Helaba

Im Fokus: SSAs & Financials

22. Februar 2024

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Der DAX markierte ein neues Rekordhoch und der japanische Nikkei erreichte zum ersten Mal seit rund 35 Jahren wieder einen Höchststand. In den USA deutet das FOMC-Protokoll nicht auf eine rasche Zinssenkung hin, und laut Barkin von der Fed verdeutlichen die aktuellen Daten den anhaltenden Preisdruck. Das Primärmarktumfeld bleibt konstruktiv, und die rege Emissionstätigkeit dürfte anhalten.

Emissionsbarometer

SSAs



Die Neuemissionen im SSA-Segment erreichen weiterhin problemlos ihre Ziele. Erneut sticht die EU mit einem Orderbuch von 67 Mrd. EUR heraus. Angesichts des konstruktiven Umfelds und der derzeit kaum vorhandenen Neuemissionsprämien erwarten wir eine weiterhin rege Emissionstätigkeit.

Covered Bonds



Die portugiesische Novo Banco stieß mit ihrer Covered Bond-Emission auf eine außerordentlich hohe Nachfrage von rund 5 Mrd. EUR. Auch alle anderen Emittenten dieser Woche hatten keine Probleme ihre Finanzierungsziele zu erreichen.

Senior Unsecured



Am Primärmarkt wurden die Neuemissionen gut aufgenommen, einige konnten die beste Performances seit Wochen verzeichnen. Die Quartalsberichtssaison der Banken neigt sich dem Ende zu, und wir gehen von einer weiteren Belebung der Primärmarktaktivität in diesem Segment aus.

Risiko-Trendindikator: Leichte Stimmungsverbesserung

Relative* ASW-Spread Veränderung

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	0,02	0,15	0,32	0,97	1,49	3,12
European Union	0,00	0,00	0,25	0,42	0,83	3,02
Germany Covered	0,00	0,13	0,53	1,07	2,61	3,38
EU Covered	0,00	0,07	0,13	0,44	1,68	3,13
Banks senior preferred	-0,02	-0,06	-0,01	-0,09	0,58	1,08
Banks senior bail-in (SNP)	-0,02	-0,15	-0,15	-0,28	-0,05	0,43
Banks subordinated	0,00	-0,04	0,03	-0,46	-0,12	0,35
Supranational	0,00	0,02	0,23	0,47	0,98	2,91
Agencies	0,01	0,03	0,18	0,69	1,60	3,08
Sub-Sovereigns Germany	0,00	0,03	0,11	0,37	0,77	0,61
Sub-Sovereigns	0,00	0,01	0,16	0,45	0,95	1,72

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

Spreadausweitung* | Spreadeinengung*

*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet

Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Unsere Heatmap zeigt seit dem letzten Update eine leichte Aufhellung der Stimmung. Für eine generelle Entwarnung ist es aber noch zu früh.



SSAs

Der SSA-Primärmarkt startete diese Woche ohne „Montagspause“, da das **Land Niedersachsen** die Anleihe mit Fälligkeit September 2034 um 500 Mio. EUR (WNG) aufstockte. Der Deal ging mit zweifacher Überzeichnung erfolgreich über die Ziellinie. Am Dienstag stieß die **EU**-Emission (7 Mrd. EUR, 10 Jahre) bei den Anlegern auf große Nachfrage. Das Bookbuilding belief sich auf über 67 Mrd EUR. Der Spread engte sich um 2 auf MS+29 Bp. ein. Trotz der starken Konkurrenz auf dem EU-Primärmarkt wagte sich am Dienstag auch die **Autonome Gemeinschaft Madrid** mit einem **Sustainability** Bond aufs Parkett. Die Emission über 1 Mrd. EUR (10 Jahre, Sust.) war am Ende 4,2-fach überzeichnet. Der Spread engte sich gegenüber der Vermarktung um 6 Bp. auf SPGB + 16 Bp. ein. Die **BayernLabo** (500 Mio. EUR, 7 Jahre, **Social**, WNG) sowie die **Erste Abwicklungsanstalt** (EAA) (500 Mio. EUR, 3 Jahre, WNG) erreichten am Mittwoch problemlos ihre Emissionsziele.

