



## Weekly Market Update



**Primärmarktumfeld:** Das Rennen um die US-Zwischenwahlen ist noch nicht entschieden. Die Preise für Öl- und Gas geben deutlicher nach und die Krypto-Kurse brechen auf breiter Front ein. Die mit Spannung erwarteten US-Verbraucherpreise fielen etwas freundlicher als erwartet aus. Die Primärmarktbedingungen bleiben weiterhin anspruchsvoll.

### Emissionsbarometer

#### SSA



An den Marktbedingungen im SSA-Segment hat sich zuletzt wenig geändert. Emittenten üben sich in Zurückhaltung. Einerseits erfordern Emissionen höhere Neuemissionsprämien, andererseits scheint vielerorts in diesem Jahr kein Refinanzierungsbedarf mehr zu bestehen.

#### Covered Bonds



Bedingt durch verschiedene Notenbanksitzungen fiel die Emissionstätigkeit in der vergangenen Woche recht spärlich und seit Montag dafür umso deutlicher aus. Alle Deals schafften es relativ gut über die Zielinie, wenngleich die Neuemissionsprämien sukzessive höher ausfallen.

#### Senior Unsecured

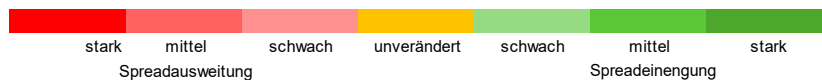


Bei erstrangig unbesicherten Bankanleihen fiel die Wiederbelebung am Primärmarkt diese Woche noch stärker aus als bei Covered Bonds. Nach Veröffentlichung der Quartalsberichte und Ende der Blackout-Periode standen die Emittenten regelrecht Schlange. Hohe Funding-Reserven sind in unsicheren Zeiten gefragt.

### Risiko-Trendindikator: Ampeln springen auf Rot

Relative\* ASW-Spread Veränderung...

| IBOXX EURO                 | 1 Tag | 1 Woche | 4 Wochen | 13 Wochen | 52 Wochen | 104 Wochen |
|----------------------------|-------|---------|----------|-----------|-----------|------------|
| Germany                    | 0,11  | 0,54    | 1,15     | 0,86      | -0,92     | -1,79      |
| European Union             | 0,06  | 0,44    | 0,84     | 1,33      | 1,66      | 1,43       |
| Germany Covered            | 0,05  | 0,18    | 0,33     | 0,04      | 0,68      | 0,00       |
| EU Covered                 | 0,02  | 0,08    | 0,16     | 0,11      | 0,43      | 0,24       |
| Banks senior preferred     | 0,14  | 0,29    | 0,53     | 1,50      | 3,14      | 2,35       |
| Banks senior bail-in (SNP) | 0,10  | 0,20    | 0,40     | 1,47      | 3,07      | 2,39       |
| Banks subordinated         | 0,08  | 0,12    | -0,16    | 1,11      | 2,70      | 1,93       |
| Supranational              | 0,07  | 0,17    | 0,72     | 0,75      | 1,11      | 0,52       |
| Agencies                   | 0,10  | 0,36    | 0,96     | 0,63      | -0,07     | -0,62      |
| Sub-Sovereigns Germany     | 0,06  | 0,13    | 0,46     | 0,04      | -1,15     | -1,32      |
| Sub-Sovereigns             | 0,10  | 0,20    | 0,76     | 0,50      | 0,06      | -0,45      |



\*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet

Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Bereits in der vergangenen Woche wurde das sich eintrübende Sentiment mit Hilfe unseres Risiko-Trendindikators sichtbar. Diese Tendenz verstärkte sich zuletzt nochmals.



## SSA

Im SSA-Segment bleibt das Stimmungsbild eingetrübt. Emittenten halten sich aus verschiedenen Gründen zurück. Dies mag daran liegen, dass einige Institute ihr Funding-Ziel für das laufende Jahr bereits erreicht haben. Andere warten noch auf frische Impulse von der Europäischen Union, welche voraussichtlich in der kommenden Woche eine Dual-Tranche begeben dürfte. Bei den meisten Bundesländern liegt die Zurückhaltung wohl am fehlenden Finanzierungsbedarf. Höher als erwartet ausfallende Steuereinnahmen tragen maßgeblich dazu bei.

