Helaba

Im Fokus: SSA & Financials

26. Januar 2023

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Die Primärmärkte laufen weiterhin auf Hochtouren. Der Januar ist im Hinblick auf die Zahl an Bondverkäufen der Aktivste aller Zeiten. Reihenweise werden Rekorde gebrochen. Das Ifo-Geschäftsklima steigt in Deutschland das vierte Mal in Folge. Die Fed wird in der kommenden Woche laut den Konsensschätzungen die Zinsen um 25 und die EZB um 50 Bps. erhöhen.

Emissionsbarometer

SSA

Die Rahmenbedingungen des SSA-Segments stellen sich weiterhin zuträglich dar. Nach den kleineren Startschwierigkeiten zu Jahresbeginn haben die Emissionsaktivitäten nun an Fahrt aufgenommen. Bemerkenswert ist vor allen, dass auch 30-jährige Laufzeiten wieder problemlos durchlaufen.

Covered Bonds

Das Primärangebot trifft auf eine stabile Nachfrage und so überrascht es nicht, dass sich das im Januar emittierte Volumen auf Rekordniveau bewegt. Den Blick nach vorne gerichtet steht die Frage im Raum, ob die EZB bereits im Februar ihre Ankaufsstrategie ändert.

Senior Unsecured

Das Emissionsvolumen bei erstrangig unbesicherten Bankanleihen hat sich zuletzt spürbar abgeschwächt, was angesichts der Quartalsberichtssaison und der Blackout-Perioden in Europa zu erwarten war. Nächste Wochen werden einige Banken ihre Jahresabschlüsse vorlegen, so dass wir mit einer weiteren Abschwächung rechnen.

Risiko-Trendindikator: Risikoaversion lässt nach

Relative* ASW-Spread Veränderung

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	-0,08	-0,34	-0,05	1,38	0,31	-0,74
European Union	0,01	-0,12	0,58	1,10	2,64	2,92
Germany Covered	-0,04	-0,07	0,28	0,63	1,20	0,71
EU Covered	0,00	-0,01	0,16	0,38	0,80	0,66
Banks senior preferred	-0,09	-0,41	0,02	-0,95	1,46	1,18
Banks senior bail-in (SNP)	-0,11	-0,48	-0,23	-1,20	1,30	1,06
Banks subordinated	-0,05	-0,26	-0,25	-1,19	1,15	1,09
Supranational	0,01	-0,08	0,59	1,21	2,24	2,28
Agencies	-0,03	-0,20	0,06	1,10	0,64	0,17
Sub-Sovereigns Germany	0,02	-0,09	0,35	0,90	-0,14	-0,39
Sub-Sovereigns	-0,01	-0,23	0,41	0,87	0,80	0,60

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

Spreadausweitung | Spreadeinengung

*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet

Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Die Risikoaversion hat in der zweiten Woche in Folge nachgelassen. Entsprechend zeichnet sich kurzfristig bei unserem Risiko-Trendindikator eine zunehmende Grünfärbung ab.

SSA

Die Emissionsaktivitäten setzten sich ungebremst fort. Anzeichen, dass sich daran in Kürze etwas ändern könnte, sind bislang Fehlanzeige. Insgesamt wurden in dieser Woche 8 Transaktionen mit einem Volumen von 13,35 Mrd. EUR durchgeführt. Die EU trat mit einer 30-jährigen Emission sehr erfolgreich in Erscheinung. Von einer Dual-Tranche machte das Land Nordrhein-Westfalen Gebrauch. Das Gesamtvolumen von 5 Mrd. EUR wurde je zur Hälfte auf eine 9- und eine 30-jährige Laufzeit verteilt. Bei beiden konnten die finalen Spreads im Vergleich zur Vermarktung um 2 Bps. eingeengt werde. Die Überzeichnungsraten fielen mit 5,2 bzw. 4,8 sehr gut aus. Insgesamt sind die 30-jährigen Transaktionen hervorzuheben, da sie belegen, dass Investoren auch im Umfeld einer inversen Zinskurve bereit sind, am langen Ende der Zinskurve zu investieren. Allerdings führt die Kurveninversion im Vergleich zur Swap-Kurve zu sehr hohen Spreads, was für viele Emittenten eine Emission mit derartigen Laufzeiten unter Kostengesichtspunkten ausschließt.

