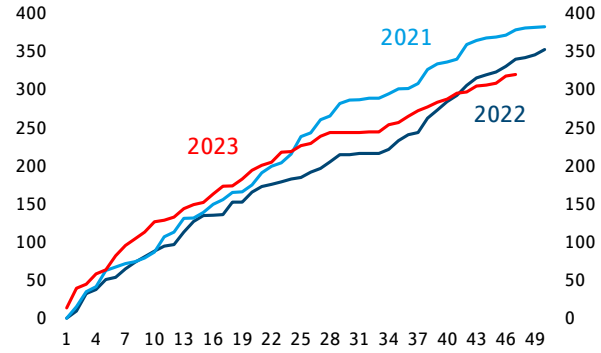
Haben Sie Ideen für Freizeittipps? Gerne nehmen wir Ihre Anregungen unter **research@helaba.de** entgegen.

Quelle: https://www.seuerland.com/de/outdooravtive-pois/plaesterlegge-ein-wasserfall-in -wasserfall

Chartbook SSAs, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSAs: Emissionen

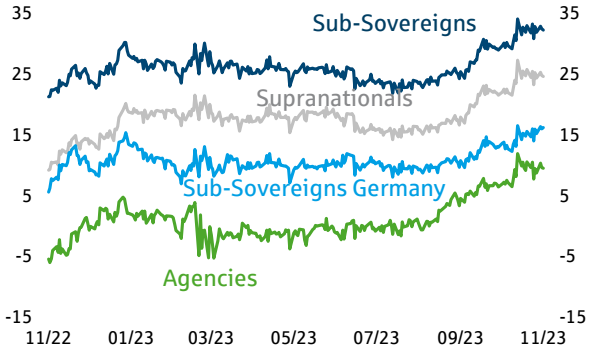
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSAs: Spreadentwicklung

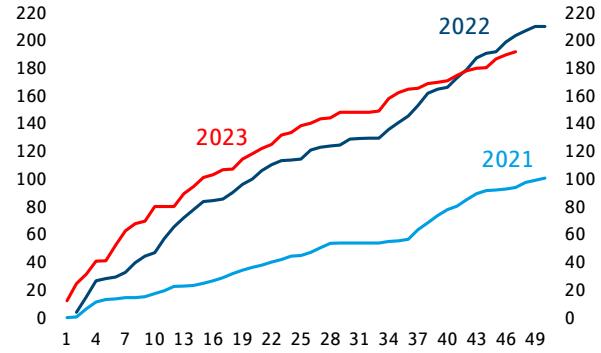
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

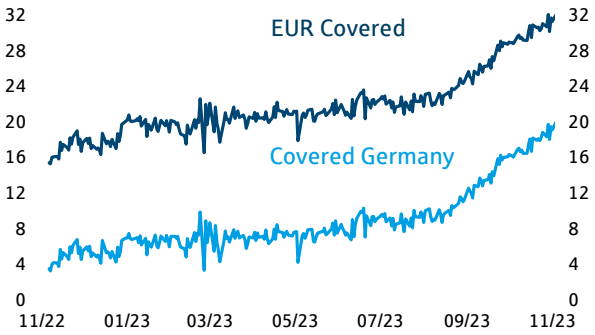
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

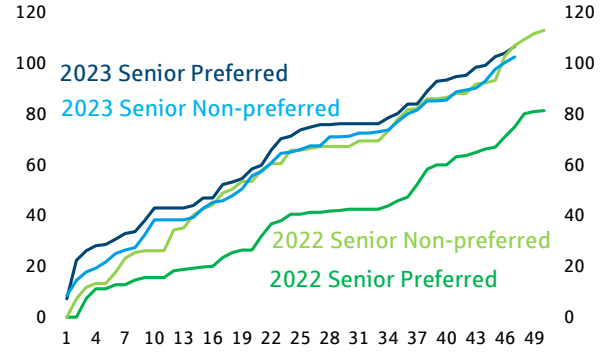
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

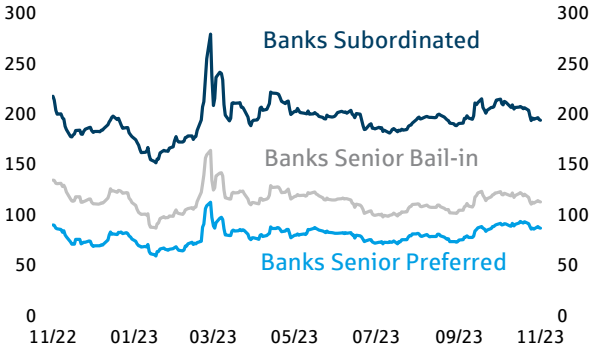
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



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 2024 – Der Jahresausblick für Konjunktur und Kapitalmärkte
- → Märkte und Trends 2024 – Der Jahresausblick für Konjunktur und Kapitalmärkte (Kernaussagen -Video)
- → Im Fokus Länder: USA Restriktive Geldpolitik – na und?
- → Im Fokus: Aktien
- → Im Fokus: Bundesländer – Zahlen und Fakten Hessen
- → Märkte und Trends November 2023
- → Video: Schuldscheinmarkt-Update
- → Im Fokus Credit: ESG-Ratings: Relevanz, Regulierung und Reaktionen"
- → Im Fokus Credit: Primärmarkt Update Bankanleihen
- → Im Fokus Credit: Corporate Schuldschein: Vorurteile fehl am Platz"

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/