Allerdings handelt es sich bei dieser Konstellation um eine Momentaufnahme. Im kommenden Jahr werden die Karten angesichts einer anderen Ausgangslage neu gemischt. Eine Ausnahme stellte die heutige Benchmark-Emission des Landes Schleswig-Holstein dar. Der Bond mit einem Volumen von 500 Mio. EUR und einer 6-jährigen Laufzeit wurde zu MS-16 platziert.

**Ausblick:** Für die kommende Woche rechnen wir mit einer Belebung des Primärmarktes. Allein die geplante EU-Dual-Tranche hätte entsprechenden Einfluss.

€ SSA Emissionen in der Woche vom 7. November 2022

| Kupon  | Emittent              | Rating<br>(M/S&P/F) | Volumen in<br>€ | Tap | Fälligkeit | Begebungs-<br>Spread zu<br>Swaps | ESG | Begebung   | Orderbuch     | erste Spread-<br>indikation |
|--------|-----------------------|---------------------|-----------------|-----|------------|----------------------------------|-----|------------|---------------|-----------------------------|
| 3,000% | Rentenbank            | Aaa /AAA/AAA        | 0,500 Mrd.      |     | 14.11.2034 | ms -5 Bp                         |     | 07.11.2022 |               | ms -5 bp                    |
| 3,250% | Agence France Local   | Aa3 /AA-/           | 0,500 Mrd.      |     | 20.12.2031 | FRTRs +67 bp                     |     | 07.11.2022 | 1600 Mrd.     | FRTRs +70 area              |
| 3,000% | Bpifrance Financement | Aa2 /-/AA           | 1,000 Mrd.      |     | 10.09.2026 | FRTRs +66 bp                     |     | 08.11.2022 | 1950 Mrd.     | FRTRs +60 area              |
| 2,875% | CADES                 | Aa2 /AA/-           | 5,000 Mrd.      |     | 25.05.2027 | FRTRs +66 bp                     |     | 09.11.2022 | 16,500 Mrd.   | FRTRs +58 area              |
| 2,625% | Schleswig-Holstein    | - /-/AAA            | 0,500 Mrd.      |     | 17.11.2028 | ms -16 Bp                        |     | 10.11.2022 | not disclosed | ms -16 area                 |

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



## Covered Bonds

Die trotz eines insgesamt herausfordernden Marktumfeldes relativ gute Aufnahmefähigkeit des Primärmarktes sollte weiterhin für Aktivitäten sorgen. In dieser Woche machten bereits 10 Emittenten aus den unterschiedlichsten Jurisdiktionen (AUS, FIN, FR, D, NO, AT) von den zuträglichen Bedingungen Gebrauch und trafen mit ihren bedächtig ausgewählten mittleren Laufzeiten, teilweise ergänzt durch Green-Labels, auf eine gute Investorennachfrage.

*„Die Bewegungen der vergangenen Tage und Wochen setzen sich am Covered Bond Markt unvermindert fort. Zum einen haben wir einen Sekundärmarkt auf dem immer mehr Investoren versuchen Kasse abzubauen und einen Primärmarkt, der in diesem Jahr weiterhin auf ein neues Rekordvolumen zusteuert. Selbst die aktuellen NIPs verhelfen vielen Emissionen nicht zu einer starken Sekundärperformance.“*

*Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

So setzte sich beispielsweise die Münchener Hypothekenbank eG mit ihrem Hypotheken-Pfandbrief bei einer Vielzahl konkurrierender Emissionsprojekte solide durch. Der ursprüngliche Vermarktungsspread konnte letztendlich von MS +5 Bp. auf MS +1 eingeeengt werden, so dass die Neuemissionsprämie bei ca. +2 Bp. lag. Mit More Boligkredit, Mortgage Society of Finland und Sparkasse Hannover kamen auch seltenere Sub-Benchmark-Emittenten an den Markt. Die Oma Savings Bank PLC stockte ihre bis 12/2026 laufende Anleihe um 250 Mio. EUR auf 600 Mio. EUR auf. Auch die kleineren Transaktionen konnten erfolgreich platziert werden. Die im ersten Quartal 2023 hohen Fälligkeiten bei der EZB werden der Nachfrageseite weiteren Schub verleihen.

