Helaba

Im Fokus: SSA & Financials

19. Januar 2023

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Die Emissionsflut an den Primärmärkten setzt sich unvermindert fort, wenngleich sich eine zunehmende Differenzierung zwischen den Emittenten abzeichnet. Die Bank of Japan ließ ihren Leitzins und ihre Politik zur Steuerung der Renditekurve unverändert. In den USA blicken die Unternehmen laut der Fed pessimistisch auf das Wirtschaftswachstum.

Emissionsbarometer

SSA

In dieser Woche zeigten sich 6 Emittenten aus dem SSA-Segment. Mittlere Laufzeiten wie beispielsweise die von Brandenburg gewählten 6 Jahre gehen solide über die Bühne. Bei längeren Laufzeiten kommt dem Emittentennamen eine große Bedeutung zu.

Covered Bonds

Die seit Jahresbeginn stattfindende Emissionsflut hielt auf dem Primärmarkt auch in dieser Woche an. Weiterhin spielt das von Emittenten gewählte Laufzeitenband für den Erfolg einer Emission eine wesentliche Rolle. Auch fällt es kleineren Emittenten zunehmend schwerer, neue Papiere zu platzieren.

Senior Unsecured

In diesem Segment haben Banken seit Jahresbeginn ein Rekord-Emissionsvolumen platziert, wenn auch mit zuletzt leichten Ermüdungserscheinungen. In den nächsten Tagen kehren die großen US-Banken nach abgeschlossenen Quartalsveröffentlichungen zurück, in Europa beginnt langsam die Blackout-Periode.

Risiko-Trendindikator: Leichte Entspannungsanzeichen

Relative* ASW-Spread Veränderung

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	-0,07	0,14	0,41	1,53	0,41	-0,63
European Union	0,06	0,40	0,57	1,24	2,81	3,05
Germany Covered	0,04	0,27	0,21	0,90	1,35	0,69
EU Covered	0,02	0,11	0,12	0,46	0,82	0,63
Banks senior preferred	-0,07	-0,09	0,34	-0,99	1,78	1,60
Banks senior bail-in (SNP)	-0,08	-0,16	0,16	-1,15	1,74	1,66
Banks subordinated	-0,05	-0,20	-0,03	-1,33	1,46	1,41
Supranational	0,05	0,39	0,55	1,42	2,36	2,33
Agencies	-0,05	0,15	0,23	1,29	0,80	0,28
Sub-Sovereigns Germany	0,05	0,22	0,30	1,05	0,02	-0,36
Sub-Sovereigns	0,02	0,31	0,45	1,09	1,08	0,76

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

Spreadausweitung | Spreadeinengung

*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet

Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Kurzfristig hat sich das Bild unseres Risiko-Trendindikators etwas aufgehellt. Insbesondere für erstrangig unbesicherte Bankanleihen scheint das Marktumfeld vergleichsweise freundlich gestimmt. Für eine grundsätzliche Entwarnung ist es jedoch noch zu früh.

SSA

Das Emissionsvolumen dieser Woche summiert sich auf 4,25 Mrd. EUR. An das starke Ergebnis der Vorwoche (15 Transaktionen mit einem Volumen von 25,75 Mrd. EUR) konnte damit nicht angeknüpft werden. Die Emittentennamen sowie die gewählten Laufzeiten spielen, wie in den anderen Assetklassen auch, eine zentrale Rolle. Bei „nationalen Champions“ wie der KfW (Tap) gingen die Emissionen problemlos über die Ziellinie, die WIBank konnte ein 10-jähriges Benchmark-Papier (600 Mio. EUR, Orderbuch > 3,2 Mrd. EUR) bei MS+8 erfolgreich platzieren, während Quebec mit gleicher Laufzeit MS+41 akzeptieren musste. Mittlere Laufzeiten wie die von Brandenburg gewählten 6 Jahre laufen sehr solide. Der Tendenz zur Ausweitung der ASW-Spreads setzte sich jüngst fort. Mit Ausnahme der Agencies wurden in dieser Woche neue, trendbestätigende Mehrjahreshochs markiert.

Ausblick: In der Pipeline befinden sich verschiedene Projekte. Die EU hat bereits RfPs (Request for Proposals) versendet. Voraussichtlich wird in der kommenden Woche eine Dual-Tranche platziert und möglicherweise das lange Ende getestet. Sollte der Test erfolgreich sein, könnte dies andere Emittenten animieren, gleichfalls derartige Versuche zu unternehmen. Emittenten aus dem Ländersegment werden sich vermutlich ebenfalls zeigen. Die AIIB (Asian Infrastructure Investment Bank) geht für die mögliche Emission eines EUR-Debut Sustainable Development Bond auf Roadshow.

