

# Im Fokus: SSA & Financials 12. Januar 2023



## **Weekly Market Update**



**Primärmarktumfeld:** Die Emissionsflut an den Primärmärkten hält an. Firmenpleiten in Deutschland nahmen in 2022 zu. In den USA zeigten die CPI-Daten, dass die Preisdynamik zum Ende des letzten Jahres weiter abgenommen hat. Die Zuversicht der Marktteilnehmer, dass die Leitzinsen in der Eurozone zukünftig weniger deutlich erhöht werden, ist ungebrochen.

## **Emissionsbarometer** SSA



Mit Beginn dieser Woche nahm auchdie Emissionstätigkeit im SSA-Segment Schwung auf. Insgesamt muss
jedoch konstatiert werden, dass sich
eine gewisse Normalisierung abzeichnet. So fallen die Überzeichnungsraten, beispielsweise beim
EFSF, nicht mehr so deutlich wie
noch im vergangenen Jahr aus.

## Covered Bonds

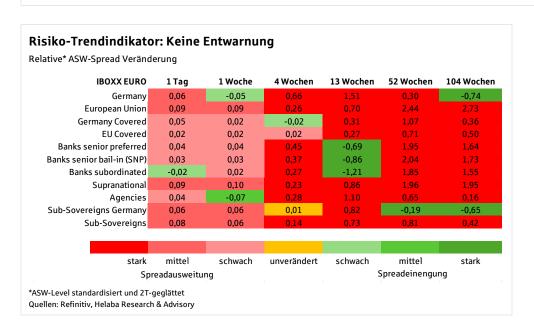


Die Emissionsflut auf dem Primärmarkt setzte sich auch in der zweiten Woche des Jahres mit hoher Dynamik fort. Die von den Emittenten gewählten Laufzeiten sowie die Höhe von Spreads und den Neuemissionsprämien spielen eine wesentliche Rolle. Insgesamt laufen die Emissionen derzeit gut.

## Senior Unsecured



Die Neuemissions-Flut steigt weiter an; das zuletzt in diesem Segment platzierte Volumen ist rekordverdächtig. Die Investoren zeigen sich zwar unverändert sensitiv, lassen sich jedoch von attraktiven Renditen überzeugen. Die Emittenten werden offene Marktfenster angesichts hoher Fälligkeiten weiter rege nutzen.



Das Bild unseres Risiko-Trendindikators unterscheidet sich kaum zum Bild der Vorwoche. Die am Markt vorherrschende Risikoaversion hält weiterhin an.



#### SSA

Wie von uns erwartet, nahmen die SSA-Primärmarktaktivitäten in dieser Woche deutlich an Fahrt auf. Insgesamt 15 Transaktionen mit einem Volumen in Höhe von 25,7525 Mrd. EUR gingen mehrheitlich erfolgreich über die Bühne. Emittenten unterschiedlicher Jurisdiktionen wie der ESFS und die Export Development Canada waren mit Laufzeiten bis zu 20 Jahre vertreten. Die Vermarktung des EFSF startete mit einer anfänglichen Spread-Vorgabe von MS -22 für die 2026er und MS + 8 für die 2033er Laufzeit. Angesichts der 2,5 bzw. 2,9fachen Überzeichnung der Oberbücher konnten sich die Spreads letztlich bei beiden Tranchen um 2 Stellen einengen. Das SSA-Marktumfeld stellt sich derzeit zuträglich dar, so dass die Emittenten mehrheitlich auf eine gute Nachfrage trafen. Allerdings zeichnet sich bei den Überzeichnungsraten eine Normalisierung ab. Die in der Tendenz zunehmenden Neuemissionsprämien – diese sind teilweise auch der großen Zahl von Emissionen geschuldet – spielten u. E. ebenfalls eine Rolle. Die ASW-Spreads der SSAs laufen weiter raus, teilweise wie z. B. bei Supras und den Agencies wurden jüngst neue 52-Wochen-Hochs markiert. Diesen wird ein prozyklischer Charakter zugeschrieben, so dass die Wahrscheinlichkeit für eine Fortsetzung der eingeschlagenen Trendrichtung hoch ist.