Ausblick: Der SSA-Primärmarkt ist weiterhin konstruktiv und Neuemissionsprämien müssen aktuell kaum oder gar nicht gezahlt werden.

€ SSA Emissionen in der Woche vom 19. 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	0,500 Mrd.	✓	09.02.2034	ms +17 Bp		19.02.2024	0,850 Mrd.	ms+18 area
3,125%	EU	Aaa /AA+/AAA	7,000 Mrd.		04.12.2034	ms +29 Bp		20.02.2024	60,000 Mrd.	ms + 31 area
3,462%	Madrid	Baa1 /A/-	1,000 Mrd.		30.04.2034	SPGB+16	✓	20.02.2024	3,900 Mrd.	SPGB + 22 area
2,875%	Erste Abwicklungsanstalt	Aa1 /AA/AAA	0,500 Mrd.		01.03.2027	ms +4 Bp		21.02.2024	1,150 Mrd.	ms +5 area
2,875%	Bay. Landesbodenkreditanstalt	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		28.02.2031	ms +17 Bp	✓	21.02.2024	0,850 Mrd.	ms + 18 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Covered Bonds

Die Dynamik am Primärmarkt hat in dieser Woche wieder zugenommen.. Am Montag betrat mit der **Arkea Public Sector SCF** die erste Emittentin die Bühne. Aus einem Bookbuilding von 2,2 Mrd. EUR entschied sich die Emittentin, 750 Mio. EUR zu platzieren. Der finale Spread wurde um 7 Bp. enger als bei der Vermarktung festgesetzt. Die österreichische **Bawag PSK** folgte am Dienstag erfolgreich mit einer 7-jährigen Benchmark (750 Mio. EUR).

Die portugiesische Novo Banco (500 Mio. EUR, 3 Jahre, WNG) begab am Mittwoch erstmals einen Covered Bond im Benchmark-Format. Nach den erfolgreichen Platzierungen von Banco Santander Totta und Banco BPI in diesem Monat verlief die Emission mit einem Orderbuch von 5 Mrd. EUR ausserordentlich gut. Das Ordervolumen katapultierte die Emission zusammen mit der Argenta Spaarbank an die Spitze des Jahres. Mit einem bid-to-cover ratio von 9,8 lag die Anleihe der Novo Banco jedoch allein an der Spitze. Auch die Papiere der **Hamburger Sparkasse** (500 Mio. EUR, 7 Jahre, WNG) und von der **Hypo Tirol** mit einer Subbenchmark (250 Mio. EUR, 5 Jahre, WNG) gingen erfolgreich über die Ziellinie, wenngleich die Überzeichnungsquoten mit dem 1,6- bzw. 1,9-fachen geringer ausfielen. **Crédit Agricole Home Loan SFH** rundete das Primärmarktgeschehen am Mittwoch ab. Die Benchmark-Anleihe (1,25 Mrd. EUR) mit einer Laufzeit von 6,75 Jahren generierte ein Volumen von 2,7 Mrd. EUR, und der Emissionsspread engte sich gegenüber der Vermarktung um 8 Bp. auf MS+39 Bp ein.

> „Die vergangene Woche brachte keine neuen Trends am Sekundärmarkt. Deutsche Pfandbriefe bleiben die Underperformer in einem ansonsten recht konstruktiven Gesamtbild. Die Zuflüsse tendieren aus den Euro-Kernländern in die europäische Peripherie, allen voran Italien, Spanien sowie der wiederbelebte portugiesische Markt. Auch Papiere unseres westlichen Nachbarn Frankreich bleiben stärker gefragt. Die Treiber der Bewegung kommen vor allem aus dem Ausland. Inländische Investoren geben deutschen Titeln zwar immer noch eine gewisse Stütze, aber auch hier ist ein eher vorsichtiges Vorgehen zu beobachten.“
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Ausblick: Trotz weiterhin bestehender Unsicherheitsfaktoren präsentiert sich der Primärmarkt freundlich. Wir gehen daher von einem weiterhin lebhaften Primärmarkt aus.

