Helaba

Im Fokus: SSAs & Financials

18. April 2024

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Die zunehmenden Spannungen im Nahen Osten belasten die Stimmung und wirken sich auf die Risikoparameter aus: So weitete sich der Bund-Swap-Spread und die implizite Volatilität des US-VIX stieg auf den höchsten Stand seit Februar 2018. EZB-Chefin Lagarde sieht klare Zeichen einer Erholung in der Eurozone. Die Primärmärkte sind weiter konstruktiv, wenngleich das Emissionsvolumen zuletzt etwas nachgelassen hat.

Emissionsbarometer

SSAs



Trotz eines insgesamt konstruktiven Bildes im SSA-Segment war die Euro-Emissionen in dieser Woche überschaubar. Größere Aktivitäten konnten jedoch in GBP und USD beobachtet werden. Für die kommende Woche erwarten wir einen Anstieg der Aktivitäten.

Covered Bonds



Der Primärmarkt für Covered Bonds zeigt sich weiterhin sehr aufnahmefähig. Der Großteil der Emissionen ist durch eine deutliche Überzeichnung des Orderbuchs und eine Spreadeinengung gekennzeichnet. Die zu Wochenbeginn im Zusammenhang mit dem Nahostkonflikt bestehende Unsicherheit über die Marktentwicklung hat sich zuletzt etwas gelegt.

Senior Unsecured



Das Marktumfeld bleibt erfreulich aufnahmebereit, die Vorlage der Quartalsberichte und die damit verbundene Blackout-Phase führen aber für relativ wenig Aktivität am Primärmarkt in diesem Segment. Die Berichtssaison ist nun in vollem Gange, so dass auch in der kommenden Woche keine wesentliche Belebung zu erwarten ist.

Risiko-Trendindikator: Tendenz mehrheitlich positiv

Relative* ASW-Spread Veränderung

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	-0,04	-0,21	-0,32	0,48	1,93	3,28
European Union	-0,03	-0,17	-0,14	0,20	0,91	2,76
Germany Covered	-0,03	-0,03	-0,18	0,23	2,13	2,77
EU Covered	-0,02	-0,05	-0,28	-0,26	1,25	2,67
Banks senior preferred	0,02	0,06	-0,09	-0,53	-0,26	0,92
Banks senior bail-in (SNP)	0,04	0,18	0,02	-0,44	-0,58	0,36
Banks subordinated	0,04	0,25	0,08	-0,30	-0,77	0,38
Supranational	-0,03	-0,12	-0,11	0,24	1,06	2,82
Agencies	-0,05	-0,15	-0,03	0,27	1,92	3,46
Sub-Sovereigns Germany	-0,01	-0,04	-0,02	0,19	0,84	1,11
Sub-Sovereigns	-0,02	-0,11	-0,07	0,23	1,09	2,19

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

Spreadausweitung* | Spreadeinengung*

*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet

Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Der Grünanteil in unserer Heatmap hat sich zuletzt etwas abgeschwächt. Dies gilt insbesondere für Senior Unsecured. Hier war die Spreadeinengung zuvor am deutlichsten.



SSAs

Das geringere Angebot in Verbindung mit dem jüngsten Bund/Swap Widening hat dazu geführt, dass liquide SSAs gegen Swaps teurer geworden sind. Allen voran die EUs, die teilweise 5 Bp. teurer (gegen Swaps) gehandelt werden als noch vor einer Woche. Ähnliches ist auch bei anderen E-Namen zu beobachten, wobei die Bewegung deutlich geringer ausfällt. Vorerst scheint diese allgemeine Bewegung jedoch ausgereizt zu sein, da der Markt bereits die nächste Angebotswelle in der EU erwartet und auch andere Namen bereits über Neuemissionen nachdenken dürften.