€ SSA Emissionen in der Woche vom 16. Januar 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,000%	Quebec	Aa2 /AA-/AA-	2,250 Mrd.		24.01.2033	ms +41 Bp		17.01.2023	3,100 Mrd.	ms + 42 area
2,750%	Nederlandse Watershapsbank	Aaa /AAA/-	0,500 Mrd.		17.12.2029	ms +5 Bp	✓	17.01.2023	0,425 Mrd.	ms + 5 area
0,125%	KFW	Aaa /AAA/AAA	1,000 Mrd.	✓	09.01.2032	ms -15 Bp		07.07.2022	1,100 Mrd.	ms - 15 area
2,500%	Brandenburg	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		25.01.2029	ms -5 Bp		18.01.2023	0,900 Mrd.	ms - 4 area
2,625%	WIBank	- /AA+/-	0,600 Mrd.		26.01.2033	ms +8 Bp		19.01.2023	3,200 Mrd.	ms + 11 area
2,500%	Nordic Investment Bank	Aaa /AAA/-	0,500 Mrd.		30.01.2030	ms -5 Bp	✓	19.01.2023	0,875 Mrd.	ms - 3 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Covered Bonds

Der „Emissionszug“ fährt weiter unter Volldampf. Seit Montag wurde erneut eine relativ hohe Zahl von Neuemissionen mit einem Volumen von 5,8 Mrd. EUR platziert. Einerseits spielen die vor allem im Januar sehr umfangreichen Fälligkeiten und die Chance, noch von der EZB als Käufer zu profitieren, eine wesentliche Rolle. Andererseits fallen die Bewertungen im Vergleich zu anderen Assetklassen relativ attraktiv aus. Hinzu kommt, dass Anleihen mittlerweile die höchsten Renditen seit mehr als einem Jahrzehnt erzielen und im Vergleich zu Aktien an Attraktivität gewinnen – vor allem, wenn sich das konjunkturelle Umfeld weiter eintrüben sollte. Die **Renditen deutscher Pfandbriefe** liegen aktuell im Durchschnitt bei 2,81 % für AAA-Ratings, 2,85 % bei AA+ und 3,18 % für A+.

> *„Zusammenfassend lässt sich festhalten: Neue Woche, altes Handelsmuster! Der Primärmarkt setzt die Preispunkte für sekundäre Aktivitäten. Obwohl nennenswerte Zentralmarktaktivitäten fehlen, sind die Umsätze relativ hoch. Die insgesamt erhöhten Swapspreads werfen jedoch zunehmend die Frage "higher for longer" oder doch eine Kaufgelegenheit auf. Sicher ist, dass die Bewertungen gegenüber anderen Assetklassen recht günstig aussehen.“*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Bei den **Emissionen dieser Woche** lautete das Motto: Je kürzer die Laufzeit, desto besser. So stachen die Transaktionen mit Laufzeiten bis zu 3 Jahren besonders heraus. Die Dekabank und die Münchener Hypothekenbank konnten erfolgreich den aktuellen Trend nutzen und von der Suche nach kurzlaufenden Assets mit engen Spreads profitieren. Umgekehrt bestand bei Laufzeiten von 7 Jahren und länger eine geringere Nachfrage. So engten sich die

Spreads der NIBC und der Bausparkasse Schwäbisch Hall während des Vermarktungsprozesses nicht mehr ein. Mittlere Laufzeiten funktionieren sehr solide, wie die drei österreichischen Emittenten der Woche unter Beweis stellten. Pfandbriefe aus dem Nachbarland summieren sich somit bereits auf ein Volumen von 5,15 Mrd. EUR. Wir gehen davon aus, dass damit bereits ein wesentlicher Teil der für 2023 geplanten Emissionen abgeschlossen wurde, zumal der Bedarf an Hypothekenkrediten auch in Österreich deutlich nachgelassen hat. Weiterführende Informationen bietet unser **Fokus Österreich – Konjunkturelle Rutschpartie.**

Neben den Laufzeiten findet derzeit auch eine **Differenzierung zwischen den Emittenten** statt. Große Namen werden bevorzugt, was auch mit den für diese verfügbaren Kreditlinien zusammenhängen dürfte.

