Helaba

Im Fokus: SSAs & Financials

8. Februar 2024

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Beim DAX bleibt das Rekordhoch in Sichtweite. Die Hoffnungen auf schnelle Zinssenkungen lassen etwas nach. Collins von der Fed sieht eine Zinssenkung „später" im Jahr und auch Barkin bleibt vorsichtig. Die Primärmärkte präsentieren sich derzeit in guter Verfassung und das Momentum war zuletzt hoch. Neue Preispunkte werden z.B. durch die erste Covered-Emission aus Singapur in diesem Jahr gesetzt.

Emissionsbarometer

SSAs



11 Emittenten nutzten in dieser Woche das konstruktive Marktumfeld. Alle Emissionen gingen problemlos über die Ziellinie. Ein Ende des lebhaften Primärmarktgeschehens zeichnet sich vorerst nicht ab.

Covered Bonds



Die hohe Emissionstätigkeit im Covered Bond –Segment hält an. Die Orderbücher sind weiterhin gut bis sehr gut überzeichnet, nachhaltige Auswirkungen auf die Spreads sind bislang jedoch ausgeblieben. Inwieweit sich die erneuten Sorgen um die US-Regionalbanken kurzfristig auswirken werden, bleibt abzuwarten.

Senior Unsecured



Trotz etwas gestiegener Nervosität bleibt das Marktumfeld für Senior Unsercured Emissionen sehr konstruktiv. Viele Banken haben ihre Quartalsberichte nunmehr vorgelegt, und wir gehen von einer weiteren Belebung der Primärmarktaktivität in diesem Segment aus.

Risiko-Trendindikator: Stimmung trübt sich ein

Relative* ASW-Spread Veränderung

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	0,01	0,12	0,31	0,54	1,35	2,19
European Union	0,04	0,24	0,24	0,46	0,95	2,91
Germany Covered	0,09	0,20	0,40	0,99	2,53	3,37
EU Covered	0,03	0,06	0,13	0,51	1,70	3,21
Banks senior preferred	0,06	0,25	-0,28	-0,15	0,87	1,68
Banks senior bail-in (SNP)	0,05	0,23	-0,30	-0,12	0,61	1,19
Banks subordinated	0,05	0,24	-0,22	-0,52	0,43	1,05
Supranational	0,04	0,18	0,23	0,54	1,07	2,87
Agencies	0,06	0,12	0,26	0,67	1,58	2,62
Sub-Sovereigns Germany	0,02	0,05	0,13	0,44	0,72	0,43
Sub-Sovereigns	0,04	0,13	0,18	0,52	1,04	1,75

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

Spreadausweitung* | Spreadeinengung*

*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet

Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Bereits in der Vorwoche hat sich das Farbenspiel unserer Heatmap in Richtung Rot verschoben. Dieser Trend setzt sich fort und unterstreicht die zunehmende Risikoaversion.