€ Covered Bond Emissionen in der Woche vom 19. Februar 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,111%	Arkéa Public Sector SCF	Aaa /-/-	0,750 Mrd.		28.02.2029	ms +33 Bp		19.02.2024	2,200 Mrd.	ms + 40 area
3,125%	BAWAG P.S.K.	Aaa /-/-	0,750 Mrd.		27.02.2031	ms +52 Bp		20.02.2024	1,300 Mrd.	ms + 58 area
3,000%	Hamburger Sparkasse AG	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		28.02.2031	ms +34 Bp		21.02.2024	0,820 Mrd.	ms + 38 area
3,250%	Hypo Tirol Bank AG	Aa1 /-/-	0,250 Mrd.		28.02.2029	ms +54 Bp		21.02.2024	0,530 Mrd.	ms + 60 area
3,000%	Credit Agricole Home Loan SFH	Aaa /AAA/AAA	1,500 Mrd.		01.12.2030	ms +39 Bp		21.02.2024	3,058 Mrd.	ms + 47 area
3,250%	Novo Banco SA	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		01.03.2027	ms +45 Bp		21.02.2024	4,900 Mrd.	ms +55 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Senior Unsecured

Die Berichtssaison der Banken neigt sich dem Ende zu, und der Primärmarkt belebt sich allmählich wieder. Im bisherigen Wochenverlauf wurden zwei Preferred und drei Non-preferred Anleihen im EUR-Benchmark-Format begeben. Die Transaktionen stießen auf **rege Investorennachfrage**, die Orderbücher erreichen i.d.R. Überzeichnungsquoten von rund 5x.

Bereits am Montag beeindruckte die französische Genossenschaftsgruppe **Crédit Agricole** mit einer 12-jährigen Transaktion: Das Orderbuch für die Non-preferred Anleihe erreichte mehr als 6,2 Mrd. EUR. Der Spread konnte während des Bookbuildings um 35 Bp. reduziert werden und engte sich im anschließenden Handels nochmals spürbar ein. Interesse an deutlich kürzeren Laufzeiten wurde von der dänischen **Nykredit Realkredit** bedient, die ebenfalls zu Wochenbeginn sowohl eine fixe als auch eine variabel verzinsliche Tranche ins Fenster stellte. Die Ordervolumina von 1,4 Mrd. EUR bzw. 2,1 Mrd. EUR lagen zwar nicht in der gleichen Liga wie bei der Crédit Agricole, die „No Grow"-Größen von 300 Mio. EUR bzw. 500 Mio. EUR führten jedoch zu beeindruckenden Deckungsquoten von 4,7x und 4,2x.

> *„Der Markt befindet sich weiterhin in einer Seitwärtsbewegung, der iTraxx Financial ist aktuell wieder am unteren Ende der Spreadrange angekommen. Ein Katalysator für einen Durchbruch fehlt aktuell allerdings noch. Der Risikoappetit ist an sich vorhanden, jedoch nicht im Gleichklang über alle Banken in Europa. Es wird genauer hingeschaut und differenziert. Nach einer übergeordneten Spread-Rallye seit November 2023 wäre der Markt für eine Korrektur anfällig, jedoch zeigt er sich in der Breite weiterhin als sehr stabil. Schlechte Zahlen einzelner werden allerdings hart bestraft wie man es vom Aktienmarkt kennt. Eine Ansteckung findet jedoch nicht statt."*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Auch die selten gesehene **Banca IFIS** aus Italien stieß mit ihrem Preferred Bond im Volumen von 400 Mio. EUR auf hohe Investorennachfrage; der 50 Bp. Spreadeinengung während des Bookbuildings folgte eine Sekundärmarktperformance von weiteren -26 Bp.