Ausblick: Das bunte Treiben auf dem Primärmarkt wird sich voraussichtlich in den kommenden Tagen und Wochen fortsetzen. Unter anderen trägt das Fehlen saisonaler Muster im SSA-Segment ebenso wie mögliche Nachholeffekte im Zuge des schwächeren Jahresstarts dazu bei. In der Pipeline befinden sich bereits das Land Berlin mit einem Nachhaltigkeitsbond und ein weiteres Bundesland hat eine 10-jährige Anleihe ausgeschrieben.

€ SSA Emissionen in der Woche vom 23. Januar 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
2,750%	Niedersachsen	- /-/AAA	0,750 Mrd.		17.02.2031	ms -1 Bp		23.01.2023	1,150 Mrd.	ms flat area
2,900%	Region Ile de France	Aa2 /-/AA	0,600 Mrd.		30.04.2031	FRTRs + 46 bp	✓	23.01.2023	2,300 Mrd.	FRTRs 50 area
3,000%	EU	Aaa /AA+/AAA	5,000 Mrd.	✓	04.03.2053	ms +86 Bp		24.01.2023	51,900 Mrd.	ms + 88 area
2,750%	NRW	Aa1 /AA/AAA	2,500 Mrd.		15.01.2032	ms +2 Bp		25.01.2023	8,500 Mrd.	ms + 4 area
2,900%	NRW	Aa1 /AA/AAA	2,500 Mrd.		15.01.2053	ms +68 Bp		25.01.2023	10,500 Mrd.	ms + 70 area
3,050%	Ile-de-France Mobilités	Aa3 /-/AA-	0,500 Mrd.		03.02.2033	FRTRs + 49 bp	✓	25.01.2023	2,600 Mrd.	FRTRs +52 area
3,400%	Ile-de-France Mobilités	Aa3 /-/AA-	0,500 Mrd.		25.05.2043	FRTR + 54 bp	✓	25.01.2023	2,400 Mrd.	FRTR +57 area
2,875%	Bpifrance Financement	Aa2 /-/AA	1,000 Mrd.		25.11.2029	FRTR +45 Bp		26.01.2023	2,000 Mrd.	FRTR +47 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Covered Bonds

Die Emissionstätigkeit läuft weiter auf Hochtouren, so dass der erste Monat des Jahres der umsatzstärkste Januar überhaupt werden könnte. Der bevorstehende Monatsultimo und die Sorge, dass die EZB die Orderquoten bei Neuemissionen mit Valuta Februar auf 10% reduzieren wird, hat für eine Zunahme der Aktivitäten im Vergleich zur Vorwoche gesorgt. Damit wurde die 40 Mrd. EUR-Marke (YTD) überschritten.

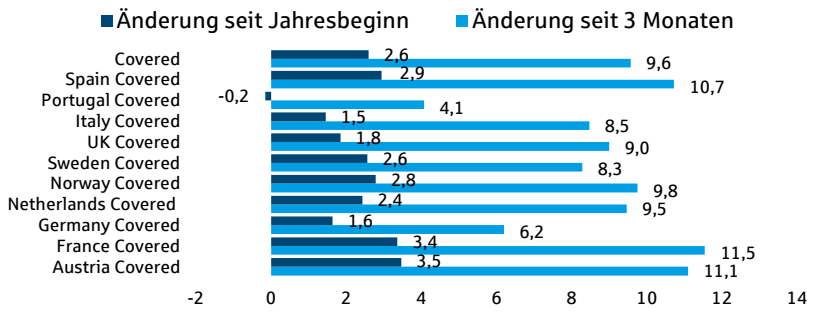
> *„Die extreme Inversion der Zinskurven verhindert weiter die Swapperformance von Covereds (im Einklang mit anderen Assetklassen) jenseits 5-jähriger Laufzeiten. Zu diesem Basisszenario gesellen sich seit dieser Woche Beispiele die hoffnungsvoll stimmen. So ist die Anschlussperformance der 12Y DKRED durchaus beachtenswert (emittiert bei MS+22, aktuell MS+18 midmarket) was angesichts des vorherrschenden Investorenverhaltens so nicht zu erwarten war.“*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Auch bei den Laufzeiten scheint sich etwas zu tun, nachdem die Deutsche Kreditbank die längste Euro-Benchmark – einen 12-jährigen 500 Mio. EUR Sozialpfandbrief – seit über sechs Monaten erfolgreich platzieren konnte. Einschließlich dieser Transaktion wurden in dieser Woche drei **ESG-Bonds** platziert. Bei der Banque Postale Home Loan SFH handelte es sich um eine Social-Debut- Emission. Die Caja Rural de Navarra kam mit einem grün gelabelten Bond. Von der Slovenská sporitel'ňa wurde der erste Covered dieses Jahres aus der Slowakei emittiert. Kurze bis mittlere Laufzeiten bleiben bei den Investoren die erste Wahl. Der Laufzeitendurchschnitt in dieser Woche liegt bei 5,1 Jahren. „The trend is your friend“ lautet eine Börsenweisheit. Schenkt man dieser Glauben, müsste davon ausgegangen werden, dass sich die in Teilen deutlich abzeichnende **Tendenz zur Spread-Ausweitung** (Grafik) fortsetzt.