Bis Mittwoch blieb es auf dem EUR Primärmarkt sehr ruhig. Dann belebte das **Land Baden-Württemberg** mit der Emission einer 2-jährigen FRN (250 Mio. EUR, WNG) das Geschäft geringfügig. Das Pricing erfolgte bei 6m€ -7 Bp.. Heute begab die norwegische Agency **Kommunalbanken** einen 5-jährigen, 500 Mio. EUR (WNG) **Green Bond** erfolgreich. Das Buch war 4,6-fach überzeichnet und der Spread engte sich final um 3 Bp. auf MS +11 Bp. ein.

Insgesamt nutzten eine Reihe von SSA-Emittenten das konstruktive Marktumfeld zur Begebung von Benchmark-Emissionen, z.B. in USD wie EIB 5 Jahre, MuniFin 3 Jahre, Ontario 10 Jahre, SFIL 3 Jahre, oder GBP die KfW (6 Jahre).

Ausblick: Die EU wird in der kommenden Woche voraussichtlich den Ton angeben. Zudem erwarten wir, dass verschiedene Bundesländer in der nächsten Zeit wieder aktiv werden.

€ SSA Emissionen in der Woche vom 15. April 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
6m€ +0 Bp	Baden-Württemberg	Aaa /AA+/-	0,250 Mrd.		23.04.2026	ms -7 Bp		16.04.2024	not disclosed	6m€ -7 area
2,875%	Kommunalbanken AS	Aaa /AAA/-	0,500 Mrd.		25.04.2029	ms +11 Bp	✓	18.04.2024	2,300 Mrd.	ms +14 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Covered Bonds

Gleich zu Beginn der Woche hat die französische **Compagnie de Financement Foncier** S.A. (CFF) eine Dual-Tranche begeben, die am Primärmarkt mit Erfolg platziert wurde. Dies gelang ungeachtet der erneuten Zuspitzung des Nahostkonflikts am Wochenende. Unsicherheiten über die Marktentwicklung hatten die Orderbuch-Öffnung zwar zunächst noch verzögert. Letztendlich zeigten sich die Marktbedingungen gegenüber Freitag jedoch nur geringfügig verändert. Die kürzere Tranche (1,25 Mrd. EUR, 3 Jahre) war rund 2,5-fach und die längere achtjährige Tranche (750 Mio. EUR) 2,9-fach überzeichnet. Die Spreads engten sich gegenüber der Vorgabe jeweils um 8 Bp. auf MS +16 Bp. bzw. MS+36 Bp. ein. Am Dienstag waren die **Banca Monte dei Paschi di Siena**, die **Equitable Bank** (500 Mio. EUR, 3 Jahre, WNG, Social) und die **LBBW mit einer Dual-Tranche** (500 Mio. EUR, 3 Jahre, WNG und 750 Mio EUR, 7 Jahre) aktiv. Alle erreichten das angestrebte Zielvolumen problemlos. Die Anleihe von Monte dei Paschi konnte bei rund 60 Investoren platziert werden, das Orderbuch belief sich am Ende auf 2,3 Mrd. EUR. Die LBBW generierte eine kombinierte Nachfrage von knapp 2,4 Mrd. EUR und die Equitable Bank von 4 Mrd. EUR. Die finalen Spreads konnten im Vergleich zur Vorgabe bei Monte dei Paschi um 9 Bp., 5 Bp. (LBBW) und um 2 Bp. bie Equitable eingeengt werden. Am Tag darauf betraten die **Sparkasse Bremen** mit ihrer Debüt-Emission (250 Mio. EUR, 7 Jahre, WNG) und die **UniCredit Bank GmbH** (BMK, 4 Jahre short) die Bühne. Die Sparkasse beeindruckte mit einer 4,8-fachen Überzeichnung und der finale Spread engte sich um 7 Bp. auf MS + 43 Bp. ein.