Der **Sekundärmarkt** steht weiterhin im Zeichen des Primärmarktes, zumal die Neuemissionsprämien (NIPs) unverändert relativ hoch ausfallen. Immerhin kam es teilweise im Nachgang der Neuplatzierungen sekundär zu Anschlusskäufen. Zudem sollte aus unserer Sicht auf den mittlerweile erreichten Spread-Levels etwas Ruhe einkehren, obwohl die Volatilität hoch ausfällt.

Ausblick: Unseres Erachtens werden sich die Aktivitäten auf dem Primärmarkt in den kommenden Wochen dynamisch fortsetzen, zumal die EZB bis Ende Februar auf der Käuferseite aktiv bleibt.

€ Covered Bond Emissionen in der Woche vom 16. Januar 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,000%	RLB Vorarlberg	Aaa /-/-	0,300 Mrd.		25.01.2027	ms +23 Bp		16.01.2023	0,710 Mrd.	ms + 26 area
2,875%	LBBW	Aaa /-/-	1,000 Mrd.		23.03.2026	ms -5 Bp		16.01.2023	3,400 Mrd.	ms flat area
3,000%	RLB Tirol AG	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		24.01.2028	ms +29 Bp		17.01.2023	0,695 Mrd.	ms + 32 area
2,875%	Bausparkasse Schwäbisch Hall	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		24.06.2032	ms +17 Bp		17.01.2023	0,580 Mrd.	ms + 17 area
2,875%	NIBC Bank N.V.	- /AAA/-	0,500 Mrd.		24.01.2030	ms +28 Bp		17.01.2023	0,765 Mrd.	ms + 28 area
3,000%	DekaBank	Aaa /-/-	0,250 Mrd.		27.01.2025	ms -11 Bp		17.01.2023	1,900 Mrd.	ms -5 area
3,000%	Caja Rural de Navarra	Aa1 /-/-	0,500 Mrd.		26.04.2027	ms +36 Bp	✓	18.01.2023	1,400 Mrd.	ms + 40 area
2,875%	terreichische Landesbank AG (HYPO Oberöste	- /AA+/-	0,250 Mrd.		25.08.2027	ms +27 Bp		18.01.2023	0,455 Mrd.	ms + 30 area
2,750%	Münchener Hypothekenbank eG	Aaa /-/-	1,000 Mrd.		24.09.2025	ms -9 Bp		18.01.2023	3,450 Mrd.	ms - 3 area
2,750%	OP Mortgage Bank	Aaa /-/-	1,000 Mrd.		25.01.2030	ms +20 Bp		18.01.2023	1,250 Mrd.	ms + 21 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Senior Unsecured

Im Senior-Unsecured-Segment haben Banken seit Jahresbeginn ein Rekord-Emissionsvolumen platziert, in den letzten Tagen waren allerdings leichte Ermüdungserscheinungen zu beobachten: Von Montag bis Dienstag dieser Woche kamen immerhin acht erstrangig unbesicherte Transaktionen im EUR-Benchmark-Format an den Markt, in der Vorwoche waren es allerdings mehr als 20 Deals gewesen. Die Emittenten nutzen die hohe Risikobereitschaft der Investoren sowie sinkende Spreads und verlieren keine Zeit, um ihre umfangreichen Refinanzierungspläne zu erfüllen (siehe **„Primärmarkt Update EUR Benchmark Bankanleihen“** vom 5.1.2023).

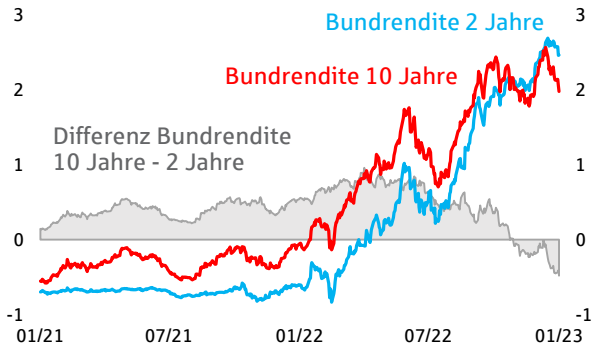
Auch in dieser Woche gab es wieder eine Reihe von erfolgreichen Transaktionen sowohl im Senior Preferred als auch im Non-preferred Rang. Das **Konzept der Dual-Tranche** wird weiter genutzt, z.B. von der BFCM als Senior

Non-preferred Transaktion mit unterschiedlichen Laufzeiten (5 und 10 Jahre) und der BPCE S.A. mit einer Senior Preferred Tranche (5 Jahre) und einer Tier 2-Anleihe (12NC7). Je nach Volumen und Spread lassen sich auch längere Laufzeiten erfreulich gut platzieren.

