Helaba

Im Fokus: SSAs & Financials

21. März 2024

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Der DAX schließt am Mittwoch erstmals über der 18.000er- Marke. In Japan werden die Zinsen zum ersten Mal seit 2007 wieder angehoben. Damit drehen Zinsen auch dort wieder in den positiven Bereich. Die US-Notenbank hat die Leitzinsen erwartungsgemäß bei 5,25-5,50 % belassen. Die Rahmenbedingungen für das Primärmarktumfeld bleiben günstig.

Emissionsbarometer SSAs



5 Emittenten waren in dieser Woche am Primärmarkt im SSA-Segment aktiv. Die meisten Emissionen stießen erneut auf eine sehr gute Nachfrage. Die EU hatte mit 7 Mrd. EUR den größten Anteil am Wochenvolumen von 12,75 Mrd. EUR. Die bevorstehenden Osterfeiertage dürften die weiteren Aktivitäten kurzfristig etwas dämpfen.

Covered Bonds



In dieser Woche wurden lediglich zwei Emissionen platziert. Diese waren jedoch sehr erfolgreich. Angesichts der wieder deutlicher erkennbaren Inversion der Swapkurve verschiebt sich der aktuelle „Sweet Spot" der Nachfrage wieder in Richtung der mittleren Laufzeiten von 5 bis 7 Jahren.

Senior Unsecured



Die Emissionstätigkeit hat sich wie erwartet gegenüber der Vorwoche deutlich belebt; die Emittenten nutzen das freundliche Marktumfeld, bevor die Osterpause wieder für weniger Aktivität sorgt. Auffällig ist der Trend zu Non-preferred Emissionen. Am Mittwoch startete die neue iTraxx Serie S41, was den Sprung im Spreadniveau erklärt.

Risiko-Trendindikator: Anhaltende Verbesserung der Stimmung

Relative* ASW-Spread Veränderung

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	-0,05	-0,02	0,48	1,34	2,51	3,42
European Union	-0,04	-0,10	0,10	0,41	0,90	2,84
Germany Covered	-0,04	0,01	-0,08	0,72	2,37	3,06
EU Covered	-0,05	-0,04	-0,11	0,16	1,50	2,90
Banks senior preferred	0,01	-0,06	-0,42	-0,38	-0,84	0,65
Banks senior bail-in (SNP)	0,02	0,01	-0,31	-0,45	-1,19	0,15
Banks subordinated	0,03	-0,02	-0,41	-0,30	-1,60	0,19
Supranational	-0,04	-0,05	0,14	0,43	1,06	2,99
Agencies	-0,06	-0,05	0,13	0,72	1,99	3,14
Sub-Sovereigns Germany	-0,02	0,00	0,10	0,22	0,84	0,80
Sub-Sovereigns	-0,04	-0,07	0,16	0,38	1,00	2,01

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

Spreadausweitung* | Spreadeinengung*

*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet

Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Kurzfristig verschiebt sich das Farbenspiel unserer Heatmap weiter in den grünen Bereich. Mittelfristig hat sich vor allem Senior Unsecured deutlich verbessert.



SSAs

Die Euro SSAs befinden sich weiterhin in einer Seitwärtsbewegung. Es gibt jedoch Anzeichen für eine Bodenbildung. Die meisten Neuemissionen scheinen nun gut unterstützt zu sein und es sind leichte Spreadeinengungen zu beobachten, vor allem bei längeren Laufzeiten.