> *„Ein weiterer aktueller geopolitischer Hotspot liefert zusätzliche Argumente für eine verhaltene Sekundärmarktaktivität! Die zunehmenden Spannungen im Nahen Osten haben zu einer deutlichen Ausweitung der Bund/Swap-Spreads geführt. Gleichzeitig ist im übergeordneten Bild der Zinspfad im Euroraum und jenseits des Atlantiks zumindest verbal gegenläufig! In dieser Gemengelage ist die Dynamik der Sekundärspreads eher gebremst. Zudem wird insbesondere aus dem Kreis der Asset Manager konstatiert, dass Covered Bonds nicht mehr so günstig erscheinen."*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Für den **Sekundärmarkt** spielen Asset Manager eine zentrale Rolle bei der Nachfrage, dementsprechend ist deren Einschätzung von großer Bedeutung für die Spreadentwicklung. Vor dem Hintergrund der bereits erwähnten Bund/Swap Widening haben sich Covered Bonds zuletzt "natürlich" verbilligt, im Vergleich zu Länderanleihen und SSAs ist das Bild allenfalls gemischt. Auch die Konvergenztendenzen zwischen Euro-Kernländern und Semi-core/Peripherie sind in einem fortgeschrittenen Stadium. Das Für und Wider weiterer Spreadausweitungen scheint ausgeglichener und lässt für die kommenden Wochen eine Seitwärtsbewegung erwarten. Ein zu einem Repricing führender Verkaufsimpuls seitens der Marktteilnehmer ist derzeit jedenfalls nicht zu erkennen.

Ausblick: Weitere Emissionsprojekte dürften bereits in Planung sein, zumal die „Primärmarktampel" weiterhin auf Grün steht. Öffentlich bekannte Mandate liegen jedoch noch nicht vor.

€ Covered Bond Emissionen in der Woche vom 15. April 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,125%	CFF	Aaa /AAA/AAA	1,250 Mrd.		24.04.2027	ms +16 Bp		15.04.2024	2,200 Mrd.	ms + 24 area
3,000%	CFF	Aaa /AAA/AAA	0,750 Mrd.		24.04.2032	ms +36 Bp		15.04.2024	2,000 Mrd.	ms + 44 area
3,000%	LBBW	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		26.04.2027	ms +13 Bp		16.04.2024	1,350 Mrd.	ms +18 area
3,000%	LBBW	Aaa /-/-	0,750 Mrd.		26.04.2031	ms +30 Bp		16.04.2024	1,200 Mrd.	ms +35 area
3,500%	Equitable Bank	- /-/AA	0,500 Mrd.		28.05.2027	ms +58 Bp		16.04.2024	4,000 Mrd.	ms +70 area
3,250%	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A	Aa3 / -/AA-	0,750 Mrd.		23.04.2029	ms +68 Bp		16.04.2024	2,400 Mrd.	ms +77 area
3,125%	Sparkasse Bremen	- /-/AA+	0,250 Mrd.		24.04.2031	ms +43 Bp		17.04.2024	1,200 Mrd.	ms +50 area
3,125%	UniCredit Bank GmbH	Aaa /-/-	0,750 Mrd.		24.02.2028	ms +25 Bp		17.04.2024	1,200 Mrd.	ms +30 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Senior Unsecured

Seit Anfang der Woche gab es erstrangig unbesicherten Bankanleihen im EUR Benchmark Format lediglich die **Dual-Tranche Transaktion der Banco Santander**. Die neue Anleihe befindet sich auf dem Non-preferred Rang. Die Bedingungen der beiden Tranchen mit Laufzeiten von 5 und 10 Jahren wurden für Emittentin und Investoren attraktiv gestaltet: Die Orderbücher waren gut gefüllt, und die Spreads konnten gegenüber der ersten Indikation spürbar eingeengt werden. Insgesamt nahm die Emittentin 2,0 Mrd. EUR auf.