Ausblick: Die Quartalsberichtssaison der Banken neigt sich ihrem Ende zu, so dass auch die Blackout-Perioden der Emittenten beendet werden. 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 19. Februar 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
5,500%	Banca IFIS S.p.A.	Baa3 /-/BB+	0,400 Mrd.		27.02.2029	ms +290 Bp		20.02.2024	2,000 Mrd.	ms + 340 area
3m€ +35 Bp	KBC Ifima	A1 /A+/A+	1,000 Mrd.		04.03.2026	ms +35 Bp		22.02.2024	2,500 Mrd.	3m€ +55 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€ Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 19. 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%	Credit Agricole SA	A3 /A-/A+	1,250 Mrd.		26.02.2034	ms +135 Bp		19.02.2024	6,000 Mrd.	ms + 170 area
3m€ +65 Bp	Nykredit Realkredit A/S	- /BBB+/A	0,300 Mrd.		27.02.2026	ms +65 Bp		19.02.2024	1,400 Mrd.	3mE + 100 area
3,875%	Nykredit Realkredit A/S	- /BBB+/A	0,500 Mrd.		05.07.2027	ms +105 Bp		19.02.2024	2,100 Mrd.	ms + 145 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Berichtstermine ausgewählter Banken

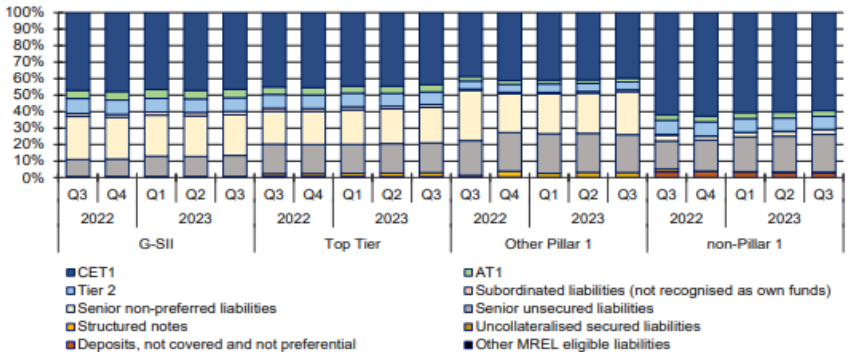
Emittent	Datum	Emittent	Datum
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	23.2.	ERSTE GROUP BANK AG	29.2.
STANDARD CHARTERED PLC	23.2.	AAREAL BANK AG	29.2.
BANK OF IRELAND GROUP PLC	26.2.		

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Chart of the Week

MREL stark auf Senior Non-preferred Emissionen gestützt

MREL-Zusammensetzung nach Art des Kapitals



Quellen: SRB, Helaba Research & Advisory

Der Ausschuss für die Einheitliche Abwicklung (Single Resolution Board, SRB) hat sein Dashboard für die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (MREL) für das dritte Quartal 2023 veröffentlicht. Das Dashboard zeigt die Entwicklung der MREL-Ziele und -Unterschreitungen für Abwicklungs- und Nicht-Abwicklungsunternehmen sowie die Höhe und Zusammensetzung des Kapitals im Quartal.

Die **überwiegende Mehrheit der Banken, die dem SRB unterstellt sind, hat ihre MREL-Lücke vor der endgültigen Frist am 1. Januar 2024 geschlossen**. Die MREL-Fehlbeträge gegenüber den endgültigen Zielen (einschließlich der Anforderung für den antizyklischen Kapitalpuffer) der Abwicklungseinheiten beliefen sich auf 8,9 Mrd. EUR, was nur 0,1 % des Gesamtrisikobetrags (TREA) entspricht. Dieser Betrag bezieht sich auf 14 Banken, von denen 11 eine längere Übergangsfrist zur Erfüllung ihrer endgültigen Ziele haben, die in den meisten Fällen 2024-2025 endet. Die Höhe der Eigenmittel und anrechenbaren Verbindlichkeiten (MREL-Ressourcen) belief sich auf 2.520 Mrd. EUR (33,8 % TREA). Für Banken mit Zugang zu den Kapitalmärkten spielt die Emission von vorrangigen, nicht bevorrechtigten Anleihen eine wichtige Rolle bei der Deckung ihres MREL-Bedarfs. (SRB MREL-Anzeigetafel Q3 2023). (**SRB MREL dashboard Q3 2023**)

Kurzmeldungen

21.2. BaFin zu Bail-in Kapital: Deutschlands oberster Aufseher für die Abwicklung insolventer Banken sagte, Kreditgeber müssten weiterhin Anleihen emittieren, die Verluste auffangen könnten. Während höhere Zinssätze den Ersatz fälliger Anleihen teurer machen, müssen Banken weiterhin eine Mindestanforderung für Wertpapiere wie AT1-Anleihen und nachrangige Schuldtitel erfüllen, so **Bloomberg**.