Zu Beginn der Woche war der **Primärmarkt** ruhig. Am Dienstag setzte eine Belebung ein. Die **EU** emittierte eine grüne Anleihe, die erste seit 2022 (unter dem **NextGenerationEU-Framework**), mit einer Laufzeit von 25 Jahren und einem Volumen von 7 Mrd. EUR. Die Emission war letztlich mehr als 12-fach überzeichnet. Das vom spanischen Staat garantierte **Instituto di Credito Oficial** (ICO) (500 Mio. EUR, 7 Jahre, WNG, green) und die **Province of Québec** (2,25 Mrd. EUR, 10 Jahre) hatten Bücher von 3,9 Mrd. EUR und 2,9 Mrd. EUR. Bei ICO engte sich der Spread im Vergleich zur Guidance um 3 Bp. und bei Quebec um 1 Bp., wobei Québec vermutlich eine Optimierung des Emissionsvolumens vorzog. Am Mittwoch folgten die **Flemish Community** mit einer Dual-Tranche (1,25 Mrd. EUR, 10 Jahre und 1,25 Mrd. EUR, 20 Jahre Sustainable) – das Bid-to-Cover-Ratio lag bei beiden über 7 - und die **Freie Hansestadt Bremen** (500 Mio. EUR, 10 Jahre, WNG). Letztere erreichte ihr Finanzierungsziel für die Landesschatzanweisung mit einem Orderbuch von über 600 Mio. EUR. Der finale Spread von MS+ 19 Bp. entsprach der Vorgabe. Aufgrund der Fed-Sitzung am Abend hielten sich die Emittenten mit weiteren Transaktionen zurück.

Ausblick: Die Osterfeiertage und das bevorstehende Quartalsende dürften sich in den kommenden zwei Wochen dämpfend auf das Primärmarktgeschehen auswirken. Grundsätzlich bleiben die Rahmenbedingungen günstig und die Emittenten dürften weiter die sich bietenden Gelegenheiten nutzen.

€ SSA Emissionen in der Woche vom 18. März 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,125%	Quebec	Aa2 /AA-/AA-	2,250 Mrd.		27.03.2034	ms +46 Bp		19.03.2024	3,900 Mrd.	ms +47 area
3,050%	ICO	Baa1 /A/A-	0,500 Mrd.		30.04.2031	SPGB+11	✓	19.03.2024	3,900 Mrd.	SPGB +17
3,250%	EU	Aaa /AA+/AAA	7,000 Mrd.		04.02.2050	ms +80 Bp	✓	19.03.2024	86,500 Mrd.	ms +82 area
2,875%	Bremen	- /-/AAA	0,500 Mrd.		27.03.2034	ms +19 Bp		20.03.2024	0,600 Mrd.	ms +19 area
3,125%	Flemish Community	- /-/AA	1,250 Mrd.		22.06.2034	OLO +32 Bp		20.03.2024	9,000 Mrd.	OLO +37 area
3,500%	Flemish Community	- /-/AA	1,250 Mrd.		22.06.2045	OLO +26 Bp	✓	20.03.2024	9,000 Mrd.	OLO +31 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Covered Bonds

Am Montag glänzten die Emittenten im Covered Bond Segment durch Abwesenheit. Erst am Dienstag kam es zu ersten Transaktionen. Der französische **Crédit Mutuel** (1,25 Mrd. EUR, 6 Jahre) und die niederländische **de Volksbank** (500 Mio. EUR, 7 Jahre, WNG) hatten keine Probleme, ihre Orderbücher zu füllen, die letztlich mit 2,3 Mrd. EUR bzw. 1,8 Mrd. EUR deutlich überzeichnet waren. Die Spreads engten sich gegenüber der Vorgabe um 9 bzw. 6 Basispunkte ein. Am Mittwoch blieben Emissionen aus, was sicherlich der Fed-Sitzung am Abend geschuldet war. Die US-Notenbanksitzung, ließ das Platzierungsvolumen auf den zweitniedrigsten Wert des Jahres fallen.

Eine Entwicklung zeichnet sich dennoch ab: Mit der wieder deutlich sichtbaren Inversion der Swapkurve (5y10y - 7,5 Bp. nach +6 Bp. im Januar) liegt der aktuelle „Sweetspot“ der Nachfrage eher im mittleren Laufzeitenbereich von 5 bis 7 Jahren.

Ausblick: Die anstehenden Osterfeiertage und entsprechende Schulferien in vielen europäischen Ländern dürften in den kommenden zwei Wochen zu einem Rückgang der Aktivitäten am Primärmarkt führen.