SSAs

Die **EFSF** und das Land Niedersachsen eröffnete diese Woche den sehr aktiven Primärmarkt. Erstere, gegründet 2010 im Rahmen des Euro-Schutzschirms, emittierte 4 Mrd. EUR mit einer Laufzeit von 10 Jahren. Das Orderbuch war rund 2,9-fach überzeichnet, der Spread engte sich um 2 Bp. auf MS+22 Bp. ein. Nach einer Dual-Tranche Anfang Januar war dies bereits die zweite Transaktion und das Fundingziel von 20 Mrd. EUR für das laufende Jahr ist bereits zu 55 % erfüllt (siehe auch Chart of the week). Das **Land Niedersachsen** generierte für eine 5-jährige Landes-Schatzanweisung (1 Mrd. EUR) ein Ordervolumen, das in etwa der Größenordnung der Emission entsprach. Das Pricing von MS +6 Bp. blieb gegenüber der Vermarktung unverändert. Am Dienstag begab die italienische **Cassa Depositi e Prestiti** (CDP) erfolgreich einen 6-jährigen **Social Bond** über 750 Mio. EUR. Die Anleihe war mehr als 3,3-fach überzeichnet und der Spread engte sich gegenüber der Guidance um 3 Bp. auf BTBS+37 Bp. ein. Am gleichen Tag waren auch die lateinamerikanische Entwicklungsbank **CAF** (Corp. Adina de Fomento) (1,5 Mrd. EUR, 6 Jahre), die **World Bank** (3 Mrd. EUR, 10 Jahre, Sustain), die **Société Des Grands Projets** (vormals Société du Grand Paris) (1 Mrd. EUR, 25 Jahre, **green**) und **Kommuninvest** (1 Mrd. EUR, 3 Jahre) auf dem Primärmarkt aktiv. Alle haben ihr Ziel ohne Probleme erreicht. Die Société Des Grands Projets stach mit 16-fachen Überzeichnung des Buchs heraus. **CADES** (4 Mrd. EUR, 3 Jahre, Social) und **Basque Government** (600 Mio. Long, 10 Jahre, Sustain) hatten beide keine Probleme die Bücher zu füllen, 5,3- bzw. 6,5-fache Überzeichnung belegen dies eindrucksvoll. Das **Land Baden-Württemberg** (600 Mio. EUR, WNG, FRN) und das **Land Berlin** (1 Mrd. EUR, 10 Jahre, WNG) überquerten heute ebenfalls die die Ziellinie, allerdings ohne Spreadeinengung.

Ausblick: Wie zuletzt dürfte die Dynamik auf dem Primärmarkt anhalten und weiterhin eine Mischung aus Jurisdiktionen, Laufzeiten, traditionellen oder nachhaltigen Anleihen bieten.

€ SSA Emissionen in der Woche vom 5. Februar 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
2,625%	Niedersachsen	- /-/AAA	1,000 Mrd.		15.03.2029	ms +6 Bp		05.02.2024	1,000 Mrd.	ms + 6 area
2,875%	EFSF	AAA /AA/AA-	4,000 Mrd.		13.02.2034	ms +22 Bp		05.02.2024	11,500 Mrd.	ms + 24 area
2,750%	Kommuninvest I Sverige AB	Aaa /AAA/-	1,000 Mrd.		12.02.2027	ms +0 Bp		06.02.2024	2,100 Mrd.	ms + 1 area
3,625%	Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	- /BBB/BBB	0,750 Mrd.		13.02.2030	BTPS +37 Bp	✓	06.02.2024	2,000 Mrd.	BTPS + 47 area
3,625%	Corporación Andina de Fomento	Aa3 /AA/AA-	1,500 Mrd.		13.02.2030	ms +105 Bp		06.02.2024	3,700 Mrd.	ms + 110 area
3,500%	Société des grands projets	Aa2 /-/AA-	1,000 Mrd.		25.06.2049	FRTR +38 bp	✓	06.02.2024	17,000 Mrd.	FRTR +42 area
2,750%	CADES	Aa2 /AA/-	4,000 Mrd.		24.09.2027	ms +25 Bp		07.02.2024	21,100 Mrd.	FRTR + 27 area
3,400%	Basque Government	A3 /AA-/A	0,600 Mrd.		30.04.2034	ms +14 Bp		07.02.2024	3,900 Mrd.	SPGB + 20 area
2,875%	Berlin	Aa1 /AAA/AAA	1,000 Mrd.		15.02.2034	ms +17 Bp		08.02.2024	0,980 Mrd.	ms + 17 area
6m€ + 0 Bp	Baden-Württemberg	Aaa /AA+/-	0,600 Mrd.		19.08.2027	ms -3 Bp		08.02.2024	not disclosed	6m€ -3 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Covered Bonds

