Helaba

Im Fokus: SSAs & Financials

16. Mai 2024

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Zinssenkungen bleiben das an den Märkten dominierende Thema. Bei den US Inflationszahlen wurden gestern die Markterwartungen leicht unterschritten, was die Hoffnung auf baldige Zinssenkungen dort unterstützte. Das Umfeld für Primärmarkttransaktionen bleibt freundlich.

Emissionsbarometer

SSAs



Das gesamte Emissionsvolumen im SSA-Segment stieg in dieser Woche deutlich auf 12,5 Mrd. EUR. Besonderes Augenmerk galt der neuen 30-jährigen Benchmark-Emission der EU, die allein 6 Mrd. EUR ausmachte und sehr erfolgreich platziert wurde. Wir rechnen auch weiterhin mit einer regen Aktivität in diesem Segment.

Covered Bonds



Auch das Covered Bond-Segment hat sich deutlich belebt. Das Marktumfeld zeigt nunmehr seit einigen Wochen eine Einengung bei den Spreads auf. Die Investoren konnten unter einer großen Bandbreite an neuen Papieren auswählen. Auch hier gehen wir von einem weiterhin lebhaften Primärmarkt aus.

Senior Unsecured



Ein ähnliches Bild zeigt sich bei erstrangig unbesicherten Papieren. Im Rahmen von 10 Transaktionen wurden insgesamt mehr als 6 Mrd. EUR an Benchmark-Papieren begeben, wobei das Volumen an Preferred-Papieren nach verhaltener Aktivität in den Vorwochen deutlich anstieg. Vor den nächsten Zentralbanksitzungen könnte es nochmals lebhaft bleiben.

Risiko-Trendindikator: Erstrangig unbesicherte Anleihen zunehmend teuer

Relative* ASW-Spread Veränderung

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	-0.05	0.06	0.31	0.47	2.41	3.66
European Union	0.04	0.02	0.00	-0.03	0.85	2.80
Germany Covered	-0.05	-0.03	-0.08	-0.33	193	2.76
EU Covered	-0.06	-0.06	-0.16	-0.56	104	2.67
Banks senior preferred	-0.02	-0.01	-0.15	-0.66	-0.78	-0.19
Banks senior bail-in (SNP)	-0.02	-0.01	-0.25	-0.55	-128	-0.75
Banks subordinated	-0.01	-0.03	-0.32	-0.65	-160	-0.98
Supranational	0.02	0.00	0.02	0.04	103	2.94
Agencies	-0.04	0.03	-0.04	0.06	188	3.57
Sub-Sovereigns Germany	-0.01	-0.03	0.01	0.09	0.86	126
Sub-Sovereigns	0.00	-0.03	-0.02	0.07	105	2.13

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

Spreadausweitung* Spreadeinengung*

*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet

Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Während erstrangig unbesicherte Anleihen auch auf längere Sicht eine relativ gute Performance aufweisen, zeigt sich auch bei gedeckten Anleihen und im SSA-Segment ein zunehmend optimistisches Bild.



SSAs

Im SSA-Segment herrscht in dieser Woche rege Aktivität. Insgesamt wurden bisher acht Transaktionen mit einem Volumen von 12,5 Mrd. EUR durchgeführt. Besonderes Augenmerk lag auf der **neuen 30-jährigen Benchmark-Emission der EU** am Dienstag, die alleine 6 Mrd. EUR ausmachte. Der Vermarktungsstart erfolgte bei MS +91 Bp. Dieser Spread war für Investoren offensichtlich so interessant, dass das Orderbuch schließlich auf sehr beeindruckende 86 Mrd. EUR anstieg und die Emission zu MS +88 Bp. begeben wurde. Dennoch nahm die Volatilität der EU-Kurve nicht ab. Neben der Juni-Auktion ist der nächste wichtige Termin für die EU der Emissionsplan für das 2. Halbjahr 2024, der Ende Juni veröffentlicht werden soll.

Ein weiteres Thema in dieser Woche war die **Aufnahme der EU in verschiedene Kreditindizes**. MSCI ist nun der zweite Indexanbieter, der eine Aufnahme im September, Oktober oder November und damit in mehreren Schritten in Erwägung zieht. Die Indexaufnahme dürfte sich langfristig positiv auf die Nachfrage nach EU-Anleihen auswirken. Bislang fehlen allerdings noch größere Indexanbieter wie Bloomberg, FTSE oder S&P Markit.