€ Covered Bond Emissionen in der Woche vom 18. März 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,000%	de Volksbank N.V.	Aaa /-/AAA	0,500 Mrd.		26.03.2032	ms +32 Bp		19.03.2024	1,750 Mrd.	ms +38 area
3,000%	Credit Mutuel Home Loan SFH	Aaa /AAA/AAA	1,250 Mrd.		28.10.2030	ms +31 Bp		19.03.2024	2,300 Mrd.	ms +40 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Senior Unsecured

Das Primärmarktumfeld für erstrangig unbesicherte Bankanleihen bleibt sehr konstruktiv. Die Emissionstätigkeit hat sich im Vergleich zur Vorwoche wie erwartet deutlich belebt; die **Emittenten nutzen das freundliche Marktumfeld**, bevor die Osterpause wieder für weniger Aktivität sorgt.

Die Marktteilnehmer befinden sich weiter im Risk-on-Modus; die Spreadausweitung des iTraxx Financial von Dienstag auf Mittwoch ist rein technischer Natur: Zweimal im Jahr, am 20. März und 20. September, wird eine neue iTraxx-Serie lanciert. **Am Mittwoch wurde somit die neue Serie S41 eingeführt.** Im Financial (und damit auch im Main) wurde die schwedische Swedbank neu aufgenommen und ersetzte die niederländische Versicherungsgruppe Aegon, nachdem letztere ihren Sitz nach Bermuda verlegt hatte und somit nicht mehr für den Index in Frage kommt. Die Zahl der Versicherungsunternehmen im insgesamt 30 Emittenten umfassenden Index reduzierte sich somit auf neun. Durch die Neuzusammensetzung des Portfolios verbessert sich der theoretische Wert der S41 im Senior Financial um 0.5 Bp. Die Laufzeitverlängerung (S40 = 20.12.2028, S41 = 20.06.2029) macht rund 5 Bp. aus. Der somit berechnete Roll S40/S41 im Senior Financial lag somit bei 5.5 Bp., was sich auch in der Spreadveränderung des Index widerspiegelte.

Im bisherigen Wochenverlauf waren Senior Unsecured 11 Transaktionen zu beobachten. Auffällig ist der **Trend zu Non-preferred Emissionen**: Acht der Transaktionen seit Montag befinden sich auf diesem Rang. Neben der Zunahme im Non-preferred Segment erfreuen sich auch Kapitalemissionen (AT1, Tier 2) einer guten Nachfrage. Credit-Investoren sind weiterhin auf der Suche nach interessanten Anlagealternativen, wobei allerdings im Sekundärmarkt Tauschaktivitäten (ausstehender Emissionen gegen Neuemissionen) zugenommen haben. Die Anschluss-Performance der meisten Neuemissionen ist nicht mehr so stark wie noch vor einigen Wochen.

> *„Der Sitzung der FED geschuldet legten die Investoren wieder den Rückwärtsgang ein und versuchten, das in den vergangenen Wochen aufgebaute Risiko in ihren Büchern zu reduzieren und teils äußerst attraktive Gewinne mitzunehmen. Über alle Jurisdiktionen hinweg sind von Fast Money über ETFs bis hin zu Real Money Accounts alle am langen Ende, insbesondere bei den 2024er Neuemissionen, Abgeber. Freiwerdendes Kapital wird, wenn überhaupt, nur teilweise am kurzen Ende oder in Floatern reinvestiert. Eine 180-Grad-Wende im Vergleich zu vor zwei Wochen. Hatten die Handelstische da noch Mühe, den Ansturm auf die Offerten zu bedienen, sind sie in den vergangenen Tagen in Hab-Acht-Stellung, um die jüngste Welle auffangen zu können."*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Ausblick: Nachdem die Notenbankentscheidungen abgeschlossen sind, herrscht wieder mehr Klarheit für Emittenten und Investoren gegeben. Allerdings steht die Osterpause vor der Tür. In den nächsten Tagen dürften die Emittenten noch einmal das freundliche Marktumfeld nutzen, bevor die Osterfeiertage für einen Rückgang der Transaktionen sorgen.