Ausblick: Während die großen US-Banken ihre Ergebnisse für das 4. Quartal 2022 bereits vorgelegt haben, kommt die Berichtssaison in Europa übernächste Woche richtig in Schwung. Die hier einsetzende Blackout-Periode könnte daher das Emissionsgeschehen etwas bremsen.

Inverse Zinskurve bestimmt Absicherungsstrategie

Rendite, in %



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

> *„Die Umsätze befinden sich auf hohem Niveau, jedoch konzentrieren sie sich überwiegend auf die neuen Bonds, welche auf den Handelsplattformen sowohl auf Käufer- als auch auf Verkäuferseite gute Volumina verzeichnen. Ausstehende Anleihen werden deutlich weniger zur Entlastung der Linien verkauft, als man es aus den Vorjahren kennt. Dies zeigt, dass viele Real-Money-Investoren im Rahmen der Spread Rallye in Q4 2022 noch vermehrt Gewinne mitgenommen haben und aktuell über hohe Cash Bestände verfügen.“.“*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

€ Senior Prefered Emissionen in der Woche vom 16. Januar 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,500%	BPCE SA	A1/A/AA-	1,250 Mrd.		25.01.2028	ms +90 Bp		16.01.2023	1,750 Mrd.	ms +110/115 area
3,750%	SpareBank 1SR-Bank	A1/-/-	1,000 Mrd.		23.11.2027	ms +110 Bp	✓	17.01.2023	1,380 Mrd.	ms +130/135 area
4,750%	Raiffeisen Bank International AG	A2/-/-	1,000 Mrd.		26.01.2027	ms +195 Bp		18.01.2023	2,800 Mrd.	ms +230 area
t.b.d.	Eurobank S.A.	Ba3/B+/B+	t.b.d.		6nc5	ms +0 Bp		19.01.2023	0,000 Mrd.	.

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€ Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 16. Januar 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
4,625%	AIB Group PLC	A3/BBB-/BBB	0,750 Mrd.		23.07.2029	ms +195 Bp	✓	16.01.2023	3,900 Mrd.	ms +225 area
3,875%	BFCM	A3/A-/A+	1,000 Mrd.		26.01.2028	ms +130 Bp		17.01.2023	1,300 Mrd.	ms +150 area
4,000%	BFCM	A3/A-/A+	0,500 Mrd.		26.01.2033	ms +150 Bp		17.01.2023	0,900 Mrd.	ms +170 area
3,750%	National Bank of Canada	A3/BBB+/A+	0,500 Mrd.		25.01.2028	ms +125 Bp		18.01.2023	1,000 Mrd.	ms +145 area
5,750%	Crelan SA/NV	Baa3/-/-	0,500 Mrd.		26.01.2028	ms +315 Bp		19.01.2023	0,950 Mrd.	ms +325 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Berichtstermine ausgewählter Banken

Emittent	Datum
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	26.01.2023
SPAREBANKEN MORE-CAP CERT	26.01.2023

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Kurzmeldungen

16.1. EBA veröffentlicht jährlichen Bericht zu Mindestanforderung für Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (MREL): Die **Europäische Bankenaufsichtsbehörde** (EBA) hat ihren jährlichen quantitativen Bericht über die MREL-Mindestanforderung mit Daten vom Dezember 2021 veröffentlicht. Der Bericht zeigt Fortschritte bei der Schließung von MREL-Lücken, wenn auch in geringerem Maße bei kleineren Banken, und kommt zu dem Schluss, dass die Auswirkungen der MREL auf die Rentabilität der Banken überschaubar sind, auch wenn sie je nach Bankentyp und Mitgliedstaat unterschiedlich sind.

13.1. EZB drängt Banken, Risiken im Handel mit Hedgefonds zu verringern: Die Europäische Zentralbank (EZB) warnt die europäischen Kreditinstitute gemäß **Financial Times**, dass sie mit regulatorischen Eingriffen rechnen müssen, wenn sie nicht umgehend "wesentliche Mängel" im Umgang mit den Risiken von Handelspartnern wie Hedgefonds, Familienunternehmen und Rohstoffhändlern beheben.