21.2. Neue Covered Bond Label-Mitglieder: Die **Covered Bond Label Foundation (CBLF)** freut sich, bekannt zu geben, dass die Bank of New Zealand und die TSB Bank dem Covered Bond Label beigetreten sind, das nun insgesamt 142 Emittenten und 178 Deckungspools in 25 Ländern umfasst.

21.2. Das European Covered Bond Council (ECBC) veröffentlicht die 2024 aktualisierte Fassung seiner Global Concept Note on Third Country Equivalence for Covered Bonds. Die Arbeitsgruppe "Globale Fragen" des ECBC hat Anfang 2023 die Global Concept Note entwickelt, um einen Fahrplan zu erstellen, der den nationalen Regulierungs- und Aufsichtsbehörden außerhalb des EWR sowie den Akteuren auf den Covered Bond-Märkten im Allgemeinen dabei helfen soll, im Bereich der gedeckten Schuldverschreibungen tätig zu werden, indem ihre Politik sowie ihre bewährten Marktpraktiken angleichen, um die Gleichwertigkeit mit der Covered Bond-Richtlinie zu erreichen. Die Gleichwertigkeitsregelung für Drittländer bietet die Möglichkeit, Richtlinien zu harmonisieren und die regulatorische Behandlung zu verbessern. Diese aktualisierte Version 2024 der Note zielt darauf ab, die laufende Harmonisierung der Anlageklasse gedeckter Schuldverschreibungen sowohl auf EU-Ebene als auch weltweit zu fördern.

Eine Äquivalenzregelung für Drittstaaten würde auch den asiatischen Covered Bond Märkten zu Gute kommen (siehe dazu auch unsere Publikation: **APAC Covered Bonds: Beliebte Papiere, begrenztes Angebot).**

19.2. SRB zu Krisenprävention: Der Ausschuss für die einheitliche Abwicklung (SRB Single Resolution Board) hat eine **Rede** seines Vorsitzenden Dominique Laboureix veröffentlicht, in der er auf die Lehren eingeht, die aus den Bankenzusammenbrüchen in den USA und der Schweiz im Jahr 2023 gezogen werden können, sowie auf die neuen Risiken, die auf uns zukommen könnten. "Das Basel-III-Paket, das Bankenpaket und die Kapitalmarktunion sind gute Beispiele für Reformen, die seit langem überfällig sind und unsere Finanzsysteme verbessern würden", sagt er.

19.2. Europas größte Banken erzielen erstmals mehr als 100 Milliarden Euro Gewinn: Vor allem die Unterstützung durch steigende Zinsen bescherte den meisten von ihnen Rekordgewinne. Drei Viertel der Kreditinstitute erzielten den höchsten Gewinn ihrer Geschichte, wie aus von **Bloomberg** zusammengestellten Daten hervorgeht. Die höhere Rentabilität ermöglichte es den Banken, mehr Kapital an die Anleger auszuschütten.

16.2. Vorläufige Einigung mit dem Parlament über Krisenvorsorge: Der Rat und das Europäische Parlament haben eine vorläufige Einigung über die Verordnung für ein **einheitliches Notfallinstrument** (SMEI Single Market Emergency Instrument) erzielt, das nach der Einigung in „Binnenmarkt-Notfall- und Resilienzgesetz“ (IMERA International Market Emergency and Resilience Act) umbenannt wird.

16.2. Risiken des Klimawandels für den Bankensektor: Klimabedingte Risiken werden in den kommenden Jahren zunehmen und können eine ernsthafte Bedrohung für die Finanzstabilität darstellen. Ein **Paper der EZB** zeigt anhand eines DSGE-Modells mit heterogenen Unternehmen und Banken, finanziellen Friktionen und aufsichtsrechtlicher Regulierung die Notwendigkeit klimabezogener Kapitalanforderungen im aufsichtsrechtlichen Rahmen.