€ Senior Prefered Emissionen in der Woche vom 18. März 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
4,625%	Islandsbanki hf.	- /A3/BBB	0,300 Mrd.		27.03.2028	ms +185 Bp		19.03.2024	1,700 Mrd.	ms +230 area
3m€ +40	OP Corporate Bank plc	Aa3 /-/AA-	0,500 Mrd.		28.03.2027	3m€ +40	✓	21.03.2024	2,500 Mrd.	3m€ +70/75
3,625%	Credit Mutuel Arkea	Aa3 /-/AA-	0,750 Mrd.		03.10.2033	ms +98 Bp		21.03.2024	1,950 Mrd.	ms +130 area

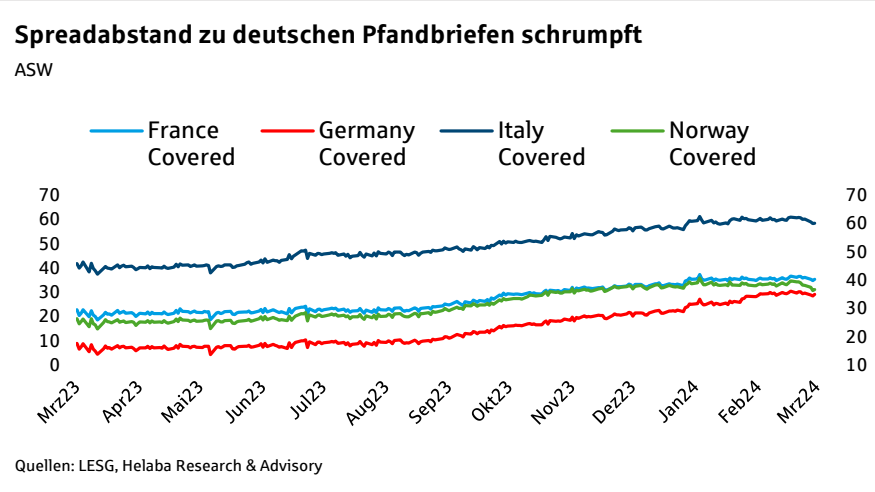
Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€ Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 18. März 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
5,750%	Saxo Bank A/S	- /BBB-/-	0,150 Mrd.		25.03.2028	ms +275 Bp		18.03.2024	0,725 Mrd.	ms +310 area
3m€ +65	Morgan Stanley	A1 /A-/A+	1,500 Mrd.		19.03.2026	ms +65 Bp		18.03.2024	3,950 Mrd.	3m€ +95 area
3,790%	Morgan Stanley	A1 /A-/A+	1,500 Mrd.		21.03.2030	ms +100 Bp		18.03.2024	3,750 Mrd.	ms +130 area
3,955%	Morgan Stanley	A1 /A-/A+	2,000 Mrd.		21.03.2035	ms +125 Bp		18.03.2024	5,500 Mrd.	ms +160 area
3,761%	JPM Chase & Co	A1 /A-/AA-	2,000 Mrd.		21.03.2034	ms +105 Bp		18.03.2024	6,200 Mrd.	ms +135 area
3,875%	Nykredit Realkredit A/S	- /BBB+/A	0,500 Mrd.		09.07.2029	ms +120 Bp		19.03.2024	0,875 Mrd.	ms +145-150
4,500%	PKO Bank Polski SA	Baa3 /-/-	0,500 Mrd.		27.03.2028	ms +160 Bp		20.03.2024	1,300 Mrd.	ms +200 area
4,250%	KBC Group N.V.	Baa1 /A-/A	0,500 Mrd.		28.11.2029	ms +130 Bp		20.03.2024	0,850 Mrd.	ms + 155 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Chart of the Week



Quellen: LESG, Helaba Research & Advisory

Der Spreadabstand zwischen deutschen Pfandbriefen und Covered Bonds anderer Jurisdiktionen, insbesondere zu Norwegen, hat sich zuletzt deutlich verringert. Was sind die Ursachen für diese Entwicklung? Wir gehen davon aus, dass es sich um eine Bevorzugung von Covered Bonds gegenüber deutschen Pfandbriefen handelt. Grund dafür dürfte das Auftreten von „neuen“ Investoren im Markt für gedeckte Papiere sein, angelockt durch die Kombination aus der sehr hohen Bonität dieser Papiere und den nunmehr hohen Renditen. Während deutsche Pfandbriefe im Inland nach wie vor eine sehr starke Nachfragebasis haben, locken die großen, internationalen Adressen mit einem höheren Risikoaufschlag bei vergleichbarem Rating/Risiko. Zudem dürften die großen Covered Bond-Emittenten aus anderen Ländern im Vergleich beispielsweise zu einem kleineren Sparkassen-Pfandbrief für die „neuen Investoren“ besser zugänglich sein. Darüber hinaus schließen wir nicht aus, dass die Konvergenz der Spreads im Covered Bond Markt - wenn auch zu einem geringeren Teil - auch auf das hohe Pfandbriefemissionsvolumen und die Harmonisierung des europäischen Marktes durch die Covered Bond-Richtlinie zurückzuführen ist.

