Helaba

Im Fokus: SSAs & Financials

25. Januar 2024

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Beim Dax bleibt der Höchststand in Sichtweite. In den USA ergreift die Fed Maßnahmen, um einen Missbrauch des Bank Term Funding Programms zu verhindern. Die EZB ließ die Zinsen auf ihrer heutigen Sitzung erwartungsgemäß unverändert. Der Primärmarkt zeigte sich weiterhin sehr aktiv. Bemerkenswert war die hohe Anzahl von Emissionen mit langen Laufzeiten, die überwiegend problemlos über die Ziellinie gingen.

Emissionsbarometer

SSAs



Mit einem kumulierten Orderbuch von 160 Mrd. EUR stellte die EU alle anderen Emissionen dieser Woche in den Schatten. Die gute Verfassung des Primärmarktes spiegelt sich auch in den anderen Emissionen wider, die überwiegend sehr erfolgreich waren.

Covered Bonds



Die Emissionen im Covered Bond-Segment laufen weiterhin sehr gut und die Neuemissionsprämien sinken allmählich. Diese Woche hat zudem gezeigt, dass auch lange Laufzeiten auf großes Investoreninteresse stoßen. Mit der Shinhan Bank war auch ein koreanischer Emittent mit einer EUR-Benchmark aktiv.

Senior Unsecured



Die laufende Quartalsberichtssaison der Banken sorgt dafür, dass die Primärmarktaktivität geringer ausfällt, auch wenn der Markt aufnahmebereit bleibt.

Risiko-Trendindikator: Bild hellt sich auf

Relative* ASW-Spread Veränderung

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	0,01	-0,07	0,54	0,74	1,53	1,81
European Union	-0,02	-0,11	0,06	0,24	0,63	2,74
Germany Covered	-0,03	-0,16	0,32	0,87	2,22	3,22
EU Covered	-0,02	-0,14	0,14	0,47	1,48	3,12
Banks senior preferred	-0,05	-0,43	0,05	-0,28	0,50	1,90
Banks senior bail-in (SNP)	-0,04	-0,39	0,00	-0,44	0,08	1,40
Banks subordinated	-0,03	-0,34	0,08	-0,87	-0,04	1,28
Supranational	-0,02	-0,11	0,07	0,38	0,76	2,76
Agencies	-0,01	-0,17	0,41	0,62	1,44	2,40
Sub-Sovereigns Germany	-0,02	-0,06	0,00	0,42	0,43	0,29
Sub-Sovereigns	-0,03	-0,12	0,07	0,44	0,72	1,52

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

Spreadausweitung* | Spreadeinengung*

*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet

Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Unsere Heatmap hat sich in letzter Zeit deutlich nach grün verschoben. Ob dies eine nachhaltige Entwicklung ist, bleibt abzuwarten.



SSAs

Der SSA-Primärmarkt legte am Montag eine Pause ein, bevor am Dienstag die **EU** mit der Emission einer Dual-Tranche in den- Mittelpunkt rückte. Die Anleihe mit Fälligkeit im Dezember 2030 wurde um 3 Mrd. EUR und die Anleihe mit Fälligkeit im März 2053 um 5 Mrd. EUR aufgestockt. Das Orderbuchvolumen explodierte förmlich und erreichte kumuliert **160** Mrd. EUR. Die finalen Spreads engten sich um 3 bzw. 2 Bp. gegenüber der Vorgabe ein. Die **Ile de France** (10 Jahre, **Sustainable**), **Province of Ontario** (10 Jahre) und **KommuneKredit** (500 Mio. EUR, 15 Jahre, WNG) hatten ebenfalls keine Probleme, ihre Auftragsbücher zu füllen. Das **Land Bremen** (750 Mio. EUR, 8 Jahre, WNG) hatte es zwar etwas schwerer, ging aber schließlich mit einem Buch von 810 Mio. EUR über die Ziellinie.