## Das Sekundärmarkt-Sentiment

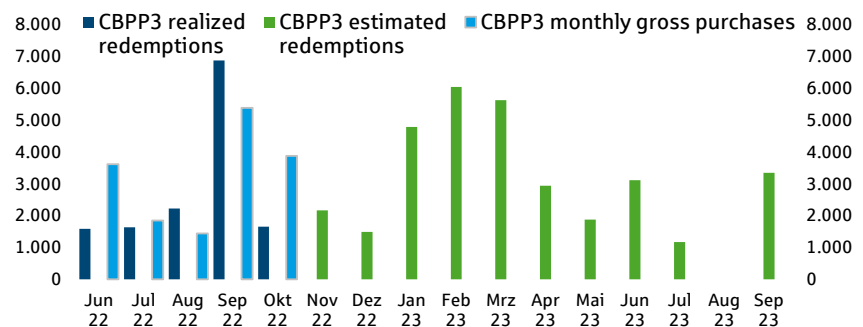
ist einerseits von Zurückhaltung und andererseits von einem deutlichen Angebotsüberhang geprägt. Immerhin kam es zuletzt zu einer Stabilisierung, und erste Käufer zeigten sich. Insgesamt spielt jedoch weiterhin die Entwicklung auf dem Primärmarkt eine entscheidende Rolle.

**Ausblick:** Das in diesem Jahr noch verbleibende Emissionsfenster wird sukzessive kleiner. Insofern müssen sich alle Emittenten, die ihre Refinanzierungspläne noch nicht abgeschlossen haben, beeilen, und die regen Aktivitäten auf dem Primärmarkt werden sich voraussichtlich auch in der kommenden Woche fortsetzen.

Die derzeit immer enger werdenden Bund/Swap-Spreads könnten eine zusätzliche Motivation darstellen, wenngleich zuletzt tendenziell die Volumen- und weniger eine Spread-Optimierung im Vordergrund stand. Vorzieheffekte in Erwartung höherer Spreads im kommenden Jahr spielen ebenfalls eine verstärkte Rolle. Kurze bis maximal mittlere Laufzeiten bleiben erste Wahl, zumal sie sehr gute Bonitäten (Pfandbriefe) und einen gewissen Schutz bieten. Ein weiteres Argument ist das attraktive Renditeniveau.

### Hohe Covered Bond Fälligkeiten der EZB im ersten Quartal 2023

Mio. EUR



\* Cross purchases = Nettoankäufe + Fälligkeiten:

Quellen EZB, Helaba Research & Advisory

### € Covered Bond Emissionen in der Woche vom 7. November 2022

| Kupon  | Emittent                                    | Rating (M/S&P/F) | Volumen in € | Tap | Fälligkeit | Begebungs-Spread zu Swaps | ESG | Begebung   | Orderbuch  | erste Spread-indikation |
|--------|---------------------------------------------|------------------|--------------|-----|------------|---------------------------|-----|------------|------------|-------------------------|
| 3,125% | Sparebanken Sør Boligkreditt AS             | Aaa /-/-         | 0,500 Mrd.   |     | 14.11.2025 | ms +11 Bp                 | ✓   | 07.11.2022 | 1,500 Mrd. | ms +16 area             |
| 3,205% | Australia and New Zealand Banking Group Ltd | Aaa /-/AAA       | 2,000 Mrd.   |     | 15.11.2024 | ms +14 Bp                 |     | 07.11.2022 | 2,650 Mrd. | ms +17 area             |
| 3,125% | CFF                                         | Aaa /AAA/-       | 1,350 Mrd.   |     | 18.05.2027 | ms +14 Bp                 |     | 07.11.2022 | 1,725 Mrd. | ms +16 area             |
| 3,250% | Mortgage Society of Finland                 | - /AAA/-         | 0,300 Mrd.   |     | 15.11.2027 | ms +23 Bp                 |     | 08.11.2022 | 0,430 Mrd. | ms +25 area             |
| 3,000% | Münchener Hypothekenbank eG                 | Aaa /-/-         | 0,700 Mrd.   |     | 04.08.2027 | ms +1 Bp                  |     | 08.11.2022 | 0,900 Mrd. | ms +5 area              |
| 3,125% | CaFFiL                                      | Aaa /AA +/-      | 0,750 Mrd.   |     | 16.11.2027 | ms +11 Bp                 |     | 08.11.2022 | 1,600 Mrd. | ms +15 area             |
| 3,000% | Sparkasse Hannover                          | - /-/AAA         | 0,250 Mrd.   |     | 16.11.2026 | ms +6 Bp                  |     | 09.11.2022 | 0,335 Mrd. | ms +8 area              |
| 3,125% | Møre Boligkreditt AS                        | Aaa /-/-         | 0,250 Mrd.   |     | 16.11.2027 | ms +25 Bp                 | ✓   | 09.11.2022 | 0,315 Mrd. | ms +25 area             |
| 1,500% | Oma Saastopankki Oyj                        | - /AAA/-         | 0,350 Mrd.   |     | 18.12.2026 | ms +8 Bp                  |     | 11.05.2022 | 0,600 Mrd. | ms +10 area             |
| 3,000% | BAWAG P.S.K.                                | Aaa /-/-         | 0,750 Mrd.   |     | 17.05.2027 | ms +17 Bp                 |     | 10.11.2022 | 1,050 Mrd. | ms +18 area             |