Die **aktuelle Blackout-Phase** belastet die Emissionstätigkeit im Senior-Segment am deutlichsten. Traditionell eröffneten die **US-Banken** die Berichtssaison mit der Vorlage ihrer Ergebnisse für das 1. Quartal 2024. Die Institute überraschten erneut mit starken Zahlen: Die Erträge – u.a. aus dem Anleihehandel und dem Provisionsgeschäft – waren relativ hoch, und die Kreditrisikokosten blieben unter Kontrolle. Nach einer Phase starker Zuwächse bei den Zinsüberschüssen zeigen sich hier allerdings erste Anzeichen einer Abflachung, und auch die von den Unternehmenslenkern in Aussicht gestellte Entwicklung bei den Zinsgewinnen klang eher vorsichtig. Wir fühlen uns in unserer Erwartung einer Plateaubildung bei den Zinsüberschüssen im weiteren Jahresverlauf bestätigt (siehe **unser Jahresausblick** vom 10.1.2024).

Berichtstermine ausgewählter Banken

Emittent	Datum	Emittent	Datum
DNB BANK ASA	23.04.	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	25.04.
LLOYDS BANKING GROUP PLC	24.04.	BNP PARIBAS	25.04.
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	24.04.	SWEDBANK AB - A SHARES	25.04.
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	24.04.	SPAREBANKEN MORE-CAP CERT	25.04.
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	24.04.	NATWEST GROUP PLC	26.04.
BARCLAYS PLC	25.04.	DANSKE BANK A/S	26.04.
SPAREBANK 1 SR BANK ASA	25.04.		

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Ausblick: Die ersten Institute haben bereits ihre Quartalsberichte vorgelegt und können ihre Emissionstätigkeit wiederaufnehmen. Einige US-Banken haben bereits in USD emittiert. Insgesamt erreicht die Quartalsberichtssaison jedoch in den kommenden zwei Wochen ihren Höhepunkt, so dass die Primärmarktaktivität im Senior Unsecured Segment relativ verhalten bleiben dürfte.

> *„Neue geopolitische Risiken im Nahen Osten und Schwächeanfall im Credit-Segment! Die mögliche Eskalation im Israel-Iran-Konflikt birgt weiterhin großes Unruhepotenzial für die ganze Region und zugleich massive Auswirkungen auf den Ölpreis, die globalen Lieferketten sowie nachfolgend auch die Inflation. Die letzten Daten aus den USA zeigen weiterhin eine erhöhte Inflation, starke Konjunkturdaten sowie einen festen Arbeitsmarkt. Alles keine Gründe für eine zeitnahe Zinssenkung durch die FED, sodass die Märkte eine kalte Dusche erleben und man nun sowohl spätere als auch weniger Zinssenkungen erwartet. Die EZB hingegen blieb auf ihrer Sitzung letzten Donnerstag bei der verbalen Einleitung einer Senkung im Juni, und die EZB-Vertreter untermauern das auch nachfolgend in ihren Reden."*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

€ Senior Prefered Emissionen in der Woche vom 15. April 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
keine										

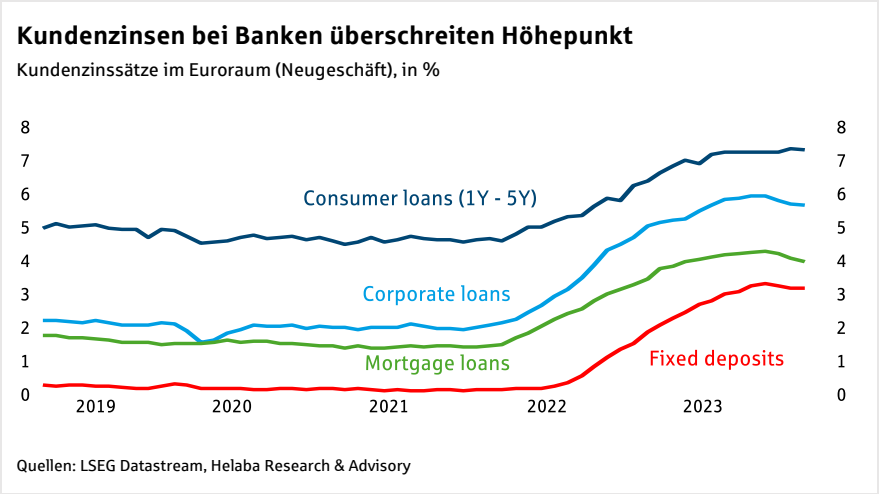
Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€ Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 15. April 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,875%	Banco Santander	Baa1 /A-/A-	1,250 Mrd.		22.04.2029	ms +110 Bp		15.04.2024	1,700 Mrd.	ms +130 area
4,125%	Banco Santander	Baa1 /A-/A-	0,750 Mrd.		22.04.2034	ms +140 Bp		15.04.2024	1,200 Mrd.	ms +160 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Chart of the Week