Weiterhin aktiv sind **deutsche Bundesländer und Förderbanken** (Brandenburg, IFBH) mit jeweils 10-jährigen Anleihen. Nachdem das Angebot in diesem Laufzeitbereich in den letzten Wochen bereits sehr groß war, scheint die Nachfrage jedoch etwas nachzulassen. Das Land Hessen platzierte am heutigen Donnerstag bei einem Orderbuch von über 3,3 Mrd. EUR erfolgreich eine „kurze“ 5-jährige Anleihe zu MS+6 Bp.

Ausblick: Das Marktumfeld für SSA-Emissionen bleibt positiv. Wir rechnen zumindest bis zur Sommerpause mit lebhaften Aktivitäten. Eine neue Benchmark-Anleihe der EFSF ist in der Pipeline.

€ SSA Emissionen in der Woche vom 13. 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%	EU	Aaa /AA+/AAA	6.000 Mrd.		05.10.2054	ms +88 Bp		14.05.2024	86.000 Mrd.	ms + 91 area
3.296%	Galicia	Baa1 /A/-	0.500 Mrd.		30.04.2031	ms +22 Bp		14.05.2024	1.500 Mrd.	SPGB + 27 area
3.400%	British Columbia	Aaa /AA/AA+	1.500 Mrd.		24.05.2039	ms +60 Bp		14.05.2024	4.000 Mrd.	ms + 62 area
2.875%	African Development Bank	Aaa /AAA/AAA	0.500 Mrd.		23.05.2028	ms +2 Bp		15.05.2024	3.200 Mrd.	ms + 5 area
2.875%	Brandenburg	Aaa /-/-	0.500 Mrd.		23.05.2034	ms +16 Bp		15.05.2024	0.475 Mrd.	ms + 16 area
2.875%	amburgische Investitions- und Förderbar	- /-/AAA	0.250 Mrd.		24.05.2034	ms +23 Bp		16.05.2024	0.320 Mrd.	ms + 23 area
2.875%	Asian Infrastructure Investment Bank	Aaa /AAA/AAA	1.000 Mrd.		23.05.2031	ms +17 Bp		16.05.2024	5.600 Mrd.	ms + 21 area
2.875%	Hessen	- /AA+/-	2.250 Mrd.		12.03.2029	ms +6 Bp		16.05.2024	3.400 Mrd.	ms + 6 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

> *„Der bis auf Weiteres wichtigste Spreadeinengungstreiber, die Asset Manager, schalten gefühlt einen Gang zurück in ihren sekundären Kaufaktivitäten. Dies sollte weder Anlass zur Sorge noch Befürchtungen hinsichtlich eines Repricings schüren. Die absoluten Bewertungen sind sicherlich im historischen Kontext nicht übermäßig teuer, auch nach der bereits in diesem Jahr zurückgelegten Wegstrecke. Im Vergleich zu anderen Assetklassen schließen sich die Gaps zwar, dennoch ist eine völlige Überhitzung (noch) nicht zu sehen. Gleichwohl ist zu beobachten, dass die unverändert hohe Schlagzahl im Primärmarkt den Anlageappetit der Akteure aktuell mehr als befriedigt, so dass es im Nachgang zu weniger Anschlusskäufen kommt als noch in Q1. Es bleibt positiv festzuhalten, dass nahezu keine neue Anleihe weiter handelt als zu Emissionsbeginn, aber einige Bonds sich schwertun, vom Ursprungslevel enger zu handeln. Angebotsseitig wird möglicherweise helfen, dass der Markt in absehbarer Zukunft in die saisonale Sommerruhe eintritt, sich damit auch angesbotsseitig einiges ausbalanciert.“*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Covered Bonds