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



## Senior Unsecured

Der Primärmarkt für erstrangig unbesicherte Bankanleihen ist diese Woche wieder zum Leben erwacht – die Emittenten standen regelrecht Schlange: Seit Montag kamen insgesamt 13 Bonds im EUR-Benchmark-Format mit einem Gesamtvolumen von über 13 Mrd. EUR an den Markt. Neun davon waren mit Non-preferred Rang ausgestaltet, wesentlicher Treiber der Neuemissionstätigkeit bleiben also regulatorische Anforderungen.

Die Transaktionen waren mehrheitlich relativ großvolumig und kamen von gewichtigen systemrelevanten Banken, etwa der ING Group, UniCredit, Credit Suisse Group und Société Générale. Daneben konnten aber auch weniger etablierte Emittenten aus der Peripherie erfolgreich ihre Emissionsprojekte umsetzen. Angesichts der Welle an Neuemissionen diese Woche beeindruckten die Zeichnungsquoten – die Orderbücher waren im Median knapp 2-

fach überzeichnet. Hierbei stach besonders die Transaktion der Credit Suisse ins Auge, die 7,5 Mrd. EUR einsammeln konnte. Dazu waren die Emittenten allerdings bereit, sehr auskömmliche Spreads zu bieten, die sich auch im Sekundärmarkt nicht allzu schnell einengten.

Im Raum steht die Frage, ob es sich hierbei um eine vorgezogene Jahresend-Rallye, Torschluss-Panik oder einfach eine günstige Gelegenheit für Emissionsvorhaben handelte. Die Antwort lautet gemäß unserer Einschätzung: Von allem etwas. Nach Abschluss der Blackout-Periode aufgrund der Quartalsberichte nutzen die Emittenten das vergleichsweise günstige Marktfenster auch für Vorfinanzierungen, um so im globalen Krisenumfeld für eventuell noch schwierigere Zeiten gut gerüstet zu sein sowie die Erfüllung ihrer regulatorischen Anforderungen sicherzustellen.

**Ausblick:** Der Emissionsreigen könnte sich gemäß unserer Erwartung bei freundlichem Marktumfeld nächste Woche fortsetzen. Das Jahr neigt sich seinem Ende zu, und viele Häuser haben ihre Emissionspläne weitgehend umgesetzt, teils sogar übererfüllt. Aus Sorge über ein weiter schwieriges Marktumfeld bis ins nächste Jahr hinein könnte ein günstiges Marktumfeld aber weiter rege für Vorfinanzierungen genutzt werden. Ferner sorgen die regulatorischen Anforderungen an das gesamte Haftkapital (MREL/TLAC) für fortlaufende Emissionen in diesem Segment.