Im Fokus der aktuellen Berichtssaison der Banken stehen u.a. die Zinsüberschüsse der Institute. Seit der Zinswende sind diese rasant gestiegen. Einen Teil der gestiegenen Zinsen geben die Häuser an ihre Kunden weiter (Deposit Beta). Wir gehen von einer Plateaubildung im weiteren Jahresverlauf aus (siehe unser Jahresausblick vom 10.1.2024). Mit der Aussicht auf Zinssenkungen durch die EZB und stabile langfristige Erträge gibt es erste leichte Zinssenkungen für Kunden bei Einlagenprodukten und langfristigen Finanzierungsprodukten.

Kurzmeldungen

17.4. Positionspapier des VÖB zur Europawahl 2024: Der **Bundesverband Öffentlicher Banken** Deutschlands (VÖB) hat seine Positionen zur Europawahl 2024 veröffentlicht. Der VÖB setzt sich für einen starken Banken- und Finanzsektor ein, um die Transformation Europas zu finanzieren und seine Wettbewerbsfähigkeit zu sichern. Die Vorschläge beziehen sich auf "Regulierung und Aufsicht", "Effiziente Kapitalmärkte als Finanzierungsquelle", "Fördern, Fordern, Finanzieren" und "Digitale Ökosysteme zur Stärkung der europäischen Souveränität".

16.4. Europäische Banken fordern Einstufung als "strategischen" Sektor: **Europäische Banken** fordern die EU auf, sie zu einem "strategische" wichtigen Sektor zu erklären, und warnen, dass die Wettbewerbsfähigkeit des Sektors wegen der im internationalen Vergleich hohen regulatorischen Anforderungen auf dem Spiel stehe. Die Lobby forderte eine Überprüfung der derzeitigen Regulierung, um zu beurteilen, wie sie sich nicht nur auf die Stabilität, sondern auch auf die Wettbewerbsfähigkeit und das Wachstum auswirkt.

16.4. Fitch Ratings: Britische „AAA"-Covered-Bond-Ratings bleiben trotz schleppender Konjunkturaussichten robust. Von **Fitch** geratete britische Covered Bonds sind gut vor einer potenziellen Verschlechterung des Deckungspools aufgrund höherer Refinanzierungskosten, anhaltender Kerninflation und eines gedämpften Immobilienmarktes geschützt, so die Agentur. Dies ist mit großen Puffern gegen IDR-Herabstufungen (drei bis sechs Stufen), der erstklassigen Qualität der Deckungswerte und den hohen Übersicherungsniveaus zu verdanken.

15.4. Positionspapier des BdB zu Verbriefungen: In einem **Positionspapier** befasst sich der Bankenverband mit Ansatzpunkten zur Wiederbelebung des Verbriefungsmarktes in Europa. Dabei stellt er insbesondere heraus, dass eine einzige regulatorische Maßnahme nicht den gewünschten Erfolg zur Wiederbelebung des Verbriefungsmarktes bringen werde. Er halte daher eine umfassende Bewertung des gesamten Verbriefungsprozesses für erforderlich. Um die erwarteten Herausforderungen aus der nachhaltigen und digitalen Transformation bewältigen zu können, solle der Fokus insbesondere auf Portfolien liegen, die für die Transformation dienlich seien.