13.1. Die Liquiditätsdeckungsquote der EU-Banken ist in der ersten Hälfte des Jahres 2022 gesunken, liegt aber immer noch deutlich über der Mindestanforderung: Die **Europäische Bankenaufsichtsbehörde** (EBA) hat ihren Bericht über Liquiditätsmaßnahmen veröffentlicht. Der Bericht stellt fest, dass die Liquiditätsdeckungsquote (LCR) im Juni 2022 auf 166% gesunken ist. EU-Banken halten wesentlich geringere Liquiditätspuffer in Fremdwährungen, was eine verstärkte Überwachung durch Banken und Aufsichtsbehörden erfordert.

13.1. TLTRO-Rückzahlungen: Gemäß der **Rückzahlungsanzeige** vom 13.1.2023 (Abwicklung 25.1.) beläuft sich der gesamte Rückzahlungsbetrag auf lediglich 62,7 Mrd. EUR, gegenüber Konsens-Schätzungen von im Mittel rund 213 Mrd. EUR (die Bandbreite lag zwischen 75 und 450 Mrd. EUR). Im November und Dezember wurden bereits 744 Mrd. EUR an die EZB zurückgezahlt.

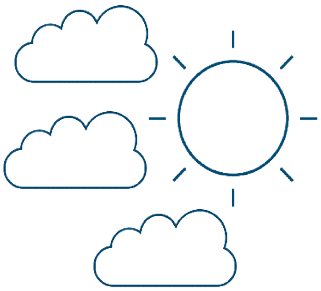
12.1. EBA Risk Dashboard: Gemäß dem **Risiko-Dashboard** der europäischen Bankenaufsichtsbehörde EBA sind die Kapital- und Liquiditätsquoten der Banken zuletzt robust geblieben.

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

E-STOXX 600 Banker	155	2,24%	9,58%	iBoxx € Cov. Germany	7,5	2,6	1,4	iTraxx Senior Financial	87,3	-1,5	-16,6
10J-Rendite	2,01	-0,18	-0,29	iBoxx € Cov. Bonds	20,8	3,0	2,6	iBoxx € Supranational	20,2	4,33	5,79
Swap 10J	2,61	-0,18	-0,39	iBoxx € Banks PS	78,8	-3,4	8,6	iBoxx € Agencies	3,3	1,74	3,07
iBoxx € Germany	-44,91	2,11	6,83	iBoxx Banks NPS	116,6	-7,3	4,3	iBoxx € Sub-Sov. Germany	15,4	3,55	4,84
iBoxx € EU	26,39	4,82	6,70	iBoxx Banks Subordinated	181,2	-11,4	-2,5	iBoxx € Sub-Sovereign	30,3	3,51	5,45

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

Freizeittipp für's Wochenende: Neanderthal-Museum



Erlebniswelt Neandertal, Talstr. 300, 40822 Mettmann

Unter der Erlebniswelt Neandertal sind das Museum und fünf weitere Highlights zusammengefasst, die du während deines Tagesausflugs zu uns entdecken kannst. Hier verbringst du einen abwechslungsreichen Tag mit der ganzen Familie, findest einen außergewöhnlichen außerschulischen Lernort mit deiner Schulklasse, feierst einen unvergesslichen Kindergeburtstag oder triffst dich zu einem tollen Teamevent in beeindruckender Kulisse! Erlebe Menschheitsgeschichte und Steinzeit zum Sehen, Hören, Anfassen und Mitmachen!

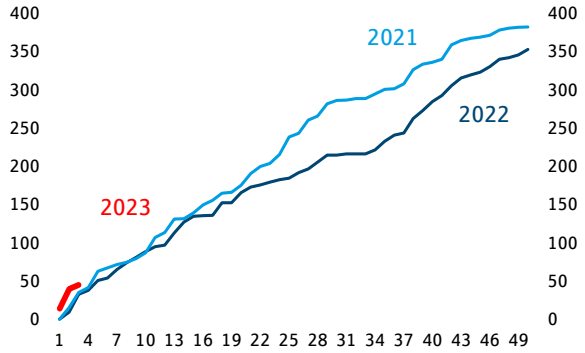
Weitere Informationen:
Erlebniswelt Neandertal

Haben Sie Ideen für Freizeittipps? Gerne nehmen wir Ihre Anregungen unter **research@helaba.de** entgegen.
Quelle: https://www.neandertal .de