Trotz der hohen Emissionsaktivität auf dem Covered Bond Primärmarkt im Januar, blieb die Stimmung auch in der ersten Februarwoche positiv. Dennoch blieb der Primärmarkt zum Wochenbeginn im Gegensatz zu den Vorwochen zunächst ruhig. Erst am Dienstag wurde von der **NordLB** mit einem Public Sektor Covered Bond die erste Transaktionen durchgeführt. Mit einem Bookbuilding von 2,2 Mrd. EUR wurde das Zielvolumen von 750 Mio. EUR um das 2,9-fache übertroffen und der Spread engte sich um 6 Bp. auf final MS+20 Bp. ein. Am Mittwoch emittierten die **LBBW** (500 Mio. EUR, 10 Jahre, WNG) und die **DBS Bank** (1 Mrd. EUR, 2,5 Jahre) als erstes singapurisches Institut in diesem Jahr erfolgreich Anleihen. In beiden Fällen waren die Orderbücher deutlich überzeichnet (1,25 Mrd. EUR bzw. 3,25 Mrd. EUR) und die am Ende fixierten Spreads engten sich um 4 bzw. 7 Bp. ein. Am heutigen Tage begaben **Santander Totta** (1 Mrd. EUR, 7 Jahre), **BPCE SFH** mit einer 5- und einer 12-Jahres-Tranche (2,25 Mrd. EUR) und **ING Belgium** (1 Mrd. EUR, 7 Jahre) ebenfalls alle erfolgreich ihre Emissionen. Bei guter bis sehr guter Überzeichnung engten sich die Spreads um bis zu 8 Basispunkte ein.

Scheinbar finden Emittenten wieder optimale Bedingungen vor. Längere Laufzeiten sind gefragt und die Neuemissionsprämien schwächen sich sukzessive ab. Substantielle Spreadverschiebungen zeichnen sich jedoch nicht ab. Eher beginnen sich die Sorgen um die amerikanischen Regionalbanken auf die europäischen Märkte auszuwirken. Die Nachfrage nach sicheren Anlagen (Treasuries/Bunds) nimmt tendenziell zu. Damit einher geht eine erhöhte Volatilität der Bund/Swap-Spreads. Die Nachrichtenlage wirkt sich auch auf die Spreads inländischer Banken aus.

> „Sie sind wieder da, die Sorgen um US-Regionalbanken. Wie schon im vergangenen Jahr stehen die amerikanischen Adressen aus der zweiten Reihe wieder im Fokus des Marktes. Das Thema beschäftigt uns seit rund einer Woche, als Meldungen über größere Kursverluste bei Bankaktien zunehmend das Geschehen bestimmten. Aktueller Höhepunkt ist der Absturz der „New York Community Bancorp" mit Kursabschlägen im zweistelligen Prozentbereich."
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Ausblick: Die Sorgen hinsichtlich der US-Regionalbanken sorgen für Verunsicherung und könnten die Primärmarktaktivität in der kommenden Woche dämpfen.

€ Covered Bond Emissionen in der Woche vom 5. Februar 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
2,875%	NORD/LB	Aa1 /-/-	0,750 Mrd.		14.05.2027	ms +20 Bp		06.02.2024	2,200 Mrd.	ms + 26 area
3,000%	LBBW	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		16.02.2034	ms +34 Bp		07.02.2024	1,250 Mrd.	ms + 38 area
3,209%	DBS Bank Ltd.	Aaa /-/AAA	1,000 Mrd.		19.08.2026	ms +29 Bp		07.02.2024	3,250 Mrd.	ms + 36 area
3,000%	BPCE SFH	Aaa /AAA/-	1,500 Mrd.		20.02.2029	ms +36 Bp		08.02.2024	3,600 Mrd.	ms +44 area
3,125%	BPCE SFH	Aaa /AAA/-	0,750 Mrd.		20.02.2036	ms +51 Bp		08.02.2024	1,600 Mrd.	ms +56 area
3,250%	Banco Santander Totta, S.A.	Aaa /-/AA-	1,000 Mrd.		15.02.2031	ms +67 Bp		08.02.2024	2,600 Mrd.	ms + 73 area
3,000%	ING Belgium SA/NV	Aaa /-/AAA	1,000 Mrd.		15.02.2031	ms +38 Bp		09.02.2024	2,600 Mrd.	ms +45 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Senior Unsecured