In den vergangenen 3-Monaten vollzogen die Risikoprämien von gedeckten Papieren aus Frankreich und Österreich den deutlichsten Zuwachs. Zum Teil kann dies mit den sehr umfangreichen Primärmarkt-Aktivitäten begründet werden. So wurden in diesem Monat aus der Alpenrepublik bereits Covereds mit einem Volumen in Höhe von 4,85 Mrd. EUR und damit rund 29 % des Vorjahresvolumens emittiert.

Französische und österreichische Spreads mit größter Ausweitung

ASW



*Portugal: Wert seit Jahresbeginn ohne relevante Umsätze nicht repräsentativ
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Insgesamt scheint es, als würden die hohen Aufschläge zunehmend immer neue (oder ehemalige) Käufer auf den Plan rufen. Jedoch sollte der „Angebots-Tsunami“ mittelfristig abebben, so dass der Druck, der über hohe Neuemissionsprämien für hohe **Sekundärspreads s**orgte, mittelfristig nachlassen. Zentraler Treiber ist und bleibt die Zinsstrukturkurve, sie wird weiterhin die Marschrichtung bei den Swapspreads vorgeben.

Ausblick: Die große Frage ist, inwieweit die EZB ab dem kommenden Monat ihre Aktivitäten verändern wird. Insgesamt war der bisherige Monatsverlauf auch von sehr hohen Fälligkeiten geprägt. Diese Konstellation wird sich auf jeden Fall ändern, so dass das Emissionsvolumen in den kommenden Wochen zwar hoch bleiben, aber nicht mehr an den extrem starken Januar heranreichen sollte.

€ Covered Bond Emissionen in der Woche vom 23. Januar 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,250%	Slovenská sporiteľňa	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		12.01.2026	ms +33 Bp		23.01.2023	0,620 Mrd.	ms + 35 area
3,000%	La Banque Postale Home Loan SFH	- /AAA/-	1,250 Mrd.		31.01.2031	ms +27 Bp	✓	23.01.2023	1,600 Mrd.	ms + 30 area
3,000%	Deutsche Kreditbank AG	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		31.01.2035	ms +22 Bp	✓	23.01.2023	1,200 Mrd.	ms + 25 area
3,125%	Hypo Tirol Bank AG	Aa1 /-/-	0,300 Mrd.		31.01.2028	ms +29 Bp	✓	23.01.2023	0,415 Mrd.	ms + 32 area
3,263%	National Australia Bank	Aaa /-/AAA	1,500 Mrd.		13.02.2026	ms +25 Bp		23.01.2023	2,250 Mrd.	ms + 30 area
3,125%	RLB Oberösterreich AG	Aaa /-/-	0,750 Mrd.		30.01.2026	ms +18 Bp		24.01.2023	1,000 Mrd.	ms + 22 area
3,000%	BNPP Home Loan SFH	- /AAA/AAA	1,000 Mrd.		31.01.2030	ms +22 Bp		24.01.2023	2,700 Mrd.	ms + 27 area
2,875%	Commerzbank AG	Aaa /-/-	1,000 Mrd.		28.04.2026	ms -3 Bp		24.01.2023	2,200 Mrd.	ms + 2 area
3,375%	Tatra Banka a.s.	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		31.01.2026	ms +48 Bp		25.01.2023	0,700 Mrd.	ms+ 50 area
3,000%	Achmea Bank N.V.	- /AAA/-	0,500 Mrd.		31.01.2030	ms +29 Bp		25.01.2023	1,300 Mrd.	ms + 32 area
3,000%	Arkéa Home Loans SFH	Aaa /-/AAA	0,750 Mrd.		30.03.2027	ms +19 Bp		25.01.2023	1,400 Mrd.	ms + 23 area
3,250%	Lloyds Bank plc	Aaa /-/AAA	1,000 Mrd.		02.02.2026	ms +24 Bp		26.01.2023	4,000 Mrd.	ms +30 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Senior Unsecured