12.4. Jährliche EBA-Prüfung der bankinternen Ansätze zur Berechnung der Eigenkapitalanforderungen: Die **Europäische Bankenaufsichtsbehörde** (EBA) hat ihre Berichte 2023 zu den jährlichen Markt- und Kreditrisiko-

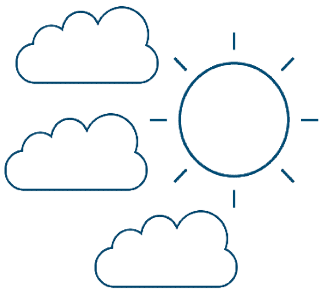
Benchmarking-Verfahren veröffentlicht. Ziel dieser Überprüfungen ist es, die Konsistenz der risikogewichteten Aktiva (RWA) aller EU-Institute zu überwachen, die berechtigt sind, interne Ansätze zur Berechnung der Eigenkapitalanforderungen zu verwenden.

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

E-STOXX 600 Banken	188	-3,36%	1,65%	iBoxx € Cov. Germany	26,7	-0,1	-2,0	iTraxx Senior Financial	Review	#WERT!	#WERT!
10J-Rendite	2,47	0,04	0,04	iBoxx € Cov. Bonds	32,4	-0,2	-3,0	iBoxx € Supranational	30,2	-1,2	-1,6
Swap 10J	2,77	0,06	0,06	iBoxx € Banks PS	69,3	2,4	-2,5	iBoxx € Agencies	16,1	-0,9	-0,2
iBoxx € Germany	-19,59	-2,46	-3,85	iBoxx Banks NPS	92,3	6,2	-0,1	iBoxx € Sub-Sov. Germany	23,3	-0,1	-0,4
iBoxx € EU	36,07	-2,34	-2,36	iBoxx Banks Subordinated	153,2	10,7	0,6	iBoxx € Sub-Sovereign	38,5	-0,8	-0,9

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

Freizeittipp für's Wochenende: Landgrafenschloss Marburg (Hessen)



Der Besuch im Landgrafenschloss Marburg bietet neben der Begegnung mit zahlreichen Objekten der Kulturgeschichte der Philipps-Universität Marburg einen Rundgang durch besondere Räume: Der prächtige Fürstensaal gilt als einer der schönsten weltlichen Säle der Gotik in Deutschland; die 1288 geweihte Schlosskapelle besticht durch ihre mittelalterlichen Fresken sowie die vielfarbige Raumgestaltung.

Weitere Informationen: **Landgrafenschloss**

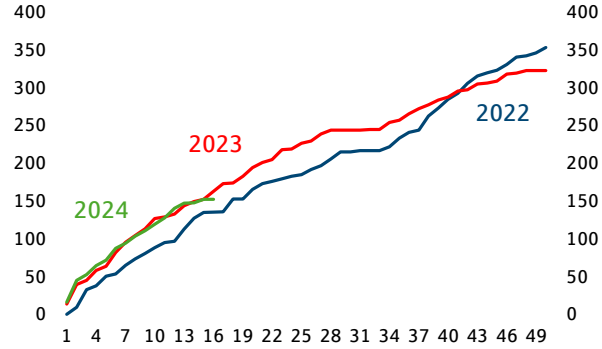
Haben Sie Ideen für Freizeittipps? Gerne nehmen wir Ihre Anregungen unter **research@helaba.de** entgegen.