Trotz gestiegener Nervosität bleibt das Marktumfeld im Senior Unsecured Segment sehr konstruktiv. Im bisherigen Wochenverlauf wurde im Rahmen von 7 Transaktionen ein Volumen von insgesamt 7,15 Mrd. EUR an erstrangig unbesichertem Material begeben. Mit 6 Mrd. EUR entfiel der Großteil davon auf Non-preferred Papiere. **ING Groep** und **BNP Paribas** platzierten Anfang der Woche zusammen 4 Mrd. EUR an Senior Non-preferred Anleihen mit mittel- und langfristigen Laufzeiten. Bereits am Montag hatten **La Banque Postale** und **Alpha Bank** Preferred Anleihen emittiert, hinzu kam **Caixabank** mit einem Non-preferred Papier. Auffällig sind die relativ langen Laufzeiten von bis zu 11 Jahren und die deutlichen Spread-Einengungen bereits während des Bookbuildings. Alle Tranchen konnten nahe ihrem fairen Wert bzw. mit geringer Neuemissionsprämie bei den Investoren untergebracht werden. Die unverändert hohe Liquidität, die von den Investoren bereitgestellt wird, und die attraktiven Konditionen am langen Ende der Kurve sprechen weiterhin für ein konstruktives Marktumfeld.

> *„Die Creditmärkte sind derzeit in nervöser Verfassung. Die Zins-Volatilität ist weiterhin erhöht und die iTraxx Indizes entfernen sich wieder von ihren Serientiefständen. Die Kasse hat sich im Januar zwar deutlich eingeengt, im Wochenvergleich dreht sich das Bild jedoch nun in die andere Richtung. Die Rallye zeigt nun Ermüdungserscheinungen. Hinzu kommen seit Mitte letzter Woche wieder schlechte Nachrichten um die US Regionalbanken. Outperformer über beide Haftungsklassen waren italienische Bankanleihen gestützt durch sehr starke Quartalsgewinne. Die Underperformer sind Non-preferred Anleihen aus Deutschland und US HoldCo Bonds.'*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Die **Quartalsergebnisse** der Banken fallen recht gemischt aus. Zuletzt sorgten Gewinnwarnungen von US-Regionalbanken für Aufregung; die Deutsche Pfandbriefbank pbb versuchte gestern mit einer vorgezogenen Gewinnveröffentlichung für Klarheit zu sorgen. Einige Häuser enttäuschten bei der Vorlage ihrer Quartalsberichte und zeigten sich recht vorsichtig beim Ausblick für 2024, bspw. BNP Paribas und Nordea. Viele Häuser konnten hingegen sehr gute Ergebnisse für das 4. Quartal 2023 vorlegen, und zeigten sich darüber hinaus auch für 2024 optimistisch. Zu ihnen zählen die spanischen Banken **BBVA** und **Banco Santander**, die **Deutsche Bank** und diese Woche der italienische Branchenprimus **UniCredit.** (siehe unser **Weekly Market Updates von letzter Woche**). Die Banken gehen aus einer Position der relativen Stärke in das Jahr 2024, da viele von ihnen über hohe Eigenkapitalquoten und Risikovorsorgepuffer verfügen und das Zinsumfeld seit der Zinswende Mitte 2022 deutlich günstiger ist. (zum Ausblick auf das Jahr 2024 siehe unsere Publikation **Europäische Großbanken: Mit hohen Risikopuffern ins Jahr 2024** vom 10.1.2024)

Berichtstermine ausgewählter Banken

Emittent	Datum	Emittent	Datum
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	9.2.	ABN AMRO BANK NV-CVA	14.2.
SPAREBANKEN SOR	9.2.	COMMERZBANK AG	15.2.
BPCE SA	9.2.	NATWEST GROUP PLC	16.2.