Die Primärmarkt-Aktivitäten im Senior Unsecured Segment haben diese Woche spürbar nachgelassen, was angesichts der anstehenden Berichtssaison europäischer Banken und der damit einhergehenden Blackout-Perioden zu erwarten war. Die immerhin fünf seit Montag vermeldeten Neuemissionen stießen jedoch im freundlichen Marktumfeld auf rege Nachfrage. In dieser Woche gehörte die Bühne Emittenten, die in der Regel nicht regelmäßig am Primärmarkt aktiv sind, wie z.B. der spanischen Kutxabank, der Hypo Niederösterreich-Wien oder der Oldenburgischen Landesbank. Auf besonderes Investoreninteresse stieß die PKO Bank Polski, welche auf Basis einer 3,3-fachen Überzeichnung sehr erfolgreich 750 Mio. EUR platzieren konnte

Ausblick: Während die großen US-Banken ihre Ergebnisse für das 4. Quartal 2022 bereits vorgelegt haben, kommt die Berichtssaison in Europa nächste Woche richtig in Schwung. Die einsetzenden Blackout-Perioden könnten daher das Emissionsgeschehen weiter bremsen.

Im Rahmen der Berichtssaison dürften vor allem die Auswirkungen der steigenden Zinsen, die Entwicklung von Einlagen- und Kreditvolumina sowie mögliche Anzeichen für zunehmende Kreditausfälle im Fokus stehen. Während Banken zu den Gewinnern steigender Zinsen gehören, blieben die Problemkreditquoten zuletzt trotz ihres niedrigen Niveaus überraschend stabil. (Siehe ausführlich unser Bankenausblick 2023 als **Report** und **Video**)

> *„Das Gros der Umsätze spielt sich weiterhin bei den Neuemissionen des aktuellen Jahres ab, wenn auch der Blick wieder vermehrt auf ältere Bonds geworfen wird. Asset Manager greifen mit dem Abflauen der Neuemissionswelle immer häufiger in das Geschehen am Sekundärmarkt ein und versuchen, eigene Allokationen noch etwas aufzubessern. Besondere Aufmerksamkeit liegt weiterhin auf den neuen FRNs, deren zu Beginn teils verhaltene Performance an Fahrt aufgenommen hat und sogar ins Blickfeld von Sparkassen gerückt ist."*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

€ Senior Prefered Emissionen in der Woche vom 23. Januar 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
4,000%	HYPO NOE	- /A/-	0,500 Mrd.		01.02.2027	ms +115 Bp	✓	23.01.2023	1,750 Mrd.	ms + 125/130 bp
4,000%	Kutxabank, S.A.	A3 /-/A	0,500 Mrd.		01.02.2028	ms +110 Bp		23.01.2023	1,380 Mrd.	ms + 130 area
5,625%	Oldenburgische Landesbank AG	Baa2 /-/-	0,300 Mrd.		02.02.2026	ms +270 Bp		24.01.2023	0,500 Mrd.	ms + 280 area
5,625%	PKO Bank Polski SA	A3 /-/-	0,750 Mrd.		01.02.2026	ms +250 Bp		25.01.2023	2,400 Mrd.	.

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€ Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 23. Januar 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
4,000%	Helaba	A2 /-/A+	0,750 Mrd.		04.02.2030	ms +125 Bp	✓	26.01.2023	1,900 Mrd.	ms +145 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Berichtstermine ausgewählter Banken

Emittent	Datum	Emittent	Datum
UNICREDIT SPA	31.01.2023	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	02.02.2023
UBS GROUP AG-REG	31.01.2023	BANCO SANTANDER SA	02.02.2023
UNICREDIT BANK AG	31.01.2023	SPAREBANKEN VEST	02.02.2023
SWEDBANK AB - A SHARES	31.01.2023	ING GROEP NV	02.02.2023
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	01.02.2023	NORDEA BANK ABP	02.02.2023
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	01.02.2023	INTESA SANPAOLO	03.02.2023

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Kurzmeldungen

26.1. Fitch Ratings: Französische OFH-Ratings vor Verschlechterung der Asset-Performance geschützt: Die französischen Obligations Financement de l'Habitat (OFH), profitieren gemäß Fitch Ratings von einer umfangreichen Überbesicherung (OC). Dies ermöglicht es ihnen, eine erhebliche Verschlechterung der Asset-Performance, einen Rückgang der Immobilienpreise und eine Verringerung des verfügbaren Überschusses aufzufangen, so die Ratingagentur in einem neuen Bericht.