Ausblick: Das Primärmarktumfeld bleibt konstruktiv und die Dynamik im SSA-Segment dürfte insgesamt anhalten. Für die kommenden Wochen befinden sich bereits verschiedene Projekte in der Pipeline, u.a. ist mit weiteren Länderemissionen zu rechnen.

€ SSA Emissionen in der Woche vom 22. Januar 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,125%	EU	Aaa /AAA/AAA	2,203 Mrd.	✓	04.12.2030	Auction		23.10.2023	2,696 Mrd.	Auction
3,000%	EU	Aaa /AA+/AAA	5,000 Mrd.	✓	04.03.2053	ms +86 Bp		24.01.2023	51,900 Mrd.	ms + 88 area
2,750%	Bremen	- /-/AAA	0,750 Mrd.		31.01.2032	ms +13 Bp		24.01.2024	0,810 Mrd.	ms + 13 area
3,100%	Ontario	Aa3 /A+/AA-	1,250 Mrd.		31.01.2034	ms +44 Bp		24.01.2024	2,900 Mrd.	ms + 45 area
3,200%	Region Ile de France	Aa2 /-/AA	0,800 Mrd.		25.05.2034	FRTR +36	✓	24.01.2024	2,350 Mrd.	FRTRs + 39 area
3,125%	KommuneKredit	Aaa /AAA/-	0,500 Mrd.		24.11.2038	ms +45 Bp		24.01.2024	1,000 Mrd.	ms +47 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Covered Bonds

Die rege Emissionstätigkeit im Covered Bond Segment hält unvermindert an. Am Montag eröffneten die **Oldenburgische Landesbank** (OLB) (500 Mio. EUR, 8 Jahre, WNG), **Credit Mutuel Home Loan SFH** (BMK, 7 Jahre) und die koreanische **Shinhan Bank** (500 Mio. EUR, 3 Jahre, WNG, **green**) den Primärmarkt. CM Home Loan stach mit einem Orderbuch von mehr als 2,8 Mrd. EUR und einer Spreadeinengung von 8 Bp. gegenüber der Vorgabe heraus. Auch die Neuemissionsprämie von nur 2 Bp. unterstreicht den Erfolg der Emission. Aber auch die Bücher der beiden anderen Transaktionen können sich mit 1,25 Mrd. EUR bei der OLB und 1,75 Mrd. EUR bei der **Shinhan** sehen lassen. Nach Angaben der Bank sind die grünen Covered Bonds die ersten ihrer Art in Korea.

Die Auswirkungen der Turbulenzen im Roten Meer haben den Pfandbriefmarkt erreicht. Sie verteuern zum einen die Schiffs- und Versicherungskosten und zum anderen die Kreditvergabe an Reeder. Dies bekam die **Hamburg Commercial Bank** bei der Emission eines zweijährigen, mit Schiffskrediten besicherten Pfandbriefs zu spüren. Das finale Pricing von MS+73 Bp. lag 23 Bp. über dem **12-jährigen** Covered Bond der **SocGen**. Für Investoren war die Transaktion sehr lukrativ, wie das enorme Bookbuilding von über 4 Mrd. EUR für das 500 Mio. EUR-Angebot zeigt.

Die Transaktion der SocGen, eine **duale Tranche**, beinhaltete zusätzlich einen Covered Bond mit einer Laufzeit von 3 Jahren. Die **Rabobank** und die **MüHyp** (500 Mio. EUR, WNG, green) wählten beide lange Laufzeiten von 10 Jahren, die ebenfalls sehr gut platziert werden konnten. Die Bücher waren mit jeweils knapp 3 Mrd. EUR deutlich überzeichnet, die finalen Spreads engten sich um 6 bzw. 7 Bp gegenüber der Vermarktung ein.

Damit bestätigt sich der zuletzt gewonnene Eindruck, dass längere Laufzeiten bei Covered Bond-Emissionen wieder problemlos möglich sind und weitere Emittenten, im 12-Jahresbereich insbesondere aus den Niederlanden, Frankreich und Spanien, den positiven Beispielen folgen dürften.