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Ausblick: Viele Banken haben bereits ihre Quartalsberichte vorgelegt und können nun wieder Anleihen emittieren. Der Refinanzierungsbedarf der Banken in Europa bleibt 2024 insbesondere wegen umfangreicher Fälligkeiten und rückläufiger Kundeneinlagen hoch (siehe unsere Publikation **Primärmarkt Update EUR Benchmark Bankanleihen** vom 9.1.2024). Wir gehen von einer weiteren Belebung der Primärmarktaktivitäten in den kommenden Tagen aus.

€ Senior Prefered Emissionen in der Woche vom 5. Februar 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,500%	La Banque Postale	A2 /A+/A+	0,750 Mrd.		13.06.2030	ms +90 Bp		05.02.2024	1,300 Mrd.	ms + 120 - 125 area
5,000%	Alpha Bank SA	Ba3 /BB-/-	0,400 Mrd.		12.05.2030	5,125%		05.02.2024	0,950 Mrd.	5,50% area

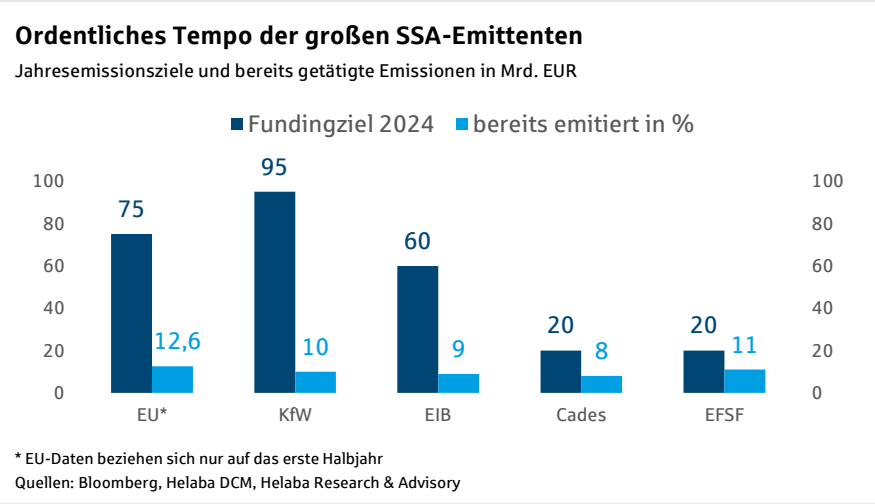
Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€ Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 5. Februar 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
4,125%	CaixaBank, S.A.	Baa3 /BBB/BBB+	1,250 Mrd.		09.02.2032	ms +150 Bp	✓	05.02.2024	3,000 Mrd.	ms + 185 area
4,095%	BNP Paribas SA	Baa1 /A-/A+	1,500 Mrd.		13.02.2034	ms +145 Bp		06.02.2024	3,600 Mrd.	ms + 175-180 area
3,875%	ING Groep N.V.	Baa1 /A-/A+	1,250 Mrd.		12.08.2028	ms +125 Bp		06.02.2024	3,400 Mrd.	ms + 155 area
4,000%	ING Groep N.V.	Baa1 /A-/A+	1,250 Mrd.		12.02.2034	ms +140 Bp	✓	06.02.2024	2,400 Mrd.	ms + 170 area
t.b.d.	Svenska Handelsbanken AB	A2 /A/AA	0,750 Mrd.		15.02.2034	ms +110 Bp	✓	08.02.2024	2,100 Mrd.	ms +140 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Chart of the Week