**Ausblick:** Auch in den kommenden Wochen erwarten wir eine Fortsetzung der regen Emissionsaktivitäten. Emittenten und Investoren nutzen gleichermaßen die sich bietenden Möglichkeiten.

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Тар	Fälligkeit	Begebungs- Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread- indikation
2,750%	EFSF	AAA /AA/AA	2,000 Mrd.		17.08.2026	ms -24 Bp		09.01.2023	5,000 Mrd.	ms - 22 area
2,875%	EFSF	AAA /AA/AA	4,000 Mrd.		16.02.2033	ms +6 Bp		09.01.2023	11,400 Mrd.	ms + 8 area
0,375%	Rentenbank	Aaa/AAA/AAA	0,500 Mrd.	✓	14.02.2028	ms -12 Bp		09.01.2023	not disclosed	ms - 12 area
3,000%	Rheinland-Pfalz	- /-/AAA	1,000 Mrd.		15.01.2025	not disclosed		09.01.2023	not disclosed	not disclosed
2,875%	Council of Europe Development Bank	Aa1/AAA/AA+	1,000 Mrd.		17.01.2033	ms +7 Bp		10.01.2023	1,250 Mrd.	ms + 8 area
3,000%	CADES	Aa2 /AA/-	5,000 Mrd.		25.05.2028	FRTR +42 bp	✓	10.01.2023	31,000 Mrd.	FRTR +45 area
3,500%	Société du Grand Paris	Aa2 /-/AA	1,000 Mrd.		25.05.2043	FRTR +51 bp	✓	10.01.2023	3,600 Mrd.	FRTR +53 area
3,000%	Agence France Local	Aa3 /AA-/-	0,750 Mrd.		20.03.2030	FRTRs +54 bp		11.01.2023	1,900 Mrd.	FRTRs + 57 area
2,875%	Municipality Finance Plc	Aa1 /AA+/-	1,500 Mrd.		18.01.2028	ms +0 Bp		11.01.2023	3,600 Mrd.	ms + 2 area
2,900%	IBRD	Aaa /AAA/-	3,000 Mrd.		19.01.2033	ms +11 Bp	✓	11.01.2023	4,300 Mrd.	ms +12 area
2,875%	SFIL	Aa2 /AA/-	1,500 Mrd.		18.01.2028	FRTR +45 bp		11.01.2023	4,600 Mrd.	FRTR +49 area
2,750%	Saarland	- /-/AAA	0,500 Mrd.		18.01.2030	-3 bp		11.01.2023	0,740 Mrd.	ms - 3 area
2,875%	Export Development Canada	Aaa /AAA/-	2,000 Mrd.		19.01.2028	0 bp	✓	11.01.2023	2,600 Mrd.	ms + 1 area
2,875%	KommuneKredit	Aaa /AAA/-	0,500 Mrd.		19.01.2035	21 bp		12.01.2023		ms + 21 area
2,875%	Agence Francaise de Developpement	- /AA/AA	1,500 Mrd.		21.01.2030	FRTRs +51 bp	✓	12.01.2023	2,100 Mrd.	FRTRs +53 area

## **Covered Bonds**

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

In dieser Woche setzte sich die bereits in der Vorwoche begonnene, hohe Emissionstätigkeit fort.
Insgesamt wurden 13.mit einem Gesamtvolumen von 12,25 Mrd. EUR platziert. Ein Trend hin zu

Dual- oder Multi-Tranche-Transaktionen zeichnet sich derzeit ab. Mit dieser Art der Transaktionsgestaltung ist es möglich verschiedene Investorengruppen, die an unterschiedlichen Laufzeiten interessiert sind, anzusprechen.

DZ Hyp, BPCE SFH und die Deutsche Bank wählten in dieser Woche ein solches Format. Der 3-jährige grüne

Covered Bond der DZ Hyp war es auch, der mit einem Orderbuch von rund 4 Mrd. EUR und einer achtfachen Überzeichnung herausragte. Insgesamt liegt der Nachfrageschwerpunkt weiterhin im kurzen bis mittleren Lauf-

"Die zweite Handelswoche steht, kaum verwunderlich, weiter im Zeichen der unter Hochdruck laufenden Primärmärkte. Dabei führt die tägliche Flut an frischer Ware in allen Assetklassen zu erhöhten NIPs – ein lehrbuchmäßiger Käufermarkt. Der Hauptgrund für die selbst unter Berücksichtigung saisonaler Muster hohe Aktivität ist zweifelsohne im bevorstehenden Rückzug der Notenbanken aus den QE-Maßnahmen zu sehen. Diese hatten den Markt jahrelang stark unterstützt. "

Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba

zeitenband. Bemerkenswerter Weise ist es wieder möglich, längere Laufzeiten von beispielsweise 10 Jahren erfolgreich zu platzieren. Die Neuemissionsprämien verharren auf erhöhtem Niveau. Wie bereits in der Vorwoche, bleibt in den Orderbüchern die Preissensitivität z. T. hoch, wodurch das Spread-Einengungspotential limitiert wird. Insgesamt ist die Chance auf eine Spread-Einengung bei kurzlaufenden Emissionen "nationaler Champions" noch am größten, insbesondere wenn bereits zu Beginn der Vermarktung das Emissionsvolumen limitiert wurde.

Auf dem **Sekundärmarkt** werden bedingt durch die üblichen Switching-Aktivitäten der Kundschaft, "raus aus Alt, rein in Neu", die Risikoaufschläge bei bestehenden Anleihen mit nach oben gezogen. Bei den Laufzeiten bleiben kurze Fälligkeiten weiterhin der "Sweet Spot". Eine Ausweitung der Sekundärmarkt-Spreads kann beobachten werden.

Nach den Äußerungen von Isabell Schnabel, Mitglied des Direktoriums der Europäischen Zentralbank (EZB), werden wohl grüne Investments seitens der Notenbank zukünftig eine größere Bedeutung erhalten. Zunächst scheint es, als würden Supras, Agencies und Corporates dabei im Fokus zu stehen. Eine derartige Vorgehensweise sollte letztlich auch auf Covered Bonds abstrahlen. Dadurch würden u.E. allen voran grüne Covereds aber auch andere ESG-Covereds einen relativen Spread-Support erhalten.

**Ausblick**: Weiterhin ist u. E. in den kommenden Wochen mit einer Fortsetzung des hohen Emissionsaufkommens zu rechnen. Insbesondere unterstützen hohe Fälligkeiten und die bis Ende Februar seitens der EZB anhaltenden Aktivitäten diesen Trend.

#### € Covered Bond Emissionen in der Woche vom 9. Januar 2023

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in € Tap	Fälligkeit	Begebungs- Spread zu Swaps	Begebung	Orderbuch	erste Spread- indikation
3,000%	DZ HYP AG	Aaa /AAA/-	0,500 Mrd.	16.01.2026	ms -4 Bp	09.01.2023	4,000 Mrd.	ms + 1 area
3,000%	DZ HYP AG	Aaa /AAA/-	0,500 Mrd.	30.11.2032	ms +13 Bp	09.01.2023	1,300 Mrd.	ms + 16 area
3,250%	Bank of Nova Scotia	Aaa /-/AAA	1,750 Mrd.	18.01.2028	ms +35 Bp	09.01.2023	2,000 Mrd.	ms + 38 area
3,125%	BPCE SFH	Aaa /AAA/-	1,750 Mrd.	20.07.2027	ms +19 Bp	10.01.2023	2,600 Mrd.	ms + 23 area
3,125%	BPCE SFH	Aaa /AAA/-	1,000 Mrd.	20.01.2033	ms +34 Bp	10.01.2023	1,250 Mrd.	ms + 36 area
3,000%	Deutsche Bank AG	Aaa /-/-	0,500 Mrd.	18.01.2027	ms +5 Bp	10.01.2023	1,900 Mrd.	ms + 10 area
3,000%	Deutsche Bank AG	Aaa /-/-	0,500 Mrd.	18.07.2030	ms +16 Bp	10.01.2023	1,100 Mrd.	ms + 20 area
3,000%	Sparkasse Pforzheim Calw	- /-/AAA	0,500 Mrd.	18.01.2027	ms +8 Bp	10.01.2023	1,700 Mrd.	ms + 12 area
2,875%	NORD/LB	Aa1 /-/-	0,500 Mrd.	19.03.2030	ms +15 Bp	11.01.2023	0,650 Mrd.	ms + 15 area
3,125%	BBVA	Aa1 /-/-	1,500 Mrd.	17.07.2027	ms +27 Bp	11.01.2023	2,709 Mrd.	ms + 32 area
3,125%	RLB Steiermark AG	Aaa /-/-	0,500 Mrd.	18.01.2027	ms +24 Bp	11.01.2023	0,880 Mrd.	ms + 27 area
3,125%	UniCredit Bank Austria AG	Aaa /-/-	1,000 Mrd.	31.07.2026	17 bp	12.01.2023	1,550 Mrd.	ms + 20 area
3,000%	Rabobank	Aaa /-/-	1,250 Mrd.	19.01.2033	19 bp	12.01.2023	1,550 Mrd.	ms + 23 area
2,875%	Deutsche Pfandbriefbank AG	Aa1 /-/-	0,500 Mrd.	19.01.2029	16 bp	12.01.2023	0,460 Mrd.	ms + 16 area
Ougllon, Place	nhora Holaha DCM							

#### Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

## **Senior Unsecured**

Die Flut an Neuemissionen steigt weiter an – selbst für einen Jahresanfang sind die letzten Tage rekordverdächtig. Alleine an den ersten drei Handelstagen der laufenden Woche kam ein Volumen von
12,8 Mrd. EUR an erstrangig unbesicherten Bankanleihen im EUR-Benchmark-Format mit fixem Kupon an den
Markt. Von den insgesamt 15 Transaktionen waren 13 mit Preferred-Rang ausgestattet. Unsere Erwartung, dass
die Emittenten im aktuellen Jahr diese Asset-Klasse vermehrt nutzen, wird also mehr als erfüllt.

Im aufnahmebereiten Marktumfeld gelingt es den Emittenten, die Transaktionen bedarfsgerecht zu strukturieren und darüber hinaus auch etwas längere Laufzeiten durchzusetzen. Die Investoren andererseits haben weiterhin kürzere Anlagehorizonte und zeigen sich hoch Spread sensitiv, wie sich auch an den Dual Tranche Deals zeigt. Auffallend ist darüber hinaus, dass im aktuellen Zinsumfeld wieder **Floater** platziert werden. Dieser Trend dürfte vor allem im kurzen Laufzeitensegment anhalten.

Während der Primärmarkt auch in der zweiten Handelswoche dieses Jahres im Fokus steht, kommt der Sekundärmarkt langsam in Gang. Die Spreads der jüngst begebenen Anleihen entwickelten sich allerdings recht unterschiedlich. Die Emittenten scheinen keine Zeit verlieren zu wollen und nutzen das offene Marktfenster, um ihre dieses Jahr umfangreichen Fälligkeiten zu refinanzieren. Das freundliche Marktumfeld mit zuversichtlichem Bonitätsausblick für die Bankenbranche ebnet hierfür den Weg.

In unserem gestern veröffentlichten Ausblick für das Jahr 2023 gehen wir von einem anhaltend stabilen Bonitätstrend für den europäischen Bankensektor aus. Der Sektor könnte 2023 nicht zuletzt dank weiter steigender Zinsgewinne erneut zu den Outperformern gehören. Hinzu kommt, dass die Institute nach den Regulierungsreformen der letzten Jahre über eine äußerst robuste Bilanzqualität mit hohen Eigenkapitalquoten verfügen. (siehe unsere Publikation "Europäische Banken: Mit Zuversicht ins Jahr 2023")

Ausblick: Der Emissionsbedarf europäischer Banken im Jahr 2023 ist erneut äußerst hoch. Gründe hierfür sind vor allem hohe Fälligkeiten und regulatorische Anforderungen an das gesamte Haftkapital (MREL/TLAC). Wir erwarten daher für das Gesamtjahr



2023, dass ein gegenüber Vorjahr unverändertes Rekordvolumen von rund 180 Mrd. EUR an EUR-Benchmark Bankanleihen mit fixem Kupon an den Markt kommt (siehe unsere Publikation "Primärmarkt Update EUR Benchmark Bankanleihen" vom 5.1.2023). Die Emittenten werden daher offene Marktfenster weiter rege nutzen und dahei keine Zeit verlieren.

