Helaba

Im Fokus: SSAs & Financials

10. Mai 2024

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Die Bank of England hat ihre Geldpolitik nicht verändert, zwei der neun BoE-Mitglieder plädierten für eine Zinssenkung. Die Tür für einen Zinsschritt im Sommer bleibt offen. Collins von der US-Notenbank plädiert für unveränderte Zinsen, bis es mehr Vertrauen in einen Rückgang der Inflation gibt. Sein Kollege Daly sieht einen sehr gesunden Arbeitsmarkt und betont, dass restriktive Zinsen mehr Zeit brauchen, um zu wirken. Holzmann von der EZB spricht sich gegen zu schnelle und zu starke Zinssenkungen aus. Das Umfeld am Primärmarkt bleibt konstruktiv.

Emissionsbarometer

SSAs



Gemessen an der Anzahl der Transaktionen war das SSA-Segment in dieser Woche das aktivste. Es wurden Neuemissionen im Volumen von 3,75 Mrd. EUR platziert. Das Umfeld bleibt konstruktiv, so dass in der kommenden feiertagsfreien Woche mit weiteren Projekten zu rechnen ist.

Covered Bonds



Nach einer emissionslosen Vorwoche fanden seit Montag immerhin zwei Primärmarkttransaktionen statt. Dabei stach die Anleihe der französischen Caffil mit einem starken Orderbuch von 7,4 Mrd. EUR heraus. Bemerkenswert war auch die lange Laufzeit von 15 Jahren. Das anhaltend gute Umfeld lässt weitere Emissionen erwarten.

Senior Unsecured



Das nahende Ende der Berichtssaison hat in dieser Woche zu einer erfreulichen Belebung des Primärmarktes geführt. Die Emittenten haben dieses Jahr noch hohen Refinanzierungsbedarf, und die Bedingungen dürften in den nächsten zwei Wochen gut bleiben, um diesen zu decken.

Risiko-Trendindikator: Optimismus kehrt zurück

Relative* ASW-Spread Veränderung

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	0,01	-0,05	-0,09	0,51	2,49	3,91
European Union	-0,06	-0,10	-0,34	-0,10	0,74	2,91
Germany Covered	-0,01	-0,02	-0,29	-0,26	1,96	2,74
EU Covered	-0,02	-0,04	-0,36	-0,49	1,07	2,68
Banks senior preferred	-0,02	-0,08	-0,13	-0,73	-0,82	-0,21
Banks senior bail-in (SNP)	-0,02	-0,11	-0,12	-0,67	-1,35	-0,75
Banks subordinated	-0,02	-0,09	-0,08	-0,68	-1,72	-1,07
Supranational	-0,05	-0,06	-0,29	0,01	0,94	2,98
Agencies	-0,01	0,02	-0,42	0,03	1,89	3,81
Sub-Sovereigns Germany	-0,02	0,01	-0,12	0,10	0,81	1,33
Sub-Sovereigns	-0,04	-0,02	-0,27	0,04	0,97	2,24

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

Spreadausweitung* | Spreadeinengung*

*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet

Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Die vorübergehende Eintrübung unserer Heatmap scheint vorüber zu sein. Das Bild hat sich sichtbar aufgehellt, und der positive Grundton dürfte anhalten.



SSAs

Der SSA-Markt startete zunächst eher ruhig in die Handelswoche – mit geringen Umsätzen und sehr moderaten Spreadbewegungen. Dies änderte sich am Dienstag mit der Ankündigung einer möglichen Aufnahme von EU Anleihen in den MSCI Government Bond Index. Bis zu dieser Nachricht handelten EU-Anleihen unverändert und teilweise etwas schwächer gegenüber Swaps. Danach setzte eine Kaufwelle ein, die bis zum Handelsschluss anhielt und EU-Anleihen um bis zu 5 Bp. vs. Swaps verteuerte.

Insgesamt setzte sich das positive Sentiment im SSA-Segment fort, wenngleich die Orderbücher eine spürbare Preissensitivität zeigten. Das finale Ordervolumen lag teils deutlich unter den im Bookbuilding erreichten Höchstständen.