Kurzmeldungen

20.3. 3/20 EBA aktualisiert Liste der Institute, die am aufsichtlichen Benchmarking 2024 teilnehmen: Die **Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA)** hat eine aktualisierte Liste der Institute veröffentlicht, die im Rahmen des aufsichtlichen Benchmarkings 2024 berichtspflichtig sind. Die EBA wird das Benchmarking 2024 mit einer Stichprobe von 110 Instituten aus 16 Ländern der EU und des Europäischen Wirtschaftsraums durchführen. Die EBA wird dabei auf etablierte Datenerhebungsverfahren und Formate der regelmäßigen aufsichtlichen Berichterstattung zurückgreifen und die zuständigen Behörden bei der Bewertung der Qualität der internen Ansätze zur Berechnung der risikogewichteten Forderungsbeträge unterstützen.

20.3. BIZ ermöglicht Analyse klimabezogener Risiken mit KI: Die Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIZ) hat die Entwicklung einer KI-Anwendung zur Analyse klimabezogener Risiken im Finanzsystem angekündigt. Wie das Institut berichtet, zielt das Projekt Gaia darauf ab, ein Tool zu entwickeln, das klimabezogene Unternehmensdaten durchsucht und Daten extrahiert, um den Aufwand für Klimaprüfungen zu reduzieren. (**The Banker**)

18.3. Verringerung des Meldeaufwands für Banken: Die Europäische Zentralbank (EZB) und die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) unterzeichneten eine Absichtserklärung zur Einrichtung eines Gemeinsamen Ausschusses für das Berichtswesen im Bankensektor mit dem Ziel, die statistischen, aufsichtlichen und Abwicklungsdatenmeldungen im Bankensektor zu harmonisieren und zu integrieren. (**EZB Presseerklärung**)

16.3. Moody's erhöht Ratings der Landesbanken wegen neuem Rettungstopf: Die Ratingagentur Moody's hat die Bonitätsnoten der großen Spitzeninstitute des deutschen Sparkassen-Sektors heraufgesetzt. Der Schritt bezieht sich auf NordLB, Helaba, BayernLB, LBBW und DekaBank, wie es in Mitteilungen in der Nacht zum Samstag hieß. Begründet wurde die Heraufstufung unter anderem mit dem Umbau des Institutssicherungssystems (IPS) des öffentlich-rechtlichen Bankensektors, der eine gegenseitig Stützung der angeschlossenen Institute im Krisenfall noch wahrscheinlicher mache. (**Bloomberg**)

15.3. TLTRO III Rückzahlungsanzeige der EZB: Gemäß der **Rückzahlungsanzeige der EZB vom 15.3.2024** beläuft sich der Betrag an TLTRO-III-Mitteln, den europäische Banken am 27.3.24 an die EZB zurückzahlen werden, auf insgesamt rund 251 Mrd. EUR. Er setzt sich zusammen aus fällig werdenden Mitteln von rund 215 Mrd. EUR und frühzeitigen Rückzahlungen der zwischen Juni 2024 und Dezember 2024 fällig werdenden Beträge von 36 Mrd. EUR. Der Gesamtbetrag der im Rahmen des Programms aufgenommenen Mittel wird sich somit von 2,2 Bio. EUR im März 2022 auf 0,14 Bio. EUR Ende März 2024 reduzieren. Das Programm spielt somit keine nennenswerte Rolle mehr für die Refinanzierungspläne der Banken.