Zwar sind erst knapp sechs Wochen des neuen Jahres 2024 vergangen, dennoch sind die fünf größten Emittenten, gemessen an ihren Fundingzielen, mit ordentlichem Tempo unterwegs. Insbesondere die EFSF hat bereits 55 Prozent (11 Mrd. EUR) des für das Gesamtjahr angestrebten Emissionsvolumens platziert. Zum Vergleich: Im Vorjahreszeitraum waren es 6 Mrd. EUR. Laut Silke Weiss, Head of Funding und Investor Relations bei der EFSF, ist man mit dem Erreichten und den Marktbedingungen zufrieden. Vor allem vor dem Hintergrund verschiedener Unsicherheitsfaktoren im Zusammenhang mit diversen Wahlen in diesem Jahr oder geopolitischen Spannungen. Auch die französische CADES ist mit 40 % des Finanzierungsziels schon recht weit. Im Gegensatz zu den anderen Emittenten beziehen sich die Ziele der EU nur auf das erste Halbjahr. In diesem Zeitraum sind insgesamt 6 syndizierte Anleihen (nächster Termin: 9. – 23. Februar) und 7 Auktionen geplant.

Kurzmeldungen

8.2. S&P Capital IQ: Australiens Großbanken sehen sich mit steigendem Kreditrisiko konfrontiert, da risikobehaftete Kredite im Jahr 2023 stark angestiegen sind: Laut S&P Capital IQ haben die risikobehafteten Kredite bei den vier größten australischen Banken und damit das Kreditrisikos aufgrund erhöhter Zinssätze zugenommen. Die Summe der Kredite der Stufe 2, die nach den Rechnungslegungsstandards des International Financial Reporting Standard 9 (IFRS 9) klassifiziert sind, bei der Commonwealth Bank of Australia, National Australia Bank Ltd., ANZ Group Holdings Ltd. und Westpac Banking Corp. stieg in den 12 Monaten bis zum 30. September 2023 auf 17,93%, gegenüber 15,87% ein Jahr zuvor, wie aus Daten von S&P Global Market Intelligence hervorgeht. Kredite der Stufe 2 gemäß IFRS 9 sind Kredite, bei denen sich das Kreditrisiko seit dem erstmaligen Ansatz erheblich erhöht hat.

7.2. SRB veröffentlicht Liste der Konsultationen und Anfragen an die Branche: Der Ausschuss für die einheitliche Abwicklung (Single Resolution Board - SRB) hat eine **Liste** aller öffentlichen Konsultationen, Datenanfragen und Ergebnisse veröffentlicht, die sich aus den für 2024 geplanten Erwartungen an die Banken (Expectations for Banks - EfB) ergeben. Diese Veröffentlichung ist ein wichtiger Meilenstein in den Bemühungen des SRB, dem Wunsch der Branche nach mehr Vorhersehbarkeit und Transparenz nachzukommen.

7.2. Europas neues KI-Gesetz sorgt für Unklarheit: Politische Insider, die von **Risk.net** befragt wurden, sagen, dass EU-Banken sich in einem aufsichtsrechtlichen Kompetenzgerangel wiederfinden könnten, da das kürzlich verabschiedete KI-Gesetz neue Regulierungsbehörden nur für diese Technologie schaffen soll.

6.2. BdB-Publikation zu Sustainable Finance für kleinere Institute: Mit einer neuen **Publikation** will der Bundesverband deutscher Banken BdB kleineren und mittleren Banken eine Orientierungshilfe zu Sustainable Finance geben. Auf europäischer Ebene gibt es viele neue Regeln und Standards, die die Institute vor große Herausforderungen stellen und die Umsetzung komplex machen können.