Quelle: www.uni-marburg.de/de/museum/landgrafenschloss

Chartbook SSAs, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSAs: Emissionen

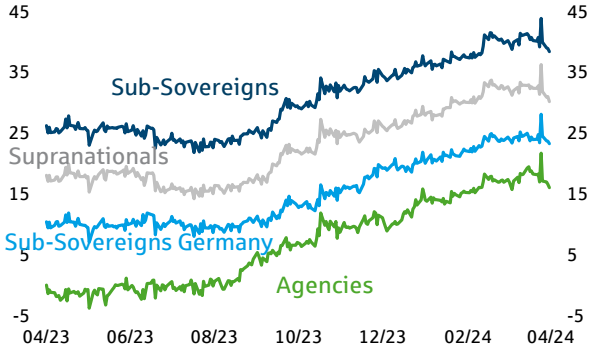
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSAs: Spreadentwicklung

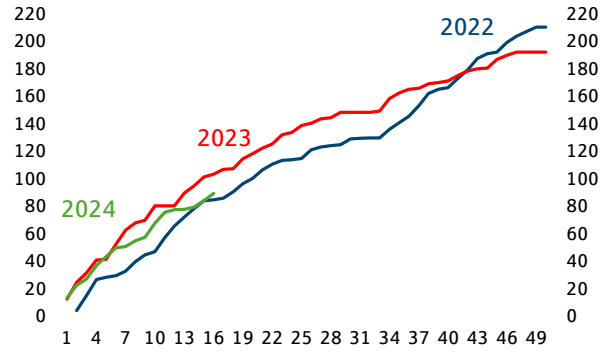
ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

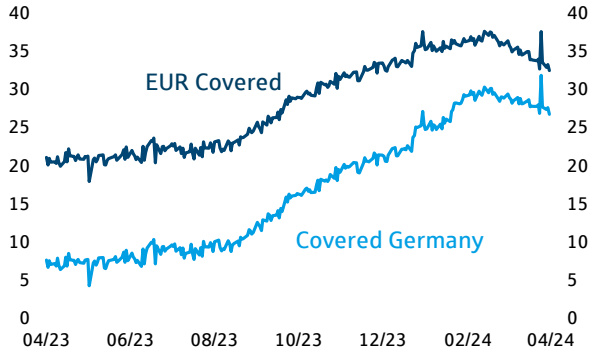
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

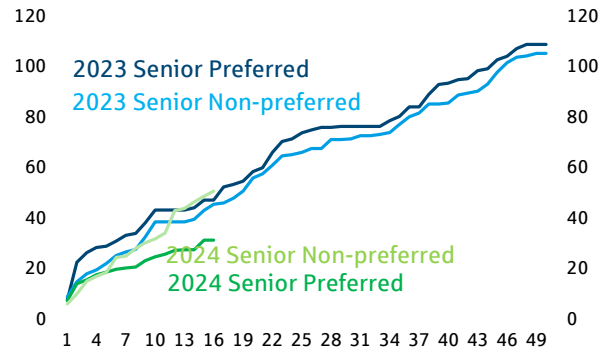
ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

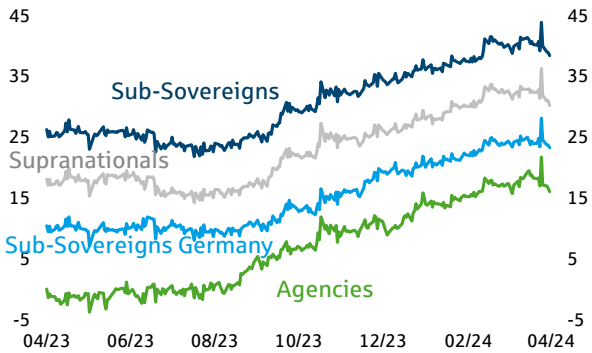
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Neues von Research & Advisory

- → Wochenausblick
- → Im fokus finanzplatz: Präsenz wichtig für Erfolg von Finanzplatz Frankfurt
- → im fokus: geopolitik: Biden und Xi führen offenen und konstruktiven Dialog fort
- → Im fokus: Primärmarkt Update für EUR Benchmark Bankanleihen" für das 1. Quartal 2024
- → Im Fokus: Aktien
- → Im Fokus: Länder: Türkei: Licht am ende des tunnels
- → 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 covered Bonds: APAC Covered Bonds: beliebte Papiere, begrenztes angebot

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/