„Die Flows der Investoren orientieren sich an den Neuemissionen. Im Sekundärmarkt waren und sind die frischen Bonds gesucht, wohingegen die alten Emissionen verkauft wurden. Dennoch bleiben die Volumina eher in kleineren Größen. Fast-Money-Accounts blieben ihrer Linie treu und nutzten die gute Performance der New Issues für Gewinnmitnahmen, was wiederum gute Voraussetzungen für 2-way-flows generierte.“

Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba

#### € Senior Preferred Emissionen in der Woche vom 7. November 2022

| Kupon  | Emittent         | Rating (M/S&P/F) | Volumen in € | Tap | Fälligkeit | Begebungs-Spread zu Swaps | ESG | Begebung   | Orderbuch | erste Spread-indikation |
|--------|------------------|------------------|--------------|-----|------------|---------------------------|-----|------------|-----------|-------------------------|
| 3.750% | Swedbank AB      | Aa3 /A-/AA       | 1000 Mrd.    |     | 14.11.2025 | ms +72 Bp                 |     | 07.11.2022 | 1900 Mrd. | ms +95 area             |
| 4.000% | Société Générale | A 1/A/A          | 1000 Mrd.    |     | 16.11.2027 | ms +115 Bp                |     | 09.11.2022 | 1400 Mrd. | ms +135 area            |
| 4.250% | Société Générale | A 1/A/A          | 1250 Mrd.    |     | 16.11.2032 | ms +140 Bp                |     | 09.11.2022 | 1900 Mrd. | ms +165 area            |
| 4.000% | BFCM             | Aa3 /A-/AA-      | 0.750 Mrd.   |     | 21.11.2029 | ms +110 Bp                | ✓   | 09.11.2022 | 1700 Mrd. | ms +135-140 bp          |

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

#### € Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 7. November 2022

| Kupon  | Emittent               | Rating (M/S&P/F) | Volumen in € | Tap | Fälligkeit | Begebungs-Spread zu Swaps | ESG | Begebung   | Orderbuch  | erste Spread-indikation |
|--------|------------------------|------------------|--------------|-----|------------|---------------------------|-----|------------|------------|-------------------------|
| 4.875% | ING Groep N.V.         | Baa1/A-/A+       | 1250 Mrd.    |     | 14.11.2027 | ms +185 Bp                |     | 07.11.2022 | 2.400 Mrd. | ms +210 area            |
| 5.250% | ING Groep N.V.         | Baa1/A-/A+       | 1000 Mrd.    |     | 14.11.2033 | ms +215 Bp                |     | 07.11.2022 | 2.600 Mrd. | ms +240 area            |
| 5.375% | CaixaBank, S.A.        | Baa3 /BBB-/BBB+  | 1000 Mrd.    |     | 14.11.2030 | ms +240 Bp                |     | 07.11.2022 | 2.100 Mrd. | ms +265 area            |
| 5.850% | UniCredit S.p.A.       | Baa3 /BBB-/BBB-  | 1000 Mrd.    |     | 15.11.2027 | ms +285 Bp                |     | 08.11.2022 | 2.600 Mrd. | ms +315 area            |
| 5.500% | Jyske Bank A/S         | -/BBB-/          | 0.500 Mrd.   |     | 16.11.2027 | ms +250 Bp                |     | 08.11.2022 | 0.825 Mrd. | ms +265 area            |
| 7.250% | Unicaja Banco, S.A.    | -/-BB+           | 0.500 Mrd.   |     | 15.11.2027 | ms +425 Bp                |     | 08.11.2022 | 0.600 Mrd. | ms +425 area            |
| 7.750% | Credit Suisse Group AG | Baa2 /BBB-/BBB   | 3.000 Mrd.   |     | 01.03.2029 | ms +495 Bp                |     | 09.11.2022 | 7.500 Mrd. | ms +525 area            |
| 5.750% | AIB Group PLC          | A3 /BBB-/BBB     | 0.750 Mrd.   |     | 16.02.2029 | ms +285 Bp                |     | 09.11.2022 | 1300 Mrd.  | ms +305 area            |
| 6.693% | Česká spořitelna, a.s. | -/A-/A           | 0.500 Mrd.   |     | 14.11.2025 | ms +370 Bp                |     | 09.11.2022 | 0.950 Mrd. | ms +400 area            |

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



## Kurzmeldungen

**9.11. UN-Klimakonferenz 2022:** Die europäische Bankenaufsichtsbehörde **EBA** hat einen Bericht im Zusammenhang mit der UN-Klimakonferenz 2022 (COP27) veröffentlicht. Darin betont sie erneut die Bedeutung von Transparenz und Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten beim Risikomanagement von Banken. Auch die in Basel ansässige Bank für Internationalen Zahlungsausgleich **BIZ** hat sich im Zusammenhang mit der Konferenz zur Bedeutung der grünen Transformation geäußert.