Mit einem Emissionsvolumen von insgesamt 7 Mrd. EUR erlebte das Covered Bond-Segment eine **deutliche Belebung**. Bemerkenswert ist die große Bandbreite der angebotenen Papiere. Von kurzen variabel verzinslichen Emissionen (**UBS Schweiz, Santander UK**) bis hin zu 10-jährigen Anleihen (**BPCE SFH, ING Bank N.V.**) war in der bisherigen Woche für jeden Investor etwas dabei. Auch hinsichtlich der Jurisdiktionen ist eine breite Streuung zu beobachten. Zu den bereits genannten Namen gesellten sich nordische Emittenten (**Sparebanken Vest Boligkreditt, Aktia Bank**). Auffällig sind die guten Zeichnungsquoten und die niedrigen bis leicht negativen Neuemissionsaufschläge. Die anfangs sehr attraktiven Spreads konnten im Laufe der Vermarktungsphase um bis zu 8 Bp. eingeengt werden (Sparebanken Vest & Aktia Bank).

Ausblick: Die „Newcomerin" am Covered Bond Markt, die **Standard Chartered Bank (Singapore)**, hat bereits eine 3- bis 5-jährige EUR Benchmark in der Pipeline. Auch die **Bank of Queensland** plant bereits eine Transaktion. Das Umfeld bleibt konstruktiv und weitere Emissionen dürften in Vorbereitung sein.

€ Covered Bond Emissionen in der Woche vom 13. Mai 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3m€ +23 Bp	UBS Switzerland	- /-/AAA	0.750 Mrd.		21.04.2027	ms +23 Bp		13.05.2024	1.300 Mrd.	3m€ + 28 area
3.146%	UBS Switzerland	- /-/AAA	1.000 Mrd.		21.06.2031	ms +36 Bp		13.05.2024	1.900 Mrd.	ms + 43 area
3m€ +18 Bp	Santander UK plc	Aaa /AAA/AAA	0.500 Mrd.		12.05.2027	ms +18 Bp		13.05.2024	1.000 Mrd.	3m€ + 25 area
3.125%	Santander UK plc	Aaa /AAA/AAA	1.000 Mrd.		12.05.2031	ms +35 Bp		13.05.2024	1.500 Mrd.	ms + 40 area
3.125%	BPCE SFH	Aaa /AAA/-	1.500 Mrd.		22.05.2034	ms +37 Bp		13.05.2024	6.000 Mrd.	ms + 44 area
3.000%	Sparebanken Vest Boligkreditt	Aaa /-/-	0.500 Mrd.		31.07.2029	ms +22 Bp		14.05.2024	1.700 Mrd.	ms + 30 area
3.000%	ING Bank N.V.	Aaa /AAA/AAA	1.250 Mrd.		21.05.2034	ms +32 Bp		14.05.2024	1.700 Mrd.	ms + 38 area
3.000%	Aktia	Aaa /-/-	0.500 Mrd.		22.10.2029	ms +25 Bp		15.05.2024	1.900 Mrd.	ms + 33 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Senior Unsecured

Auch am Primärmarkt für erstrangig unbesicherte Bankanleihen war eine **spürbare Belebung** zu verzeichnen. Dazu trug vor allem das Ende der Berichtssaison und damit der Blackout-Periode bei, während das Marktumfeld erfreulich aufnahmefähig blieb. Insgesamt konnten 10 Transaktionen mit einem Gesamtvolumen von 6,2 Mrd. EUR erfolgreich abgeschlossen werden. Bei den Preferred Emissionen war es mit einem Volumen von 3,7 Mrd. EUR in 7 Transaktionen eine der stärksten Wochen seit Jahresbeginn.

Wie bei den Covered Bonds wurde ein **breites Spektrum an Ausgestaltungen** (Laufzeit, Kupon) angeboten. Die Überzeichnungsquoten sind nach wie vor solide und Spreadeinengungen von mehr als 20 Bp. während des Bookbuildings sind eher die Regel als die Ausnahme.