14.3. EZB: Banken müssen sich mit Klima- und Umweltrisiken auseinandersetzen: Banken müssen Klima- und Umweltrisiken identifizieren, messen und managen. Sie können sich auf eine wachsende Zahl von Best-Practice-Beispielen stützen, um sicherzustellen, dass sie die Erwartungen der Aufsichtsbehörden bis Ende 2024 erfüllen, sagte der stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrates der Europäischen Zentralbank (EZB), Frank Elderson, beim Treffen des EBF-Exekutivausschusses. **(EZB)**

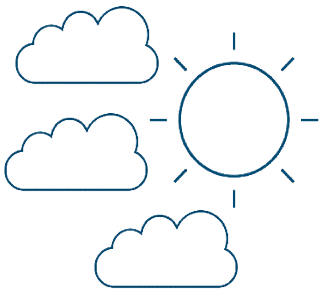
14.3. EZB will Bilanz Kreditvergabe an Banken erhöhen: Die Europäische Zentralbank (EZB) hat bedeutende Änderungen ihres geldpolitischen Handlungsrahmens angekündigt, um die Kreditvergabe an Geschäftsbanken zu erhöhen und gleichzeitig ihr umfangreiches Anleiheportfolio zu reduzieren. Wie der Banker berichtet, folgt diese Entscheidung auf mehrere Jahre, in denen die EZB das Bankensystem der Eurozone durch Anleihekäufe mit Liquidität versorgt hat, und spiegelt einen allgemeinen Trend unter den großen Zentralbanken wider, ihre Liquiditätsversorgung neu zu bewerten und die Größe ihrer Bilanzen zu reduzieren. (**The Banker**)

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

E-STOXX 600 Banken	185	1,48%	8,15%	iBoxx € Cov. Germany	28,7	-0,3	-0,6	iTraxx Senior Financial	64,7	6,3	-1,5
10J-Rendite	2,44	0,08	0,00	iBoxx € Cov. Bonds	35,4	-0,7	-1,0	iBoxx € Supranational	31,8	-1,1	1,7
Swap 10J	2,71	0,09	-0,08	iBoxx € Banks PS	71,7	0,3	-10,2	iBoxx € Agencies	16,3	-0,9	0,9
iBoxx € Germany	-15,74	-1,45	6,39	iBoxx Banks NPS	92,4	3,2	-8,8	iBoxx € Sub-Sov. Germany	23,8	-0,3	1,8
iBoxx € EU	38,43	-1,94	1,50	iBoxx Banks Subordinated	152,7	4,0	-16,6	iBoxx € Sub-Sovereign	39,3	-1,2	1,9

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

Freizeittipp für's Wochenende: Naturerlebnispark Panarbora, Waldbröl (NRW)



Ein besonderes Natur- und Schlaferlebnis bietet der **Naturerlebnispark Panarbora** in Waldbröl im Bergischen Land: Hier können Besucher in Baumhäusern übernachten. Wer nicht schwindelfrei ist, kann aber auch in afrikanische Hütten, asiatische Jurten und südamerikanische Stelzenhäuser ausweichen. Und am nächsten Tag ist ein Spaziergang über den 1,6 Kilometer langen barrierefreien Baumwipfelpfad mit seinem 40 Meter hohen Aussichtsturm angesagt.

Weitere Informationen: Naturerlebnispark

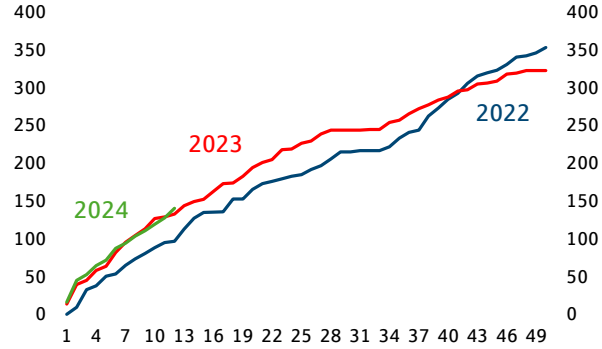
Haben Sie Ideen für Freizeittipps? Gerne nehmen wir Ihre Anregungen unter research@helaba.de entgegen.