**9.11. Laut EZB unterstützt die grüne Transformation die Preisstabilität:** Eine schnellere Ökologisierung der Wirtschaft werde die Kosten des Übergangs zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft senken und langfristig zur Gewährleistung der Preisstabilität beitragen. Im jüngsten **Blog der EZB** wird erläutert, warum die Bekämpfung des Klimawandels und die Inflationsbekämpfung Hand in Hand gehen können.

**9.11. Ausschüttungen an Aktionäre unter Beobachtung der EZB-Aufsicht:** Investoren, die auf umfangreiche Ausschüttungen von EU-Banken gehofft hatten, könnten enttäuscht werden, da die Aufsichtsbehörde sie angesichts der sich abschwächenden Wirtschaftsaussichten zur Kapitaleinbehaltung auffordert, wie Quellen gegenüber **Reuters** erneut erklärten. Die Nachrichtenagentur hatte bereits **vor kurzem berichtet**, dass die EZB die Ausschüttungen der Banken in der Eurozone nach Angaben des obersten Aufsehers Andrea Enria sorgfältig prüft.

**8.11. EU-Rat einigt sich auf seinen Standpunkt zur Umsetzung der Basel III-Reformen:** Der **EU-Rat** hat sich auf eine Position zu den Änderungen der europaweit geltenden Eigenkapitalanforderungen für Banken geeinigt. Diese tiefgreifende Überarbeitung bankaufsichtsrechtlicher Anforderungen, in deren Zentrum die finale Umsetzung von Basel III steht, wird den europäischen Bankensektor deutlich belasten. (siehe zu den Vorschlägen der EU-Kommission unsere **Publikation** vom 9.11.2022)

**4.11. EBA veröffentlicht Methodik und Vorlagen für EU-weiten Stresstest 2023:** Die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) hat die endgültige Methodik, die Entwürfe von Vorlagen und Leitlinien für den EU-weiten Stresstest 2023 sowie die Eckdaten veröffentlicht. Der Stresstest wird Ende Januar 2023 mit der Veröffentlichung der makroökonomischen Szenarien eingeleitet. Die Ergebnisse sollen spätestens Ende Juli 2023 veröffentlicht werden.

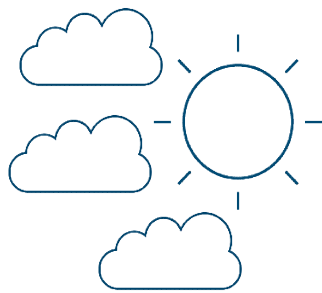
**4.11. EZB äußert Bedenken gegen Spaniens geplante Bankenabgabe:** Die EZB hat die von Spanien vorgeschlagene "Windfall Tax" für seine Banken kritisiert und davor gewarnt, dass sie die Kapitalposition der Kreditgeber schädigen, die Geldpolitik stören und sich als schwer durchsetzbar erweisen könnte. Wie die **Financial Times** berichtet, haben kommerzielle Kreditgeber erklärt, dass die Tatsache, dass die Regierung sie daran hindern will, die Kosten der Steuer an die Kunden weiterzugeben, mit den EU-Vorschriften unvereinbar und potenziell destabilisierend sei.

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

|                   |      |       |        |                         |       |     |      |                         |       |      |       |
|-------------------|------|-------|--------|-------------------------|-------|-----|------|-------------------------|-------|------|-------|
| E-STOXX 600 Banke | 133  | 2,13% | 13,12% | iBovx€Cov. Germany      | 3,6   | 0,7 | 2,3  | iTraxx Senior Financial | 116,8 | -4,6 | -312  |
| 10J-Rendite       | 2,18 | 0,04  | -0,17  | iBovx€Cov. Bonds        | 14,5  | 15  | 4,2  | iBovx€Supranational     | 8,6   | 109  | 7,75  |
| Swap 10J          | 2,94 | -0,11 | -0,36  | iBovx€Banks PS          | 1012  | 7,6 | 12,7 | iBovx€Agencies          | -7,6  | 4,86 | 13,54 |
| iBovx€Germany     | -616 | 8,28  | 16,99  | iBovx€Banks NPS         | 149,5 | 6,7 | 11,6 | iBovx€Sub-Sov. Germany  | 2,2   | 141  | 7,15  |
| iBovx€EU          | 14,2 | 0,92  | 9,48   | iBovx€Banks Subordinate | 240,2 | 8,9 | -8,4 | iBovx€Sub-Sovereign     | 20,3  | 197  | 9,16  |