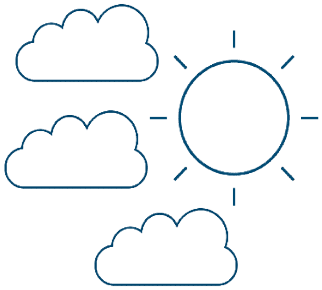
16.2. Dürren und Hitzewellen könnten das Kapital der spanischen Banken beeinträchtigen: Schwere Dürren und Hitzewellen in Spanien könnten die Solvenz der inländischen Kreditgeber nachhaltig beeinträchtigen, indem diese Naturkatastrophen die Wirtschaft verlangsamen und zu mehr Kreditausfällen führen, so Pablo Hernandez de Cos, Gouverneur der Bank von Spanien, laut **Reuters**.

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

E-STOXX 600 Banken	171	1,54%	1,53%	iBoxx € Cov. Germany	29,3	0,7	4,0	iTraxx Senior Financial	66,2	-1,9	-1,5
10J-Rendite	2,44	0,09	0,11	iBoxx € Cov. Bonds	36,4	0,2	0,7	iBoxx € Supranational	30,0	0,0	1,9
Swap 10J	2,79	0,10	0,06	iBoxx € Banks PS	82,0	-2,1	-0,5	iBoxx € Agencies	15,4	0,1	1,0
iBoxx € Germany	-22,13	2,13	4,65	iBoxx Banks NPS	101,2	-5,0	-5,0	iBoxx € Sub-Sov. Germany	21,9	-0,1	1,2
iBoxx € EU	36,93	-0,09	2,85	iBoxx Banks Subordinated	169,3	-2,5	0,9	iBoxx € Sub-Sovereign	37,4	-0,3	1,1

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

Freizeittipp für's Wochenende: Explorata, Zella-Mehlis, (Thüringen)



In der Explorata-Mitmachwelt kommen große und kleine Entdecker den Geheimnissen physikalischer Phänomene auf die Spur. Der Name ist Programm: explore - erkunden, erforschen, untersuchen. Auf 1.300 m² warten über 100 Experimentier-Stationen darauf, ausprobiert und begriffen zu werden. "Anfassen verboten" gibt es hier nicht. Mitmachen und Anfassen ist ausdrücklich erwünscht. Familien, Schulklassen, Reisegruppen oder mit Freunden, in der Explorata gibt´s für jeden was.

Weitere Informationen: **Explorata**

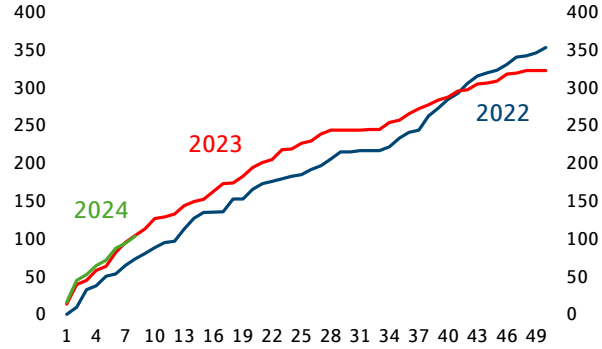
Haben Sie Ideen für Freizeittipps? Gerne nehmen wir Ihre Anregungen unter **research@helaba.de** entgegen.

Quellen: www.explorata.de

Chartbook SSAs, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSAs: Emissionen

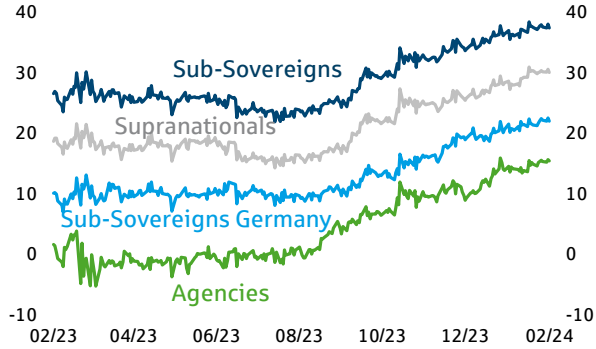
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSAs: Spreadentwicklung