Auf großes Investoreninteresse stieß auch der dreijährige EUR Covered Bond Floater der **Nordea Mortgage Bank** Plc., der bei einem Orderbuch von über 3 Mrd. EUr ein finales Pricing von 3€+ 20 Bp. (Start 3€ + 25 Bp.) erzielte.

> „Der seit zwei Wochen vorherrschende Trend sich einengender Covered Bond Swapspreads ist weiterhin intakt. Die wieder stärker gefüllte Emissionspipeline sowie die abschmelzenden NIPs können diese Entwicklung (vorerst) nicht stoppen. Offensichtlich gibt es eine positive Wechselwirkung zwischen Primärmarkt (hohe Beteiligung am Bookbuilding auch bei letztlich deutlich engeren Reoffer Levels) und Sekundärmarkt (gute Anschlussperformance der neuen Anleihen von durchschnittlich 3 Bp - Range 1 bis 10 Bp). Beide Seiten befeuern sich gegenseitig, erzeugen ein konstruktives Momentum und sorgen im Ergebnis für sinkende Niveaus gegenüber dem Ausgangspunkt Ende 2023/Anfang 2024. Dass die Entwicklung keineswegs homogen verläuft und eine individuelle Betrachtung zwingend erforderlich ist, lässt sich mit dem Stichwort „Selektion“ gut zusammenfassen.“
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Ausblick: Die derzeitige Dynamik im Covered Bond-Segment dürfte anhalten. Die erfolgreichen Emissionen von Covered Bonds mit langen Laufzeiten sollten andere Emittenten ermutigen, diesem Beispiel zu folgen.

€ Covered Bond Emissionen in der Woche vom 22. Januar 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,125%	Oldenburgische Landesbank AG	Aa1 /-/-	0,500 Mrd.		29.01.2032	ms +59 Bp		22.01.2024	1,300 Mrd.	ms + 65 area
3,000%	Credit Mutuel Home Loan SFH	Aaa /AAA/AAA	1,500 Mrd.		03.02.2031	ms +40 Bp		22.01.2024	2,600 Mrd.	ms + 48 area
3,320%	Shinhan Bank	Aaa /-/AAA	0,500 Mrd.		29.01.2027	ms +54 Bp	✓	22.01.2024	2,000 Mrd.	ms + 62 area
3,625%	Hamburg Commercial Bank AG	Aa3 /-/-	0,500 Mrd.		30.01.2026	ms +73 Bp		23.01.2024	4,000 Mrd.	ms + 83 area
3,000%	Societe General SFH	Aaa /-/AAA	1,250 Mrd.		01.02.2027	ms +20 Bp		23.01.2024	3,500 Mrd.	ms + 27 area
3,125%	Societe General SFH	Aaa /-/AAA	1,000 Mrd.		01.02.2036	ms +50 Bp		23.01.2024	2,300 Mrd.	ms + 57 area
3,064%	Rabobank	Aaa /-/-	1,500 Mrd.		01.02.2034	ms +37 Bp		23.01.2024	3,000 Mrd.	ms + 43 area
3,000%	Münchener Hypothekenbank eG	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		01.02.2034	ms +34 Bp	✓	24.01.2024	2,900 Mrd.	ms + 41 area
3m€ +20 bps	Nordea Mortgage Bank Plc	Aaa /-/-	0,750 Mrd.		31.01.2027	ms +20 Bp		24.01.2024	3,700 Mrd.	3m€ + 25 area
3,000%	Nordea Mortgage Bank Plc	Aaa /-/-	1,000 Mrd.		31.01.2031	ms +35 Bp		24.01.2024	1,800 Mrd.	ms + 41 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Senior Unsecured

Am Primärmarkt für erstrangig unbesicherte Bankanleihen ist es aufgrund der laufenden Berichtssaison und der damit verbundenen Blackout-Phasen spürbar ruhiger geworden. Einige Emittenten aus der zweiten Reihe und Häuser, die ihre Zahlen relativ spät veröffentlichen, nutzen das aufnahmebereite Marktumfeld für Transaktionen. Insgesamt erreicht das im bisherigen Wochenverlauf begebene Neuemissionsvolumen an EUR Benchmark Papieren 4,1 Mrd. EUR. Seit 1. Januar summiert sich das Volumen somit auf 34,1 Mrd. EUR, deutlich weniger als in den ersten vier Wochen des Vorjahres mit 47,4 Mrd. EUR. Nach dem deutlichen Übergewicht an Non-preferred Anleihen letzte Woche halten sich Preferred und Non-preferred Rang diese Woche die Waage.