Der **Freistaat Sachsen** eröffnete diese Woche mit einer 10-jährigen Landesschatzanweisung (500 Mio. EUR (WNG) erfolgreich den Primärmarkt. Das Zielvolumen wurde erreicht und der finale Spread engte sich im Vergleich zur Vorgabe um 1 Bp. auf MS + 15 Bp. ein. Am Dienstag betraten die **NRW.Bank** (1 Mrd. EUR, 7 Jahre, **green**) und das **Land Berlin** (500 Mio. EUR, FRN, 6 Jahre, WNG) die Bühne. Mit einem Orderbuch von 3,2 Mrd. EUR hatte die NRW.Bank keine Mühe die Ziellinie zu überqueren. Der finale Spread engte sich um 2 Bp. auf MS +12 Bp. ein und das Pricing erfolgte ohne Aufschlag zur Sekundärmarktkurve. Der Berliner Floater erzielte ein Bookbuilding von 600 Mio. EUR. Der Emissionsreigen setzte sich am Mittwoch mit der **ISB Rheinland-Pfalz** (250 Mio. EUR, 10 Jahre, WNG) und dem Land **Baden-Württemberg** (1 Mrd. EUR, 5 Jahre, WNG) fort. Der finale Spread von Baden-Württemberg engte sich bei einem Orderbuch von 1,23 Mrd. EUR um 2 Bp. auf MS + 3 Bp. ein. Der Spread der ISB blieb letztlich unverändert gegenüber der Guidance von MS + 22 Bp. Ein Buch wurde nicht veröffentlicht was auf eine nur bedingt erfolgreiche Emission schließen lässt. Auch für die Emission des Landes NRW wurde kein Orderbuch bekannt gegeben. Das Pricing erfolgte bei MS –2 Bp. unverändert gegenüber der Vorgabe.

Ausblick: Der Markt erwartet für Anfang nächster Woche eine EU-Neuemission am langen Ende, welche unter den oben genannten Umständen sehr gut aufgenommen werden sollte. Andere E-Namen konnten nur marginal zulegen, dürften aber aufgrund der Performance der EU-Anleihen gut unterstützt in die Woche gehen.

€ SSA Emissionen in der Woche vom 6. Mai 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
2,875%	Sachsen	- /AAA/-	0,500 Mrd.		15.05.2034	ms +15 Bp		06.05.2024	0,525 Mrd.	ms + 16 area
2,750%	NRW.BANK	Aa1 /AA/AAA	1,000 Mrd.		15.05.2031	ms +12 Bp		07.05.2024	3,200 Mrd.	ms + 14 area
3m€ +11 Bp	Berlin	Aa1 /-/AAA	0,500 Mrd.		15.05.2030	ms +11 Bp		07.05.2024	0,600 Mrd.	3m€ + 11 area
2,875%	ISB Rheinland-Pfalz	- /-/AAA	0,250 Mrd.		17.05.2034	ms +22 Bp		08.05.2024	not disclosed	ms + 22 area
2,750%	Land Baden-Wuerttemberg	Aaa /AA+/-	1,000 Mrd.		16.05.2029	ms +3 Bp		08.05.2024	2,100 Mrd.	ms + 5 area
3,000%	Land NRW	Aa1 /AA/AAA	0,250 Mrd.		24.05.2027	ms -2 Bp		08.05.2024	not disclosed	ms -2 Bp

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Covered Bonds

Nachdem in der Vorwoche keine Neuemissionen zu verzeichnen waren, zeigte sich seit Dienstag wieder ein differenzierteres Bild im Covered Bond Segment. Mit der französischen Groß-Emittin von Public Sector Covered Bonds,**Caffil** (500 Mio. EUR, 15 Jahre, Public Sector), und der **SpareBank 1 Boligkreditt (1 Mrd. EUR, 10 Jahre)** war der Primärmarkt an diesem Tag mit zwei Transaktionen beschäftigt. Die 15-jährige Caffil-Anleihe war mit einem Orderbuch von 7,4 Mrd. EUR stark nachgefragt. Dies ist sicherlich darauf zurückzuführen, dass es sich um die erste 15-jährige Emission am europäischen Primärmarkt seit rund 2 Jahren handelte und in diesem Laufzeitsegment ein gewisser Nachholbedarf bestand. Angesichts des Erfolgs der Transaktion dürften sich künftig wieder mehr Emittenten mit langen Laufzeiten beschäftigen. Das Buch von SpareBank 1 Boligkreditt war 1,5-fach überzeichnet.