Quelle: www.nrw-tourismus.de/ungewoehnlich-uebernachten

Chartbook SSAs, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSAs: Emissionen

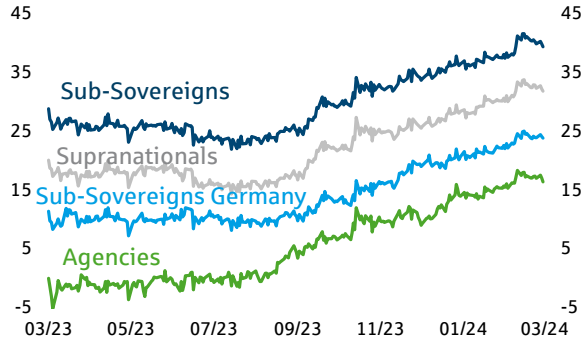
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSAs: Spreadentwicklung

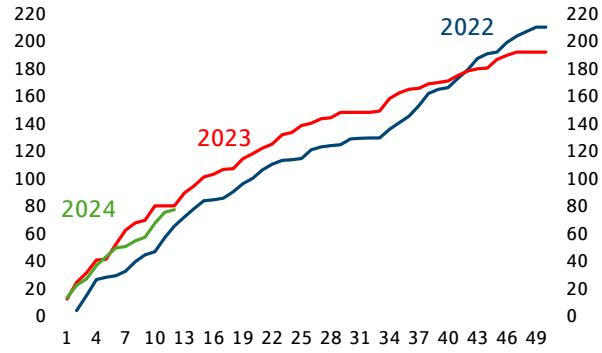
ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

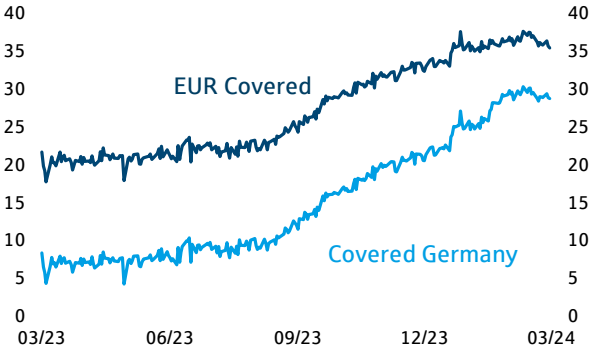
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

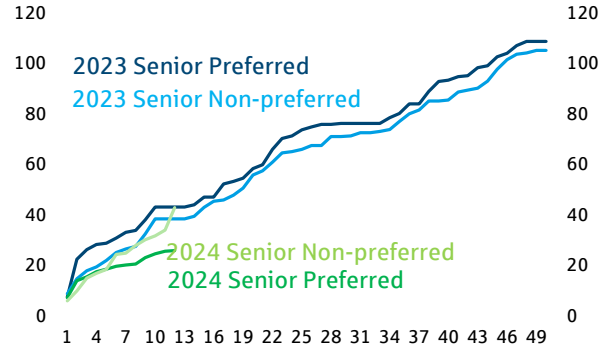
ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

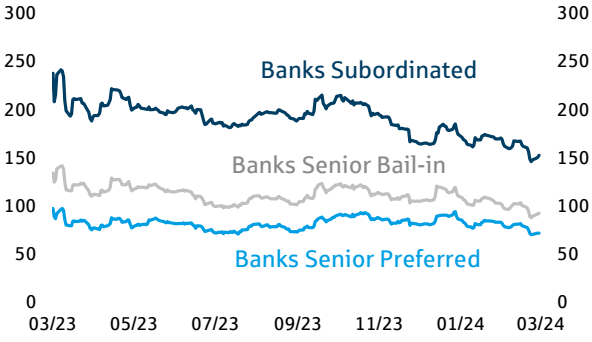
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



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 März 2024
- → Im Fokus Länder: Tschechien: Notenbank nutzt Spielräume vorsichtig
- → Im Fokus Länder: US-Industrie: Renaissance oder Reanimation?
- → Im Fokus: Credit: Banken und Covered Bond Profile Spanien
- → Im Fokus Bundesländer: Nordrhein-Westfalen
- → Im Fokus: Aktien
- → 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 März 2024
- → Vertraudlich: Zinssenkungen geben 2024 konjunkturellen Impuls
- → Im Fokus: Länder & Devisen – Prognose Update USA: Fed auf Lockerungskurs, oder?
- → 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

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/

© Helaba | Re