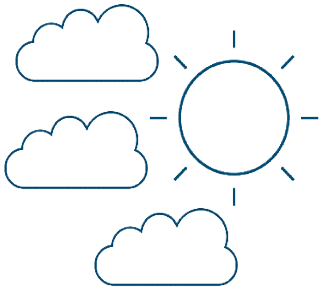
6.2. Emission von AT1-Anleihen: Die UBS-Gruppe plant, in den kommenden Jahren weitere Milliarden an zusätzlichen Tier-1-Anleihen zu emittieren, nachdem sie im vergangenen Jahr mit einem Blockbuster-Deal die Wiederbelebung des Marktes für risikoreichere Bankschuldtitel eingeleitet hatte. Der Finanzierungsplan des Schweizer Kreditinstituts für 2024 sieht laut **Bloomberg** die Ausgabe von AT1-Anleihen im Volumen von bis zu 2 Mrd. USD vor.

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

E-STOXX 600 Banken	168	-1,77%	-1,72%	iBoxx € Cov. Germany	27,3	1,0	3,4	iTraxx Senior Financial	71,3	1,0	2,7
10J-Rendite	2,30	0,14	0,09	iBoxx € Cov. Bonds	36,0	-0,3	0,9	iBoxx € Supranational	30,2	1,1	2,1
Swap 10J	2,70	0,13	0,04	iBoxx € Banks PS	83,5	6,2	-6,8	iBoxx € Agencies	14,6	0,3	1,7
iBoxx € Germany	-26,18	2,15	3,73	iBoxx Banks NPS	108,1	6,8	-8,8	iBoxx € Sub-Sov. Germany	21,6	-0,3	1,6
iBoxx € EU	37,50	2,44	2,89	iBoxx Banks Subordinated	172,9	10,1	-9,4	iBoxx € Sub-Sovereign	37,7	0,5	1,7

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

Freizeittipp für's Wochenende: Rosenmontag in Düsseldorf



Der Rosenmontagszug ist Höhepunkt des Düsseldorfer Karnevals. Der **Rosenmontagszug** startet am 12. Februar voraussichtlich gegen 12.24 Uhr an der Corneliusstraße im Stadtteil Bilk.

Von dort machen sich die rund 8000 Teilnehmenden auf in Richtung Düsseldorfer Innenstadt. Insgesamt sind 85 Fußgruppen, **110 Mottowagen** und 30 Blaskapellen dabei.

Weitere Informationen: **Karnevalszug**

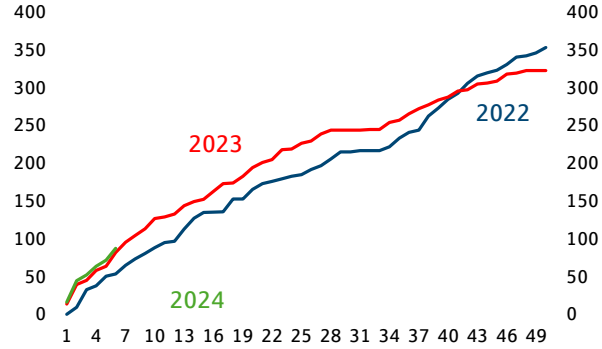
Haben Sie Ideen für Freizeittipps? Gerne nehmen wir Ihre Anregungen unter **research@helaba.de** entgegen.

Quellen: www.nrz.de/www.karvneval-in-duesseldorf.de

Chartbook SSAs, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSAs: Emissionen

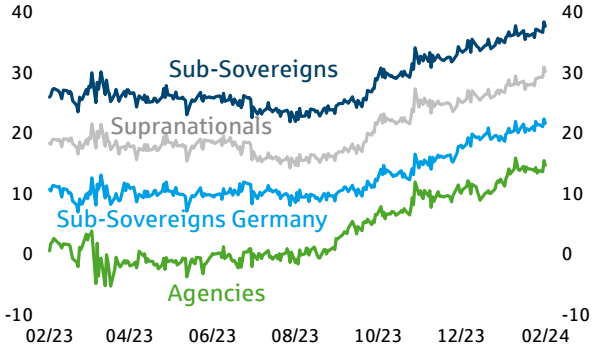
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSAs: Spreadentwicklung