Ausblick: Die „Newcomerin" im Covered Bond Markt, die Standard Chartered Bank (Singapore), befindet sich mit einer 3-5-jährigen EUR-Benchmark bereits in der Pipeline. Das neue Covered-Bond-Programm der Bank soll am 13. Mai im Rahmen von Investorenveranstaltungen vorgestellt werden. Das Umfeld bleibt konstruktiv, und weitere

Emissionen dürften in Vorbereitung sein. Insgesamt sehen wir unsere Jahresprognose für das Emissionsvolumen von 160 Mrd. EUR jedoch weiter bestätigt, zumal das aktuelle Volumen mit 94 Mrd. EUR erstmals unter den vergleichbaren Wert (96 Mrd. EUR) aus dem Jahr 2022 (siehe Chart im Anhang) gefallen ist.

€ Covered Bond Emissionen in der Woche vom 6. Mai 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,125%	CaFFiL	Aaa /AA+/AAA	0,500 Mrd.		17.05.2039	ms +45 Bp		07.05.2024	7,400 Mrd.	ms + 45-48 bps
3,000%	SpareBank 1 Boligkreditt	Aaa /-/-	1,000 Mrd.		17.05.2034	ms +36 Bp		07.05.2024	1,500 Mrd.	ms + 40 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Senior Unsecured

Die Berichtssaison neigt sich dem Ende zu. Zusammen mit dem freundlicheren Marktumfeld hat dies zu einer deutlichen Belebung der Emissionstätigkeit bei erstrangig unbesicherten Bankanleihen geführt. **Insgesamt 5 Transaktionen im EUR Benchmark Format mit einem Gesamtvolumen von 4,25 Mrd. EUR** kamen alleine am Dienstag an den Markt. Hinzu kamen Mezzanine Emissionen von Banco Santander, Erste Group und ING Group.

Während die norwegische **SpareBank 1** eine Preferred Anleihe begab, emittierten **Bayern LB**, **Citigroup** und **Lloyds Banking Group** Papiere auf Non-preferred Rang. Die neuen Papiere weisen Laufzeiten zwischen 4 und 8 Jahren auf. **Citigroup** zeigte sich mit zwei Tranchen, eine mit fixem Kupon und eine mit variablem Kupon.

Alle Transaktionen verliefen sehr erfolgreich, mit spürbaren Spreadeinengungen während des Bookbuildings und guten Überzeichnungsquoten. Besonders gefragt war die 7-jährige Non-preferred Anleihe der **Lloyds Banking** Group, die bei einem Emissionsvolumen von 1 Mrd. EUR knapp 5-fach überzeichnet war. Ebenso wie die fixe Anleihe der **Bayern LB** und die variable Anleihe der **Citigroup** war diese grün ausgestaltet.

> *„Aufatmen an den Credit-Märkten! Nach den unruhigen Tagen vor und während der FED-Zinsentscheidung und einiger negativen Bilanzaussichten größerer Unternehmen sind die US-Arbeitsmarkt-Daten vom vergangenen Freitag Balsam auf den geschundenen Seelen. Die erst zurückgestellte Aussicht auf eine Zinswende wurde wieder geschürt. Kurzfristig ausgeweitete Spreads engten wieder ein und der Hausse an den Aktienmärkten folgend, konnten die iTraxx-Indizes neue Serientiefs verzeichnen."*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Ausblick: Für die nächsten beiden Wochen rechnen wir mit reger Emissionstätigkeit in diesem Segment. Zum einen haben die meisten Häuser ihre Quartalsberichte nunmehr veröffentlicht, so dass sie keinen Blackouts mehr unterliegen, zum anderen zeigt sich das Marktumfeld erfreulich aufnahmebereit. Anfang Juni könnten dann wieder die anstehenden Zentralbanktermine dämpfende Wirkung haben.

€ Senior Prefered Emissionen in der Woche vom 6. Mai 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3.375%	SpareBank 1 SR-Bank	Aa3 /A+/AA-	0.500 Mrd.		14.11.2029	ms +72 Bp		07.05.2024	1.100 Mrd.	ms + 100 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€ Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 6. Mai 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3.750%	Bayerische Landesbank	A1 /-/A-	0.500 Mrd.		14.02.2031	ms +105 Bp	✓	07.05.2024	1.450 Mrd.	ms + 130/135 bp
3m€ +60 Bp	Citigroup Inc.	A3 /BBB+/A	0.750 Mrd.		14.05.2028	ms +60 Bp	✓	07.05.2024	2.100 Mrd.	3m€ + 85 area
3.750%	Citigroup Inc.	A3 /BBB+/A	1.500 Mrd.		14.05.2032	ms +105 Bp		07.05.2024	4.100 Mrd.	ms + 130 area
3.875%	Lloyds Banking Group plc	A3 /BBB+/A	1.000 Mrd.		14.05.2031	ms +118 Bp	✓	07.05.2024	4.900 Mrd.	ms + 150 area