24.1. ESG-Beaufsichtigung: Die Europäische Zentralbank hat ihren ersten **Katalog klimabezogener statistischer Indikatoren** veröffentlicht, mit denen sie die Auswirkungen klimabezogener Risiken auf den Finanzsektor

besser prüfen und die Entwicklung nachhaltiger und grüner Finanzen überwachen will. Die neuen Indikatoren sind entweder experimentell oder analytisch, wobei erstere viele, aber nicht alle Qualitätsanforderungen der offiziellen EZB-Statistiken erfüllen, so die Aufsichtsbehörde.

24.1. Bankenpaket - ECON behält einige Spezifika des europäischen Bankenmarktes im Blick: Der Ausschuss für Wirtschaft und Währung (ECON) des Europäischen Parlamentes hat in seiner Sitzung nach langen und teilweise kontroversen Diskussionen zahlreiche Änderungen zum Legislativvorschlag der Europäischen Kommission zur Umsetzung von Basel III in der Europäischen Union (EU) (sogenanntes Bankenpaket) vorgeschlagen. Damit ist der Weg geebnet für zeitnahe Verhandlungen über die verschiedenen Vorschläge der europäischen Gesetzgebungsorgane, den sogenannten Trilog. (**Deutsche Kreditwirtschaft**)

24.1. Verbriefungsmarkt: Europa versucht, den schwachen Verbriefungsmarkt wiederzubeleben. EU-Politiker werden über eine Änderung der Bankenregulierung abstimmen, die den Anstieg des Eigenkapitals für Verbriefungen, der nach den neuen Kapitalregeln eingetreten wäre, um die Hälfte reduziert, berichtet die Financial Times (FT). Die Hoffnungen auf eine Änderung wurden durch einen Bericht der EU-Finanzaufsichtsbehörden beflügelt, in dem Mängel im Verbriefungsrahmen eingeräumt wurden. (**Financial Times**)

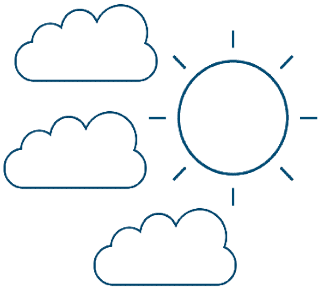
23.1. BaFin richtet Fokus zunehmend auf Zinsänderungsrisiken: Ein erneuter Zinsschock ist aus Sicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zu einem der größten Risiken für den Finanzsektor geworden. Aktuell drücken bereits die abrupt gestiegenen Zinsen auf die Profitabilität vieler Banken. Hintergrund sind Verluste in deren Wertpapierportfolien. Ein weiterer plötzlicher und starker Zinsanstieg würde manche Institute stark belasten. Das geht aus dem Bericht **„Risiken im Fokus der BaFin 2023“** hervor, den die BaFin am 23. Januar 2023 veröffentlicht hat.

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

E-STOXX 600 Banker	156	0,65%	10,42%	iBoxx € Cov. Germany	6,4	-1,0	1,8	iTraxx Senior Financial	89,5	2,2	-11,7
10J-Rendite	2,16	0,15	-0,35	iBoxx € Cov. Bonds	20,1	-0,7	3,4	iBoxx € Supranational	18,8	-1,41	5,81
Swap 10J	2,77	0,17	-0,37	iBoxx € Banks PS	69,0	-9,8	-1,2	iBoxx € Agencies	1,0	-2,37	0,28
iBoxx € Germany	-49,59	-4,68	-1,19	iBoxx Banks NPS	102,2	-14,5	-9,4	iBoxx € Sub-Sov. Germany	13,6	-1,78	5,12
iBoxx € EU	24,52	-1,87	6,20	iBoxx Banks Subordinated	169,0	-12,2	-14,9	iBoxx € Sub-Sovereign	27,3	-2,92	4,20

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

Freizeittipp für's Wochenende: Rennrodel WM in Oberhof



Weltmeister & Olympiasieger in Oberhof. Wer holt die Medaillen diesmal?

Die Rennrodel-Weltmeisterschaft findet vom 23. bis 29. Januar 2023 in der LOTTO-Thüringen Eisarena statt.

Neben den spannenden Wettkämpfen auf der Strecke gibt es in Oberhof auch abseits davon einiges wie den Winterfunpark oder das Exotarium zu entdecken.