\*Schlusskurse vom Vortag

Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory, \* ASW-Spreads

**Freizeittipp für's Wochenende: Heimat der Eintracht Frankfurt**


**Deutsche Bank Park, Frankfurt** – Aus der 1925 als Frankfurter “**Waldstadion**” eröffneten Spielstätte, ist heute der Deutsche Bank Park geworden – mit 51.000 Zuschauerplätzen die Heimat der Eintracht Frankfurt. Durch Buchung einer Führung begeben Sie sich auf eine Reise durch die Geschichte der Eintracht. Im ersten Teil besuchen sie das Eintracht Museum, in dem die Sportgeschichte der Mainmetropole und der Eintracht erzählt wird, Geschichten von großen Siegen, **Fußballwundern** und Fußballgöttern. Im zweiten Teil der knapp 90-minütigen Führung erhalten sie eine Stadionführung inklusive Blick hinter die Kulissen. Führungen sind übrigens auch bei **Nacht** buchbar, was dem Erlebnis eine ganz eigene Atmosphäre verschafft und nicht nur für Fußballfans spannend ist.

**Die Heimat der Eintracht Frankfurt | Tourismus+Congress GmbH Frankfurt am Main Erlebnisangebote ([frankfurt-tourismus.de](https://www.frankfurt-tourismus.de))**

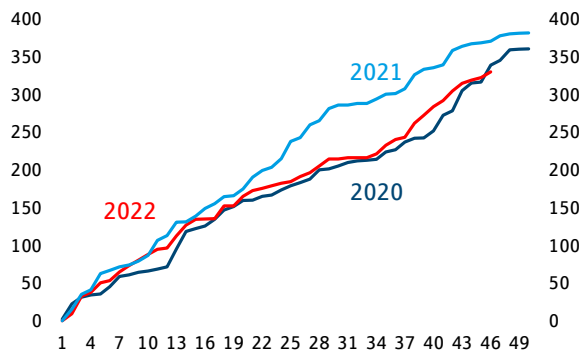
Haben Sie Ideen für Freizeittipps? Gerne nehmen wir Ihre Anregungen unter [research@helaba.de](mailto:research@helaba.de) entgegen.

Quelle: <https://www.frankfurt-tourismus.de/frankfurt/offer/detail/Die-Heimat-der-Eintracht-Frankfurt-NDS00020140123367290>

## Chartbook SSA, Covered Bonds, Senior Unsecured

### SSA: Emissionen

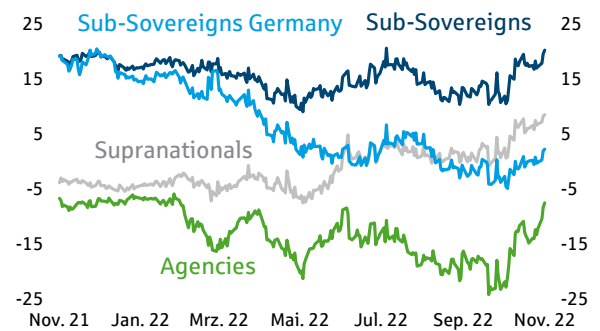
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

### SSA: Spreadentwicklung

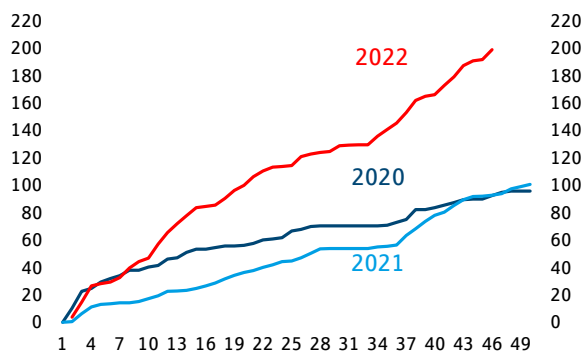
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