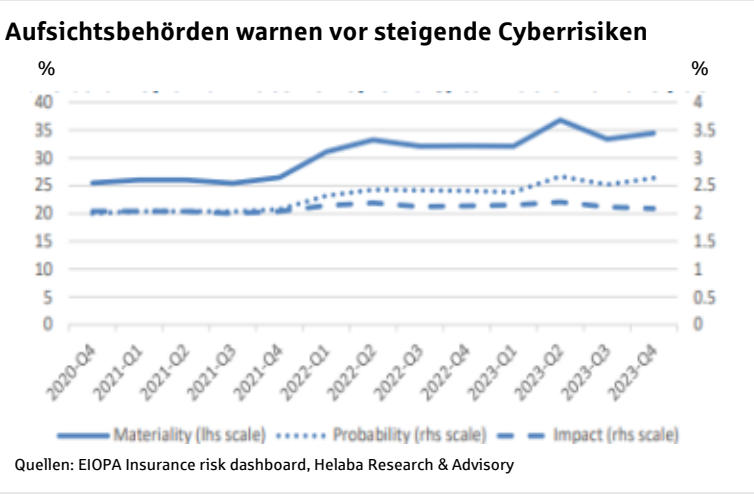
Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Berichtstermine ausgewählter Banken

Emittent	Datum	Emittent	Datum
OBERBANK AG	13.5.	COMMERZBANK AG	15.5.
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG	14.5.	ABN AMRO BANK NV-CVA	15.5.
AAREAL BANK AG	15.5.	KBC GROUP NV	16.5.

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Chart of the Week



Quellen: EIOPA Insurance risk dashboard, Helaba Research & Advisory

Cyberbedrohungen haben sich spürbar erhöht wie aus einem gemeinsamen Bericht von europäischen Aufsichtsbehörden hervorgeht. Immer mehr Angriffe zielten demnach darauf ab, Dienste zu stören oder unbefugten Zugang zu Daten und Diensten zu erlangen, einschließlich Ransomware. Dies geht aus der kürzlich veröffentlichten **Risikobewertung des Gemeinsamen Ausschusses der drei europäischen Aufsichtsbehörden** (ESAs) vom Frühjahr 2024 hervor.

Die Auswirkungen von Cyberangriffen waren demnach bisher allerdings begrenzt. Dennoch werde es für den Bankensektor wichtig sein, die Ergebnisse der **derzeit laufenden Cyber-Resilienztests** zu berücksichtigen, so der Bericht. Eine Kombination aus erhöhter geopolitischer Instabilität und wachsendem Vertrauen in digitale Lösungen erhöhe die Cyberrisiken. Es sei zu erwarten, dass zunehmendes IT-Outsourcing die Cyber-Aktivitäten im Jahr 2024 antreiben werde. Diese Entwicklungen unterstrichen, wie wichtig es sei, dass die ESAs die Risiken im Zusammenhang mit der Cyber-Resilienz gemeinsam angingen, und hätten die Erwartungen an die Umsetzung des **Digital Operational Resilience Act (DORA)** erhöht.

Kurzmeldungen

7.5. Standard Chartered Bank (Singapore) Limited tritt dem Covered Bond Label bei: Die Covered Bond Label Foundation (**CBLF**) freut sich bekannt zu geben, dass die **Standard Chartered Bank** (Singapore) Limited (SCBSL) der Gemeinschaft der Covered Bond Emittenten beigetreten ist, die nun 142 Emittenten und 178 Deckungspools in 25 Ländern umfasst.

6.5. Fitch bestätigt 4 portugiesische Covered Bond-Programme: Fitch Ratings hat die Ratings der portugiesischen Covered Bonds (Obrigacoes Cobertas, ObC) der Banco Comercial Portugues, S.A. (BCP, BBB-/Stable/F3),

Caixa Economica Montepio Geral, Caixa economica bancaria, S. A. (Banco Montepio, BB/Stable/B), Caixa Geral de Depositos, S.A.'s (CGD, BBB/Stable/F3) und Banco Santander Totta S.A.'s (Totta, A-/Stable/F2) bestätigt.