> *„Das Credit-Segment ist stabil und hat ein positives Sentiment, was sich bei den iTraxx Indizes in Quotierungen nahe der Serientiefstände zeigt. Die Kasse engt sich um 2-3 Bp. im Durchschnitt ein. Non-preferred Bonds von deutschen Banken (-6 Bp.) sowie aus der Peripherie (-5 Bp.) sind Outperformer. Die Investorenflows sind feiertagsbedingt unterdurchschnittlich. Allerdings sind am kurzen Ende mit Real Money gute 2-way Flows in Size möglich. Die restlichen Laufzeiten und vor allem auch FRN werden von Asset Managern eher auf der Geldseite gehandelt, da für künftige Neuemissionen Platz geschaffen wird. ETF Funds und Fast Money Accounts waren zuletzt ebenfalls Abgeber."*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Ausblick: Auch für die kommende Woche rechnen wir mit einem lebhaften Primärmarktgeschäft in diesem Segment. Zum einen ist die Quartalsberichtssaison nun abgeschlossen, zum anderen bleibt das Marktumfeld aufnahmefähig. Angesichts der hohen Fälligkeiten dieses Jahr haben die Emittenten weiterhin Refinanzierungsbedarf (siehe unsere Publikation **Primärmarkt Update EUR Benchmark Bankanleihen** vom 3.4.2024). Anfang Juni könnten dann die anstehenden Notenbanktermine wieder dämpfend wirken.

€ Senior Prefered Emissionen in der Woche vom 13. Mai 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3m€ +40 Bp	ANZ New Zealand (Int'l) Ltd., London Branch	Aa3 /A+/AA-	1.500 Mrd.		21.05.2027	ms +40 Bp		13.05.2024	1.750 Mrd.	3m € +65/70
4.625%	Arion Banki	Aa3 /A+/AA-	0.300 Mrd.		21.11.2028	ms +175 Bp		13.05.2024	2.500 Mrd.	ms + 220 area
5.150%	Raiffeisen Bank Zrt	Aa3 /A+/AA-	0.300 Mrd.		23.05.2030	ms +225 Bp		14.05.2024	2.000 Mrd.	ms + 275 area
3m€ + 100 Bpp	Banque International Luxembourg	Aa3 /A+/AA-	0.300 Mrd.		24.05.2027	ms +100 Bp		15.05.2024	0.325 Mrd.	3m € +100 area
4.000%	BPER Banca S.p.A.	Aa3 /A+/AA-	0.500 Mrd.		22.05.2031	ms +125 Bp		15.05.2024	2.250 Mrd.	ms + 155 area
3.500%	SpareBank 1 SMN	Aa3 /A+/AA-	0.500 Mrd.		23.05.2029	ms +72 Bp		16.05.2024	0.800 Mrd.	ms + 95-100
5.375%	LHV Group	Aa3 /A+/AA-	0.300 Mrd.		24.05.2028	ms +240 Bp		16.05.2024	1.300 Mrd.	ms + 300 area

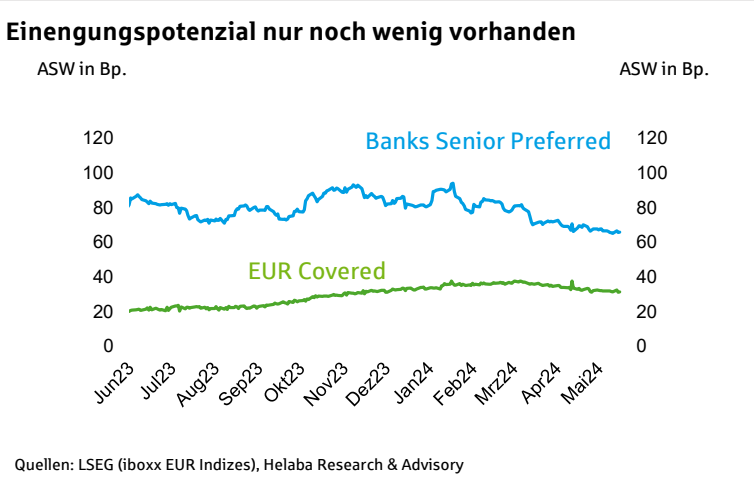
Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€ Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 13. Mai 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3.755%	HSBC Holdings PLC	A3 /A-/A+	1.250 Mrd.		20.05.2029	ms +80 Bp		13.05.2024	2.200 Mrd.	ms + 115 area
3m€ + 80 Bp	U.S. Bancorp	A3 /A/A	0.500 Mrd.		21.05.2028	ms +90 Bp		14.05.2024	0.500 Mrd.	3m € +90 area
4.009%	U.S. Bancorp	A3 /A/A	0.750 Mrd.		21.05.2032	ms +120 Bp		14.05.2024	0.750 Mrd.	ms + 135 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Chart of the Week