Mit Ausnahme der Rabobank-Transaktion dominierten Deals mit relativ kleinen Volumina, so dass sich das Gesamtvolumen von 4,1 Mrd. EUR auf insgesamt 7 Neuemissionen verteilte. Während die Laufzeit der neuen Rabobank-Anleihe 10,5 Jahre beträgt, lagen die präferierten Laufzeiten in einer Spanne zwischen 2 und 5 Jahren und somit wieder kürzer als in den ersten Wochen 2024.

Auffällig sind die hohen Überzeichnungsquoten, die die Transaktionen diese Woche erreichten. Beispielhaft seien Erste & Steiermark Bank mit einer 7,3-fachen Überzeichnungsquote und Ibercaja Banco mit dem 9.8-fachen genannt. Bei beiden war die erste Spreadindikation sehr attraktiv, so dass die Begebunsspreads merklich niedriger, aber immer noch recht attraktiv ausfielen, wie man von der guten Sekundärmarkt-Performance ableiten kann.

> *„Am Primärmarkt gingen die Emissionsvolumina im Bereich Seniors weiter zurück. Am Montag konnte die Rabobank noch mit einem 10,5-jährigen Non Preferred erfolgreich an den Markt kommen. Auch diese Neuemission konnte sekundär direkt 3-4 Bp. einengen. Insgesamt bleibt die Performance der diesjährigen Neuemissionen stark. Besonders jene mit Fälligkeiten über 2031 hinaus konnten im Schnitt bereits rund 15 Bp. einengen. Doch auch die Performance der jüngsten Floater ist mit einem Tightening von durchschnittlich 7 Bp. beachtlich. Outperformer hier ist der 2-jährige Preferred Floater der Deutschen Bank mit einer Einengung von 11 Bp. Der Hauptfokus der Investoren liegt ungebrochen auf dem Primärmarkt."*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Nachdem die US-Banken die **Berichtssaison für das 4. Quartal 2023** bereits vorletzte Woche eröffnet hatten, schlossen sich diese Woche u.a. Swedbank und SEB aus Schweden an. Die Ergebnisse sind recht unterschiedlich ausgefallen, übereinstimmend zeigt sich jedoch das **Zinsergebnis** der Institute **weiterhin hoch**. JP Morgan bspw. gab nochmals einen überraschend guten Ausblick für das Zinsergebnis im Jahr 2024. Die SEB hingegen gab sich beim Ausblick für den Zinsüberschuss deutlich vorsichtiger, zeigte sich aber bezüglich der Provisionseinnahmen recht optimistisch, falls die Zinsen wieder sinken. In Einzelfällen waren erste größere Kreditausfälle zu verkraften. Die Belastungen durch Bankabgaben bleiben hoch. (siehe unsere Publikation **Europäische Großbanken: Mit hohen Risikopuffern ins Jahr 2024** vom 10.1.2024)

Berichtstermine ausgewählter Banken

Emittent	Datum	Emittent	Datum
BBVA	30.1.	DEUTSCHE BANK	1.2.
DNB BANK	31.1.	SPAREBANKEN VEST	1.2.
BANCO SANTANDER	31.1.	BNP PARIBAS	1.2.
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	31.1.	ING GROEP	1.2.
BAWAG GROUP	1.2.	DANSKE BANK	2.2.