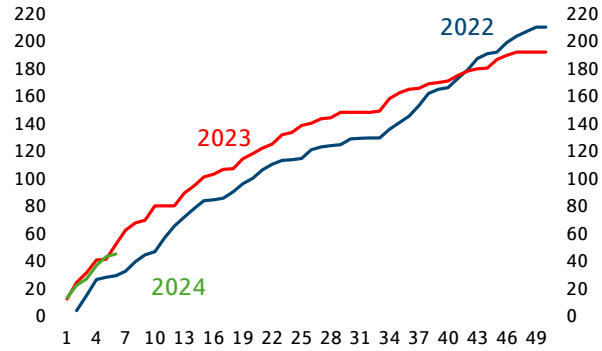
ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

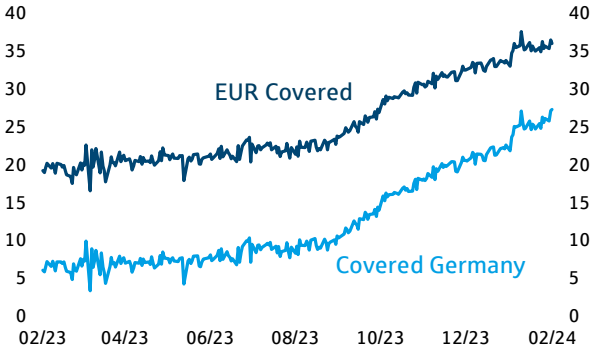
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

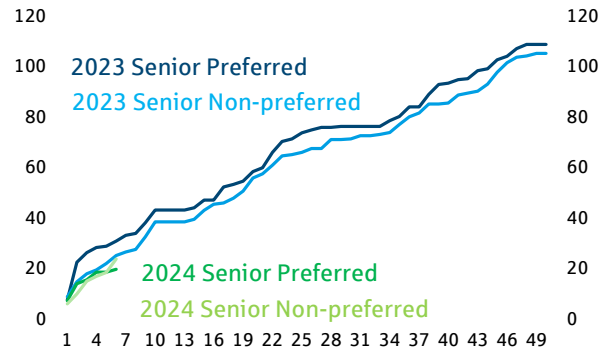
ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

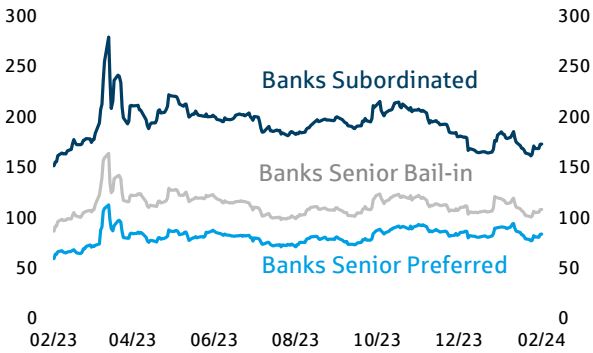
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Neues von Research & Advisory

- → Wochenausblick
- → Im Fokus China: Start ins Jahr des Drachen
- → im fokus Länder: Österreich – Schwunglose Konjunktur im Wahljahr
- → Im Fokus: Aktien
- → Im fokus: Zinsen
- → Im Fokus Gold
- → Europäische Großbanken: Mit hohen Risikopuffern ins Jahr 2024
- → Europäische Großbanken – wie ist der Ausblick für 2024? (Video)
- → im fokus: Covered Bonds – italienische covered bonds: start in eine neue zeit
- → Märkte und Trends Januar 2024
- → Primärmarkt Update EUR Benchmark Bankanleihen: 4. Quartal 2023
- → ESG-Offenlegung europäischer Banken (Video)
- → 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)

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:
Sabrina Miehs
Corporate Research & Advisory

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

Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
T +49 69 / 91 32 – 20 24
Internet: www.helaba.com

Disclaimer

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.

Hier können Sie sich für unsere Newsletter anmelden:
https://news.helaba.de/research/