Quellen: LSEG (iboxx EUR Indizes), Helaba Research & Advisory

Seit Mitte Januar 2024 haben sich die Risikoprämien von Covered Bonds und Senior Preferred-Anleihen deutlich angenähert. Waren es am 18. Januar noch etwa 53 Bp. Differenz, so lag diese per 15. Mai bei rund 34 Bp. Diese Entwicklung unterstützt aus unserer Sicht nicht nur generell die Covered Bond Spreads („spread supportive"), sondern führte auch in den ersten Monaten des Jahres zu der gestiegenen Basisnachfrage von Asset Managern nach Covered Bonds.

Dies ist u.E. eine Entwicklung von großer Bedeutung, denn im Wesentlichen hat diese Investorengruppe somit dazu beigetragen, die Nachfragelücke nach dem Ende der Zentralbankkäufe zu schließen. Zwar griffen Banken als regulatorisch getriebene Käufer, weiterhin im umfänglichen Maße am Primärmarkt zu, jedoch wäre das hohe Angebot in den ersten Monaten wohl nicht ohne die Asset Manager zu absorbieren gewesen. Dementsprechend „stabil", oder in anderen Worten eingeschränkt labil, blieben die Covered Bond Spreads. **Aktuell** lässt das derzeit unverändert hohe Angebot am Primärmarkt bei nachlassender Nachfrage der Asset Manager nur noch wenig Anlageappetit für Anschlusskäufe übrig.

Perspektivisch dürfte daher nur noch leichtes Einengungspotenzial vorhanden sein. Dabei steht bei Investoren die differenzierte Betrachtung von Cover Pool und Emittent (credit buyers) wieder klar im Vordergrund. Relativ gesehen dürften aus manch einer Investorenperspektive auch Pfandbriefe noch attraktiv erscheinen. Es bleibt jedoch abzuwarten, wie sich die Asset Manager positionieren und wann das Angebot abnimmt

Kurzmeldungen

16.5. MREL-Richtlinie 2024 und aktuelles MREL-Dashboard: Der Ausschuss für die einheitliche Abwicklung **(Single Resolution Board, SRB)** veröffentlicht heute seine Leitlinien für die Mindestanforderungen an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (Minimum Funding and Liabilities, MREL) für 2024. Die neue Richtlinie berücksichtigt eine öffentliche Konsultation, die zwischen dem 14. Dezember 2023 und dem 13. Februar 2024 durchgeführt wurde.

15.5. Konsumentenkredite: Wer beantragt jetzt einen Kredit? Trotz steigender Zinsen fragen mehr Verbraucher einen Kredit nach. Diese Nachfrage kommt vor allem von Haushalten mit geringerem Einkommen. Der **Blog der EZB** wirft einen genaueren Blick auf die Kreditnachfrage und wie sie sich auf die Kreditstandards der Banken und die Kreditvergabe an private Haushalte auswirkt.

15.5. BNP Paribas-Chef dämpft Hoffnungen auf Zusammenschlüsse im EU-Bankensektor: Der Chef des größten Kreditgebers der Eurozone, BNP Paribas, hat die Hoffnungen auf eine Wiederbelebung von Fusionen und Übernahmen im europäischen Bankensektor gedämpft. Laut Reuters wünschen sich die Regulierungsbehörden der Eurozone seit langem eine stärkere Konsolidierung, um die Finanzstabilität zu stärken. Viele Institute hätten demnach einen niedrigeren Marktwert als während der globalen Finanzkrise. Selbst einige inländische Transaktionen machen selten Sinn. **(Reuters)**

15.5. Dänische Banken finanzieren klimafreundliche Aktivitäten: **Finans Danmark** hat eine Bestandsaufnahme des Beitrags des Finanzsektors zur Unterstützung einer nachhaltigen Transformation der Gesellschaft durchgeführt. Die Ergebnisse zeigen, dass der Finanzsektor seine eigenen Erwartungen an die Finanzierung klimafreundlicher Aktivitäten bis 2030 bereits erfüllt und für einen Großteil seiner Investitionen und Kredite Ziele zur Reduzierung von Treibhausgasen festgelegt hat.