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Ausblick: Der Refinanzierungsbedarf der Banken in Europa bleibt 2024 hoch. Gründe sind vor allem hohe Fälligkeiten und rückläufige Kundeneinlagen (siehe unsere Publikation **Primärmarkt Update EUR Benchmark Bankanleihen** vom 9.1.2024). Aufgrund der laufenden Veröffentlichung der Quartalsberichte und der damit verbundenen Blackoutperiode dürfte die Aktivität am Primärmarkt für Senior Unsecured Anleihen in den nächsten Wochen jedoch relativ gering sein.

€ Senior Prefered Emissionen in der Woche vom 22. Januar 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
4,875%	Erste & Steier. Bank („E. B. Croatia")	- /-/A-	0,400 Mrd.		31.01.2028	ms +220 Bp	✓	22.01.2024	3,000 Mrd.	ms + 280/290 area
4,500%	National Bank of Greece S.A.	Ba1 /-/-	0,600 Mrd.		29.01.2029	ms +0 Bp		22.01.2024	2,200 Mrd.	5,000%
4,375%	Ibercaja Banco, S.A.	Baa2 /-/BBB-	0,500 Mrd.		30.07.2028	ms +165 Bp	✓	23.01.2024	4,900 Mrd.	ms + 210 area
5,000%	OTP Bank Nyrt.	Baa3 /-/-	0,600 Mrd.		31.01.2028	ms +230 Bp		23.01.2024	1,300 Mrd.	ms + 260 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€ Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 22. Januar 2024

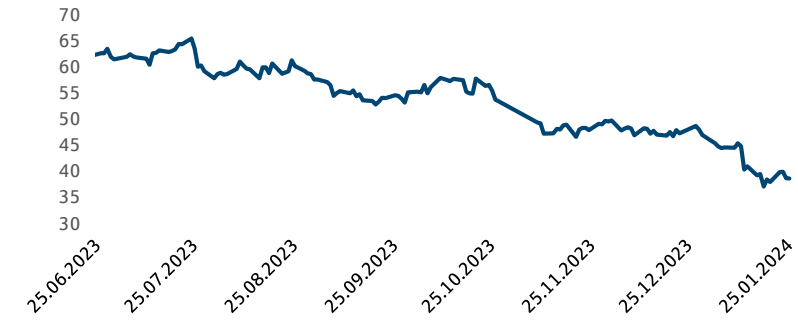
Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3m€ +70 Bp	Canadian Imperial Bank of Commerce	A2 /A-/AA-	0,500 Mrd.		29.01.2027	ms +70 Bp	✓	22.01.2024	2,400 Mrd.	3m€ +100
3,750%	Rabobank	A3 /A-/A+	1,000 Mrd.		26.07.2034	ms +115 Bp		22.01.2024	6,500 Mrd.	ms + 150 area
3m€ +57 bps	Bayerische Landesbank	A2 /-/A-	0,500 Mrd.		31.01.2026	ms +57 Bp		24.01.2024	2,400 Mrd.	3m€ + 85 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Chart of the Week

Bund-Swap Spread: Einengungstrend gestoppt?

ASW in BP.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Der seit einiger Zeit vorherrschende Trend zu engeren Bund/Swap-Spreads ist nach wie vor intakt, wenngleich sich ein Nachlassen der Dynamik abzeichnet, zumal der große Tightening Move schon sehr weit fortgeschritten ist. Dies könnte zu einer Entspannung bei den swapbasierten Bewertungen führen, nachdem sich die Renditedifferenzen zu den europäischen Benchmark-Staatsanleihen sukzessive verringert haben. In dieser Konstellation sind Engagements in Covered Bonds und deren teilweise deutliche Spreadaufschläge für Investoren sehr attraktiv, wie das Beispiel HCOB zeigt.
Im Umkehrschluss könnte dies die Marktteilnehmer zu der Annahme verleiten, dass der Widening-Trend bei Covered Bonds vs. Swaps (als Umkehrfunktion des Bund/Swap Tightening) ebenfalls ausgereift erscheint.
Die Korrelation zwischen Bund/Swap Spreads und swapbasierten Bewertungen von Covered Bonds ist jedoch nur ein Teilaspekt zur Erklärung der starken Spreadausweitungen im vergangenen Jahr. Strukturelle Probleme, wie ein Überangebot bei gleichzeitiger Rücknahme der quantitativen Lockerung oder mangelnde Marktliquidität, um nur einige zu nennen, haben sicherlich ihren Teil dazu beigetragen.