6.5. Die KfW verkauft ihre erste Blockchain-basierte digitale Anleihe: Die deutsche staatliche Förderbank Kreditanstalt für Wiederaufbau bereitet laut „Bloomberg" die Emission ihrer ersten Blockchain-basierten digitalen Anleihe in Form eines Krypto-Wertpapiers vor. Die KfW hat bereits eine erste digitale Anleihe in Form eines Zentralregisterpapiers nach dem Gesetz über elektronische Wertpapiere (eWpG) begeben. "Mit der Emission einer Blockchain-basierten Anleihe, für die wir möglichst viele Investoren gewinnen wollen, gehen wir nun den nächsten großen Schritt", sagte Treasurer Tim Armbruster in einer Stellungnahme.

6.5. Wiederbelebung des EU-Binnenmarktes - Weichenstellung für die Zukunft: Der europäische Binnenmarkt - eine der größten Errungenschaften der EU - stottert nach Ansicht verschiedener Interessenvertreter der Wirtschaft. Sie befürchten unter anderem eine zu starke Fragmentierung, übermäßige Bürokratie und einen Mangel an harmonisierten Vorschriften. Der ehemalige italienische Premierminister Enrico Letta wurde beauftragt, einen Bericht über die Zukunft des Binnenmarktes zu verfassen, der in den kommenden Monaten von den europäischen Regierungschefs diskutiert werden soll. **(Euroactiv)**

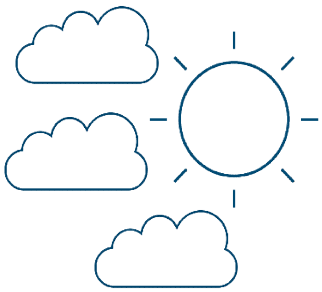
3.5. Statistik über Zinssätze im Euroraum: März 2024: Die **Europäische Zentralbank** hat die Bankzinsstatistik für das Euro-Währungsgebiet für März 2024 veröffentlicht. Der zusammengesetzte Kreditkostenindikator für neu vergebene Unternehmenskredite stieg zinsbedingt auf 5,2 %, der Indikator für neu vergebene Wohnungsbaukredite an private Haushalte fiel zinsbedingt um 5 Basispunkte auf 3,8 %.

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

E-STOXX 600 Banken	200	1,52%	5,28%	iBoxx € Cov. Germany	26,4	-0,4	-5,4	iTraxx Senior Financial	59,4	-3,5	-4,9
10J-Rendite	2,50	-0,06	0,02	iBoxx € Cov. Bonds	31,5	-0,7	-6,1	iBoxx € Supranational	30,1	-1,2	-6,2
Swap 10J	2,78	-0,04	0,03	iBoxx € Banks PS	65,4	-2,1	-5,1	iBoxx € Agencies	15,7	0,2	-6,1
iBoxx € Germany	-16,38	-0,87	-3,65	iBoxx Banks NPS	84,4	-3,7	-6,0	iBoxx € Sub-Sov. Germany	23,6	-0,1	-4,5
iBoxx € EU	35,44	-1,91	-7,55	iBoxx Banks Subordinated	141,2	-4,3	-6,4	iBoxx € Sub-Sovereign	38,1	-0,7	-5,8

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

Freizeittipp für's Wochenende: Erlebnishöhe Wald-Michelbach (Hessen)



Der Odenwald gilt als bekanntes Ausflugsziel für die Nibelungensage. Im Herzen des Naturparks Bergstraße-Odenwald ist die Natur noch unberührt und bietet ein unvergessliches Ausflugsziel.
Eingebettet in die schöne Landschaft des Überwalds, als südlicher Teil des Odenwalds, bietet die Sommerrodelbahn und der Kletterwald Wald- Michelbach ein naturnahes, einzigartiges Freizeiterlebnis, bei dem Rodeln, Adrenalin und Abenteuer ganz großgeschrieben werden. Dadurch unterscheidet sich die Sommerrodelbahn und der Kletterwald von herkömmlichen Freizeitparks.

Weitere Informationen: **Erlebnishöhe**

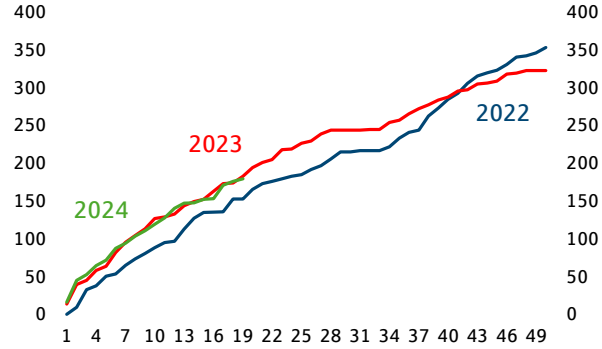
Haben Sie Ideen für Freizeittipps? Gerne nehmen wir Ihre Anregungen unter **research@helaba.de** entgegen.