14.5. BdB fordert auf, die Finanzmarktregulierung zu vereinfachen: Die Forderung von Mark Branson, die Finanzmarktregulierung zu vereinfachen und Überschneidungen abzubauen, ist ein wichtiger und richtiger Impuls", erklärt Heiner Herkenhoff, Hauptgeschäftsführer des **Bundesverbandes deutscher Banken** (BdB). Damit Deutschland und Europa auch in Zukunft wettbewerbsfähig bleiben, sei eine effiziente und intelligente Regulierung überfällig. Bestehende Widersprüche müssten aufgelöst und das gesamte Regelwerk konsistenter gestaltet werden. Dies müsse eine der zentralen Aufgaben nicht nur der Bundesregierung, sondern vor allem auch der nächsten EU-Kommission sein“.

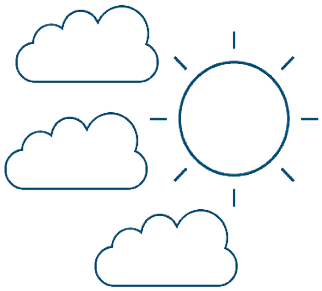
13.5. EZB-Druck auf Banken zur Berücksichtigung von Klimarisiken wirkt offenbar: Im vergangenen Jahr berücksichtigen 55 % der Banken das Klima bei Rückstellungen für Kreditausfälle, verglichen mit 16 % im Vorjahr, wie aus einer Präsentation hervor geht. Die Zahl der europäischen Banken, die Umweltrisiken bei ihren Rückstellungen für Kreditausfälle berücksichtigen, hat sich demnach innerhalb eines Jahres mehr als verdreifacht. Dies sei ein erster Erfolg der Regulierungsbehörden bei ihren Bemühungen, sich auf den Klimawandel vorzubereiten. **(Bloomberg)**

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

E-STOXX 600 Banken	204	1.32%	8.53%	iBoxx€Cov. Germany	26.3	-0.3	-0.4	iTraxx Senior Financial	57.9	-1.6	-12.0
10J-Rendite	2.42	-0.04	-0.05	iBoxx€Cov. Bonds	313	-0.5	-1.1	iBoxx€Supranational	313	0.9	1.1
Swap 10J	2.70	-0.04	-0.07	iBoxx€Banks PS	65.8	0.2	-3.5	iBoxx€Agencies	16.2	0.6	0.1
iBoxx€Germany	-16.08	-0.01	3.50	iBoxx Banks NPS	84.9	0.1	-7.5	iBoxx€Sub-Sov. Germany	24.1	0.0	0.8
iBoxx€EU	37.26	1.70	1.19	iBoxx Banks Subordinated	140.8	-0.8	-12.4	iBoxx€Sub-Sovereign	38.9	0.5	0.5

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

Freizeittipp für's Wochenende: Glieniker Brücke (Brandenburg)



Die Glienicker Brücke wurde 1907 als Verbindung zwischen Berlin und Potsdam errichtet. Das Bauwerk gehört seit 1990 mit den umliegenden Schlössern und Parkanlagen zum UNESCO-Welterbe. Die Glienicker Brücke bildete seit 1945 die Grenze zwischen Ost und West und war seit 1953 nur für Alliierte passierbar.

Brücke und Garten des Schlosses Glienicke sind frei zugänglich.

Weitere Informationen: **Glieniker Brücke**

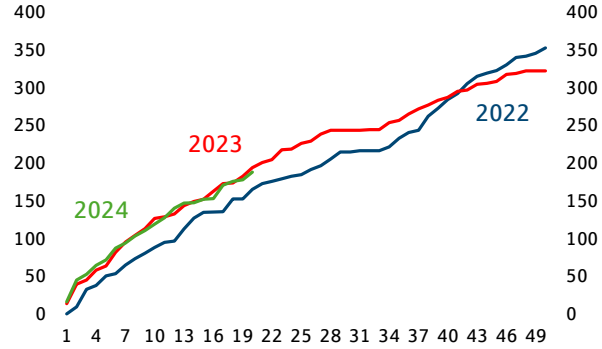
Haben Sie Ideen für Freizeittipps? Gerne nehmen wir Ihre Anregungen unter **research@helaba.de** entgegen.