Kurzmeldungen

24.1. Green Asset Ratio: Einige Banken warnen davor, der neue grüne Kennzahl, die in den kommenden Wochen veröffentlicht werden soll, zu viel Aufmerksamkeit zu schenken. Denisa Avermaete, Senior Policy Adviser für nachhaltiges Finanzwesen bei der European Banking Federation, sagt, die Kennzahl werde "einstellig sein und wahrscheinlich unter 7% liegen". In einer neuen Analyse, die **Bloomberg** vorliegt, warnt die EBF davor, diese Zahl überzubewerten. Die Quote kann nur ein Teil der Bilanzen abbilden. (zur Green Asset Ratio und weiteren neueren Transparenzvorschriften zum Thema ESG siehe auch unsere Publikation **„ESG-Offenlegung gewinnt an Profil“** vom 28.11.2023).

23.1. Neues Covered Bond Label-Mitglied: Die Covered Bond Label Foundation (**CBLF**) hat bekannt gegeben, dass die **Banca Popolare di Sondrio S.p.A**. dem Covered Bond Label beigetreten ist, das nun insgesamt 139 Emittenten und 175 Deckungsstöcke in 24 Ländern umfasst.

23.1. BaFin richtet Fokus zunehmend auf IT-Risiken: Cyber-Attacken oder IT-Pannen sind aus Sicht der Finanzaufsicht BaFin eines der größten Risiken für den Finanzsektor. Diese Störungen müssen nicht einmal bei Banken oder Versicherern selbst auftreten. Auch plötzliche Probleme bei von ihnen beauftragten Dienstleistern können das ganze System beeinträchtigen. Das geht aus dem **Bericht „Risiken im Fokus der BaFin 2024“** hervor.

23.1. Ergebnisse der Umfrage zur Kreditvergabe der Banken in Europa (Bank Lending Survey) - Q4 2023: Die Ergebnisse der Umfrage der EZB zur Kreditvergabe an Unternehmen zeigen eine weitere moderate Verschärfung der Kreditvergabestandards. Die Kreditnachfrage von Unternehmen und privaten Haushalten ging deutlich, wenn auch weniger stark als zuvor, zurück.

22.1. Italienische Banken könnten mit ihren Gewinnen 2024 die europäischen Konkurrenten übertreffen: Laut S&P Global Market Intelligence könnten die italienischen Banken im Jahr 2024 ihre europäischen Konkurrenten in Bezug auf die Rentabilität übertreffen. Laut Mirko Sanna, leitender Analyst für Finanzinstitute bei **S&P Global Ratings**, wird die gewichtete durchschnittliche Eigenkapitalrendite für bewertete italienische Banken in diesem Jahr voraussichtlich rund 14% betragen.

19.1. EU fordert Banken auf, Kapitalplanung in den Mittelpunkt der Transformationspläne hin zu mehr Nachhaltigkeit zu stellen: Die europäischen Bankenaufsichtsbehörden bereiten eine Reihe von ESG-Vorschriften vor, die sich direkt auf die Kapitaladäquanz konzentrieren, da es immer wieder Hinweise darauf gebe, dass die zunehmenden Risiken des Klimawandels bisher nicht genug Berücksichtigung fänden. Die Behörde hat demnach bereits eine Empfehlung ausgesprochen, ESG in das Risikomanagement zu integrieren. Die Branche hat laut **Bloomberg** bis zum 18. April Zeit, darauf zu reagieren.