### Covered Bonds: Emissionen

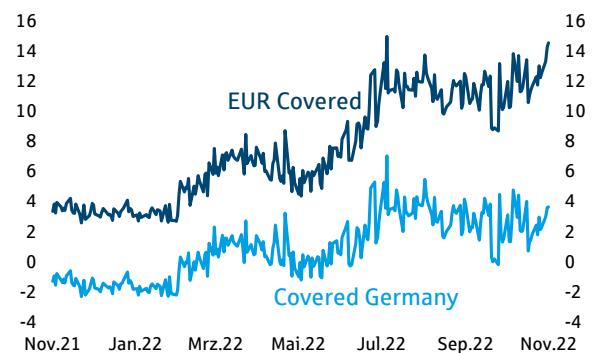
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

### Covered Bonds: Spreadentwicklung

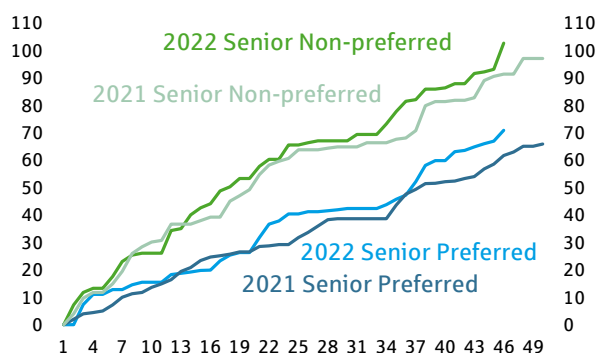
ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

### Senior Unsecured: Emissionen

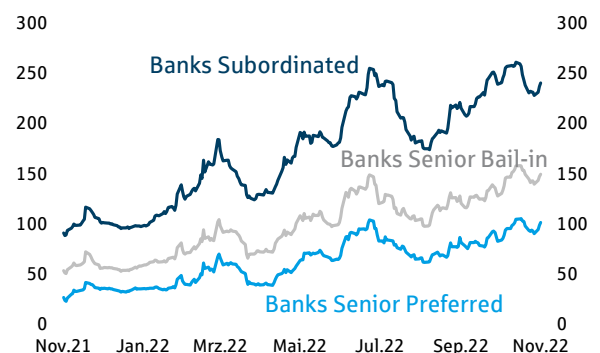
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

### Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW-Spread in Bp.



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory



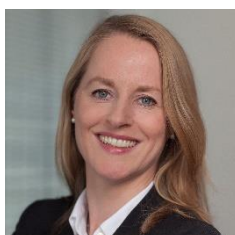
## Neues von Research & Advisory

- **MÄRKTE UND TRENDS OKTOBER**
- **MÄRKTE UND TRENDS OKTOBER (VIDEO)**
- **SUSTAINABLE FINANCE: DIE RENDEZVOUS-CLAUSE**
- **CREDITS: EU-MINISTERRAT POSITIONIERT SICH ZUM BASEL III-REFORMPAKET**
- **GOLD: CHARTBOOK**
- **AKTIEN: DER HELABA-BEST-INDIKATOR**
- **JAPAN: MIT MÄßIGEM WACHSTUM**
- **NORDRHEIN-WESTFALEN: INTERNATIONALITÄT ALS RISIKO ODER CHANCE?**
- **BRASILien: NOCH IST DIE STIMMUNG GUT**
- **PRIMÄRMARKT UPDATE EUR BENCHMARK BANKANLEIHEN: 3. QUARTAL 2022**
- **CORPORATE SCHULDSCHEIN: PRIMÄRMARKT IM 3. QUARTAL 2022**
- **GLOBALISIERUNG IN KRISENZEITEN**
- **WOCHENAUSBLICK**
- **COVERED-BOND-GESETZ IN ÖSTERREICH (VIDEO)**
- **COVERED-BOND-GESETZ IN FRANKREICH UND DEUTSCHLAND (VIDEO)**
- **COVERED-BOND-GESETZE: UMSETZUNG DER EU-REGELUNGEN (VIDEO)**

## 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

Internet: [www.helaba.com](http://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/>