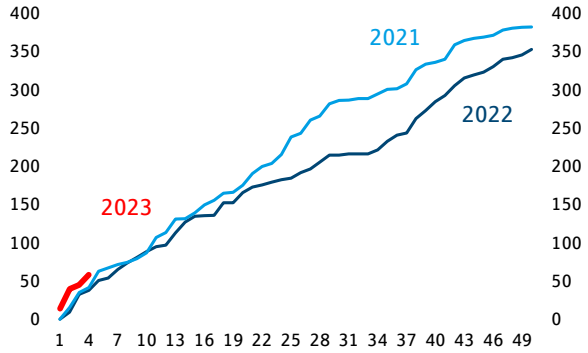
Weitere Informationen:
Oberhof Rodel WM

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

Chartbook SSA, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSA: Emissionen

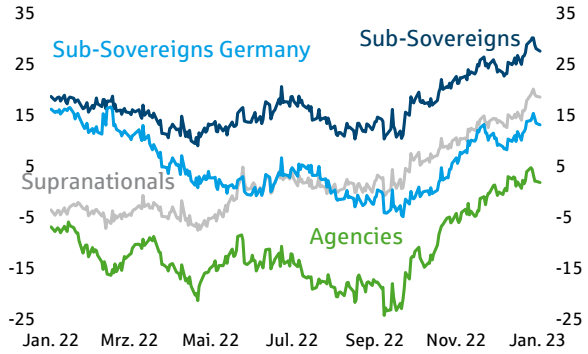
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSA: Spreadentwicklung

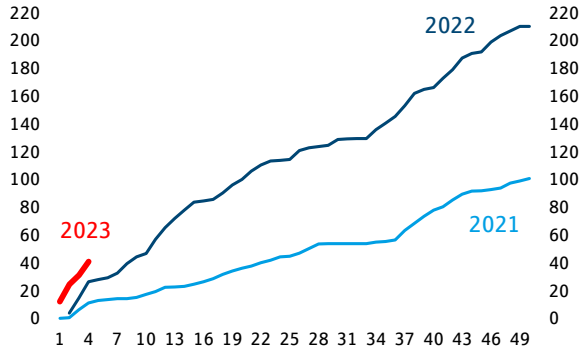
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

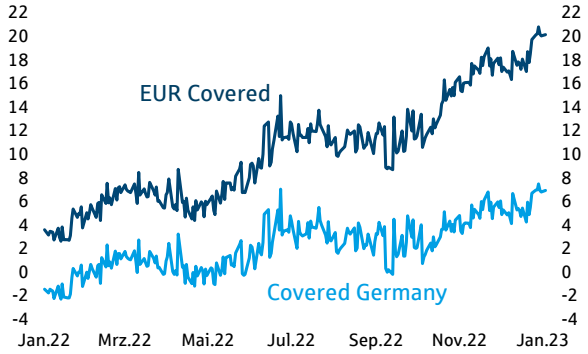
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

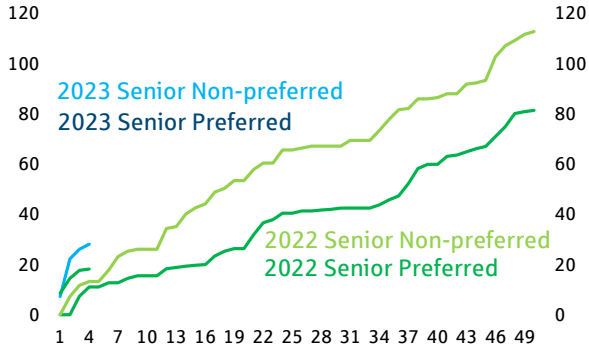
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

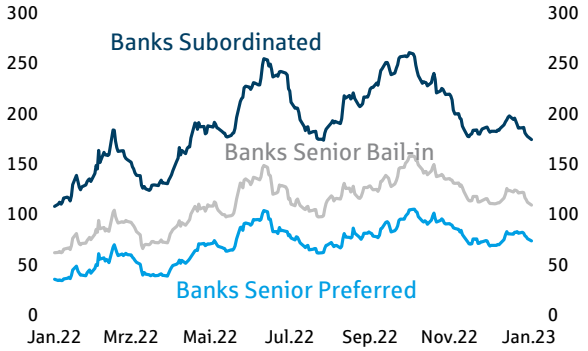
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Neues von Research & Advisory

→ Wochenausblick
→ Im Fokus: Zinsen
→ 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
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/