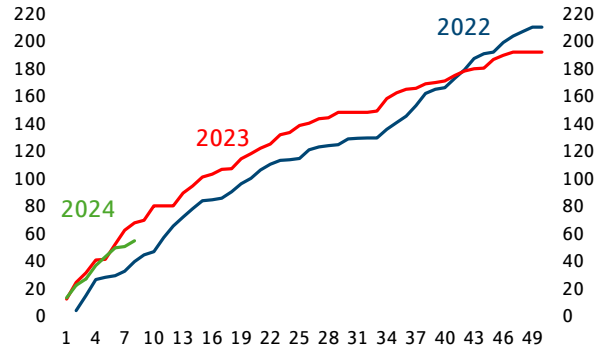
ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

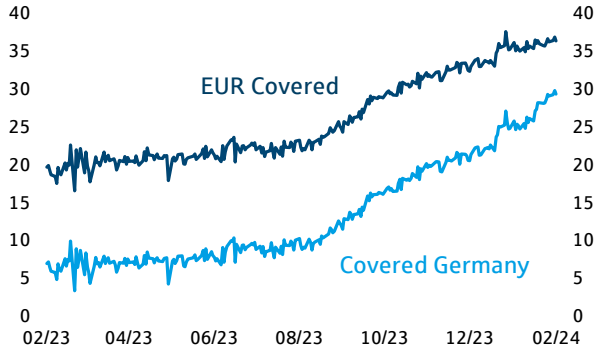
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

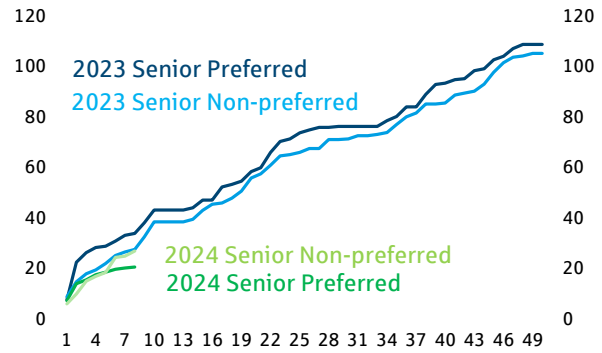
ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

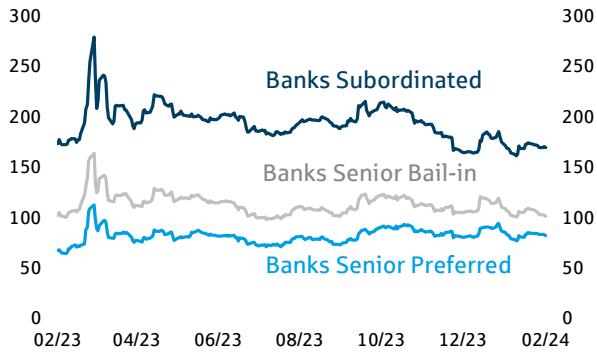
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Neues von Research & Advisory

- → Wochenausblick
- → Im Fokus Covered Bonds: APAC Covered Bonds: Beliebte Papiere, begrenztes Angebot
- → Im Fokus Länder: Polen: Stolpersteine für Politik und Wirtschaft
- → Handbuch der Wirtschaftsindikatoren
- → Märkte und Trends Februar 2024
- → Vertraudlich: Zinssenkungen geben 2024 konjunkturellen Impuls
- → Im Fokus: Länder & Devisen – Prognose Update USA: Fed auf Lockerungskurs, oder?
- → Im Fokus China: Start ins Jahr des Drachen
- → im fokus länder: Österreich – Schwunglose Konjunktur im Wahljahr
- → Europäische Großbanken: Mit hohen Risikopuffern ins Jahr 2024
- → im fokus: Covered Bonds – italienische covered bonds: start in eine neue zeit
- → Primärmarkt Update EUR Benchmark Bankanleihen: 4. Quartal 2023

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/