Chartbook SSA, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSA: Emissionen

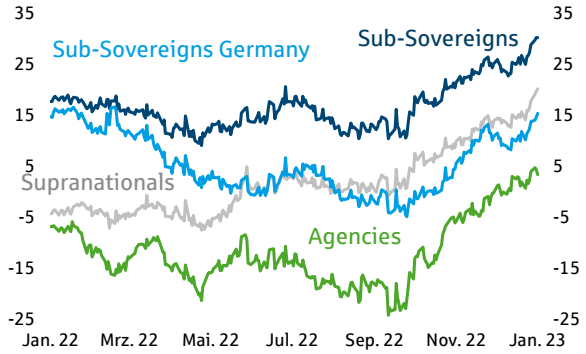
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSA: Spreadentwicklung

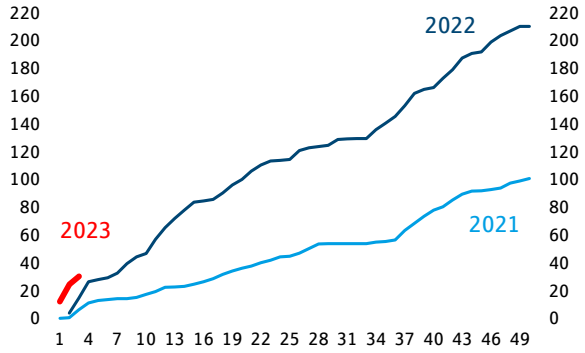
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

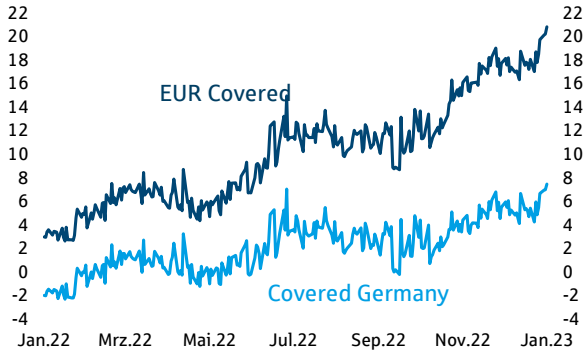
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

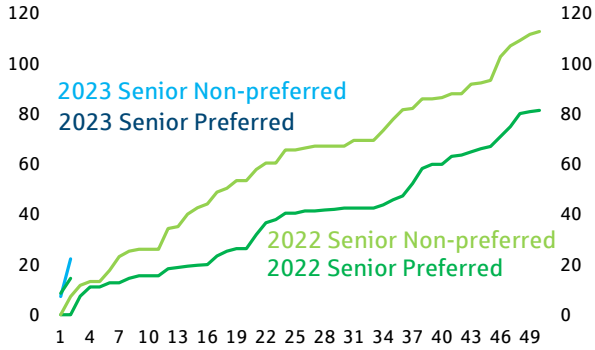
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

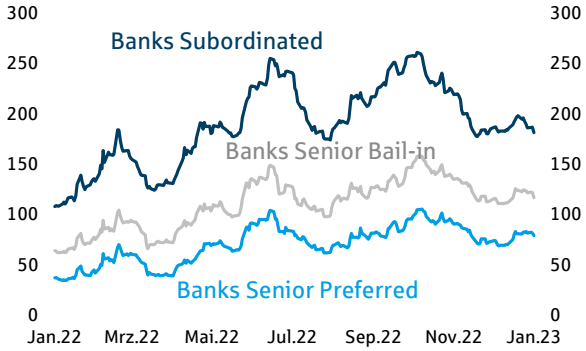
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Neues von Research & Advisory

→ Wochenausblick
→ Im Fokus Länder: Österreich – konjunkturelle Rutschpartie
→ Im Fokus: Europäische Banken: Mit Zuversicht ins Jahr 2023
→ Primärmarkt update EUR Benchmark Bankanleihen
→ Singapurische Covered Bonds: Top Bonität made in Asia
→ Credits: Corporate Schuldschein: Primärmarkt 2022
→ Aktien: Chartbook
→ Immobilien und Covered Bonds (Video)
→ Märkte und Trends 2023 - Jahresausblick für Konjunktur und Kapitalmärkte
→ Märkte und Trends 2023 - Jahresausblick für Konjunktur und Kapitalmärkte (Video)
→ Sustainable Finance: Die Rendezvous-Clause

Autoren-Team

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
Head of 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/