Quelle: www.komoot.com/de-de/guide/209995/ausflugsziele-in-brandenburg

Chartbook SSAs, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSAs: Emissionen

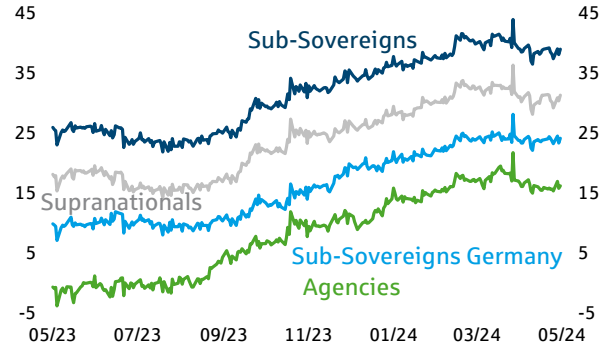
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSAs: Spreadentwicklung

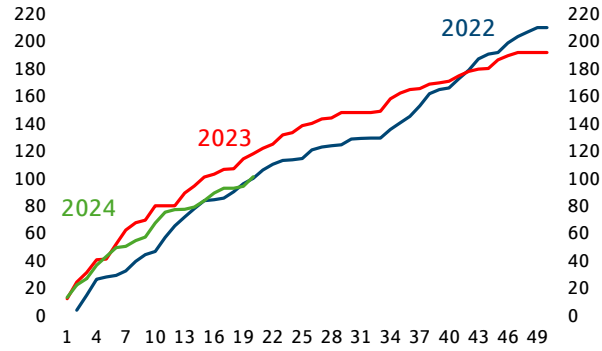
ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

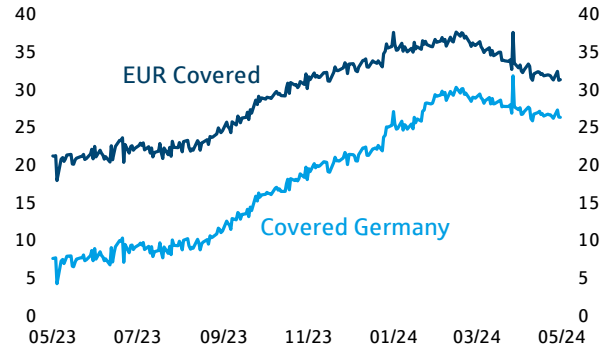
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

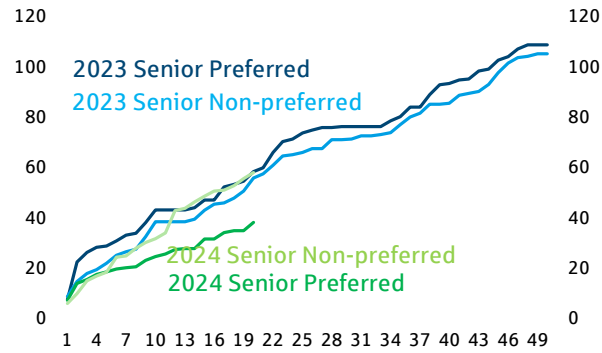
ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

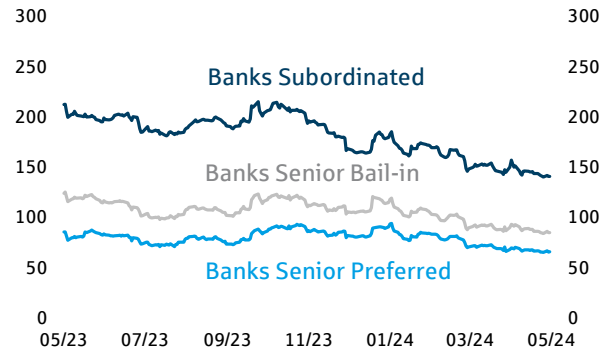
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Neues von Research & Advisory

- → Im Fokus: Japanischer Yen – Ende der Talfahrt?
- → Im Fokus Deutsche Immobilien: Korrektur weit fortgeschritten
- → 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: 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/