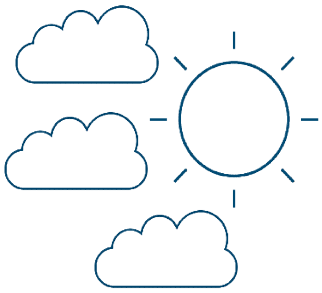
18.1. EBA berät zu Leitlinien für das Management von ESG-Risiken: Die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) hat eine **öffentliche Konsultation** zum Entwurf von Leitlinien für das Management von Umwelt-, Sozial- und Governance-Risiken (ESG-Risiken) eingeleitet. Der Leitlinienentwurf enthält Anforderungen an Institute für die Ermittlung, Messung, Steuerung und Überwachung von ESG-Risiken, unter anderem durch Pläne, die darauf abzielen, die Risiken zu bewältigen, die sich aus dem Übergang zu einer klimaneutralen Wirtschaft in der EU ergeben. Die Konsultation läuft bis zum 18. April 2024.

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

E-STOXX 600 Banken	168	2,87%	-0,50%	iBoxx € Cov. Germany	25,3	-0,1	3,0	iTraxx Senior Financial	67,8	-4,9	0,6
10J-Rendite	2,34	0,06	0,44	iBoxx € Cov. Bonds	35,7	-0,3	1,6	iBoxx € Supranational	28,1	-0,2	0,8
Swap 10J	2,73	0,04	0,35	iBoxx € Banks PS	82,5	-11,5	0,9	iBoxx € Agencies	14,4	-0,7	3,9
iBoxx € Germany	-26,77	-0,75	8,16	iBoxx Banks NPS	106,2	-13,0	-0,3	iBoxx € Sub-Sov. Germany	20,7	0,0	-0,1
iBoxx € EU	34,08	-0,36	0,97	iBoxx Banks Subordinated	168,3	-17,0	3,5	iBoxx € Sub-Sovereign	36,3	-0,4	0,8

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

Freizeittipp für's Wochenende: Fackelwanderung im Vogelsberg (Hessen)



Wenn im Winter die Nächte lang und dunkel sind, dann kannst du im Vogelsberg eine Fackelwanderung machen. Mit jemandem, der sich hier auskennt und einer hellen Fackel in der Hand, macht dieses Abenteuer richtig Spaß! Zum Beispiel die Tour über den Hoherodskopf: in sternenklaren Nächten, blickst du über die Felder in die nächtliche Wetterau und siehst bis zur Skyline von Frankfurt! Die Fackelwanderungen werden nach individueller Anfrage angeboten. Das Infozentrum Hoherodskopf kann die Führungen vermitteln.

Weitere Informationen: **Fackelwanderung**

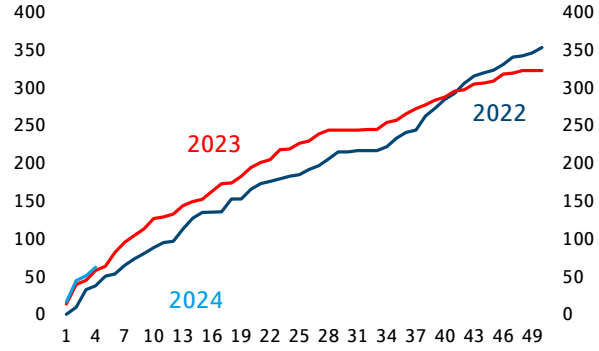
Haben Sie Ideen für Freizeittipps? Gerne nehmen wir Ihre Anregungen unter **research@helaba.de** entgegen.

Quellen: www.ffh.de/ https://www.vogelsberg-touristik.de

Chartbook SSAs, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSAs: Emissionen

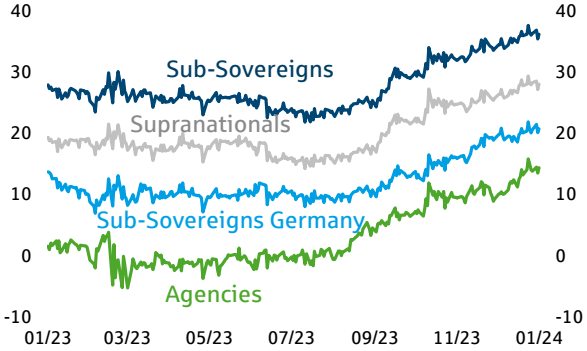
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSAs: Spreadentwicklung