Quelle: www.familienausflug.info/ausflugsziel/erlebnishohe-wald-michelbach

Chartbook SSAs, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSAs: Emissionen

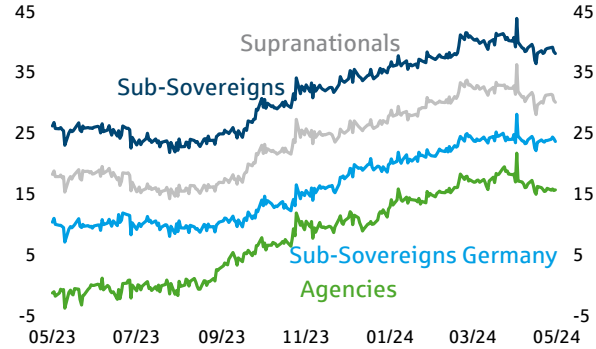
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSAs: Spreadentwicklung

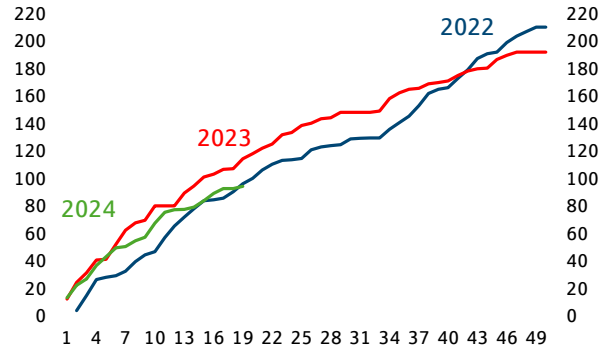
ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

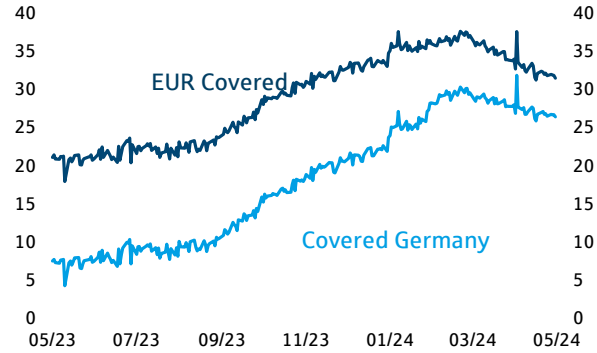
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

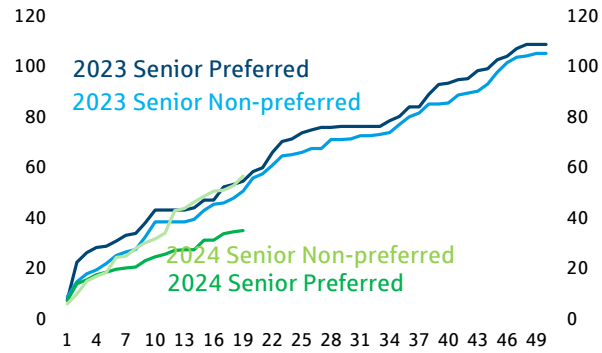
ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

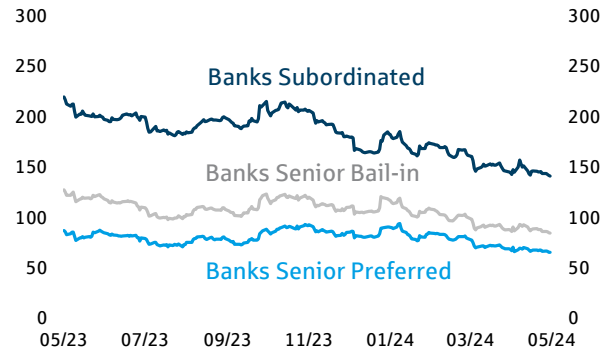
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Neues von Research & Advisory

- → Wochenausblick
- → Im Fokus: Aktien
- → Märkte und Trends April 2024
- → im Fokus: gold
- → im fokus zinsen: "zinswende voraus – und was kommt dann?
- → Im fokus: Credit: Banken und Covered Bond Profile Polen und Slowakei
- → 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: Länder: Türkei: Licht am ende des tunnels
- → 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

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/