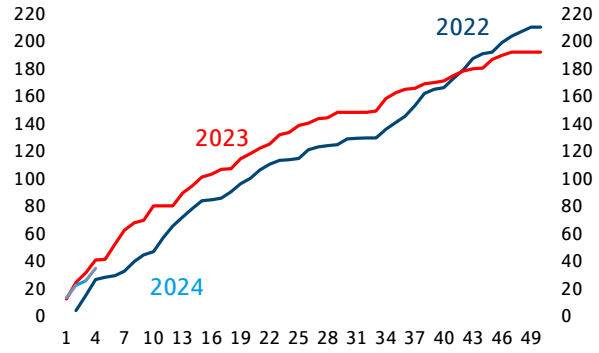
ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

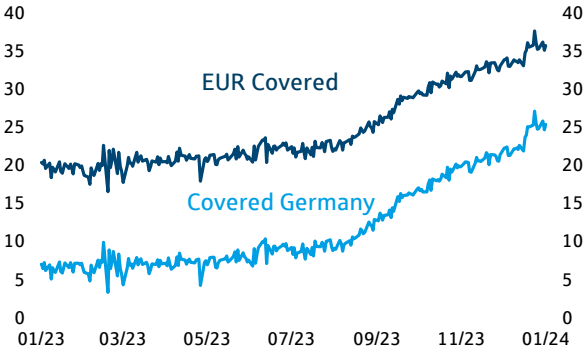
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

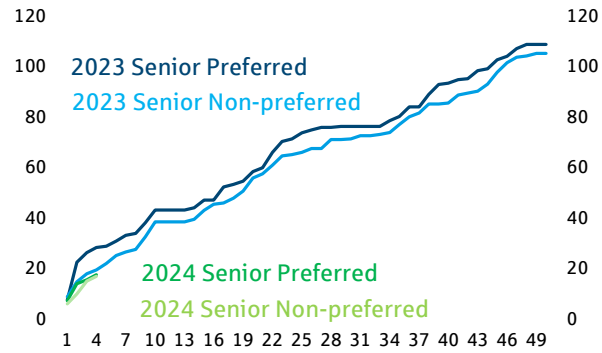
ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

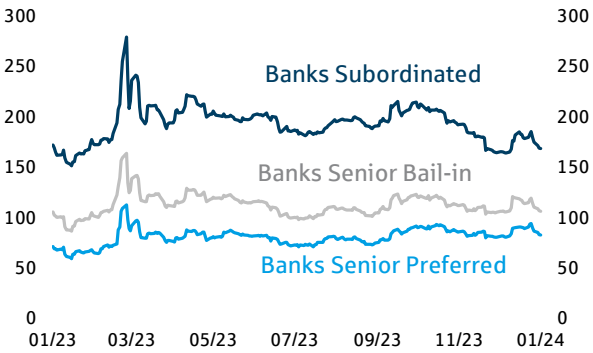
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Neues von Research & Advisory

- → Wochenausblick
- → Märkte und Trends: Januar 2024
- → Europäische Großbanken: Mit hohen Risikopuffern ins Jahr 2024
- → Primärmarkt Update EUR Benchmark Bankanleihen: 4. Quartal 2023
- → ESG-Offenlegung europäischer Banken (Video)
- → im fokus: Covered Bonds – italienische covered bonds: start in eine neue zeit
- → im fokus länder: fed und ezb sorgen für entspannung in schwellenländern
- → Im Fokus: Aktien
- → im fokus credit: Europäische BAnken – ESG-offenlegung gewinnt an profil
- → 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: Bundesländer – Zahlen und Fakten Hessen
- → im fokus credit: ESG-Ratings: Relevanz, Regulierung und Reaktionen"

Wir sind für Sie da



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/