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in € Tap	Fälligkeit	Begebungs- Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread- indikation
3m€+55 Bp	Banco Santander, S.A.	A2 /A+/A	2,000 Mrd.	16.01.2025	ms +55 Bp		09.01.2023	3,100 Mrd.	3m€+80 area
3,750%	Banco Santander, S.A.	A2 /A+/A	1,750 Mrd.	16.01.2026	ms +80 Bp		09.01.2023	2,300 Mrd.	ms + 100/105 bp
3,875%	Banco Santander, S.A.	A2 /A+/A	1,250 Mrd.	16.01.2028	ms +110 Bp		09.01.2023	1,800 Mrd.	ms + 130/135 bp
4,000%	Erste Group Bank AG	A2 /A+/A	0,750 Mrd.	16.01.2031	ms +125 Bp		09.01.2023	1,500 Mrd.	ms + 150 area
3,703%	Westpac Banking Corporation	Aa3 /AA-/-	1,000 Mrd.	16.01.2026	ms +60 Bp		10.01.2023	1,400 Mrd.	ms + 75/80 bp
3,799%	Westpac Banking Corporation	Aa3 /AA-/-	0,500 Mrd.	17.01.2030	ms +90 Bp		10.01.2023	0,825 Mrd.	ms + 105/110 bp
4,800%	UniCredit S.p.A.	Baa1/BBB/BBB	1,000 Mrd.	17.01.2029	ms +190 Bp		10.01.2023	2,400 Mrd.	ms + 220 area
3m +98 Bp	NatWest Markets Plc	A1 /A-/A+	0,750 Mrd.	13.01.2026	ms +98 Bp		10.01.2023	1,500 Mrd.	3m€ 130 area
4,250%	NatWest Markets Plc	A1 /A-/A+	0,750 Mrd.	13.01.2028	ms +130 Bp		10.01.2023	1,250 Mrd.	ms + 155 area
4,125%	BAWAG P.S.K.	A2 /-/-	0,500 Mrd.	18.01.2027	ms +115 Bp	✓	10.01.2023	1,200 Mrd.	ms + 140/145 bp
7,250%	Luminor Bank AS	Baa1 /-/-	0,300 Mrd.	16.01.2026	ms +397 Bp		10.01.2023	0,500 Mrd.	
4,000%	Länsförsäkringar Bank AB	A1 /A/-	0,500 Mrd.	18.01.2027	ms +115 Bp	✓	11.01.2023	1,000 Mrd.	ms + 140/145 bp
3,652%	Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	AA3 /AA-/A+	1,000 Mrd.	20.01.2026	60 bp		11.01.2023	1,450 Mrd.	ms + 75/80 bp
4,000%	Credit Agricole SA	Aa3 /A+/AA-	1,000 Mrd.	18.01.2033	120 bp		11.01.2023	2,100 Mrd.	ms + 140/145 bp
4,875%	Banco BPM S.p.A.	Ba1 /-/BBB-	0,750 Mrd.	18.01.2027	205 bp	✓	11.01.2023	1,400 Mrd.	ms + 230 area
6,250%	Banca IFIS S.p.A.	Baa3 /-/BB+	0,300 Mrd.	19.01.2027	337 bp		12.01.2023	0,400 Mrd.	
6,875%	Iccrea Banca S.p.A.	-/BB/BB-	0,500 Mrd.	20.01.2028	400 bp	✓	12.01.2023	0,750 Mrd.	
7,125%	Raiffeisenbank a.s.	Baa2 /-/-	0,500 Mrd.	19.01.2026	393 bp		12.01.2023		
Quellen: Bloo	mberg, Helaba DCM								

#### € Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 9. 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%	ABN AMRO Bank NV	Baa1 /BBB/A	1,000 Mrd.	16.01.2028	ms +115 Bp		09.01.2023	1,950 Mrd.	ms + 140/145 bp	
4,875%	Bank of Ireland Group plc	A3/BBB-/BBB	0,750 Mrd.	16.07.2028	ms +205 Bp	ms +205 Bp ✓		5,000 Mrd.	ms + 245 area	
4,375%	La Banque Postale	Baa2 /BBB-/A	0,750 Mrd.	17.01.2030	ms +155 Bp		09.01.2023	1,030 Mrd.	ms + 170-175 bp	
4,375%	BNP Paribas SA	Baa1 /A-/A+	1,000 Mrd.	13.01.2029	ms +145 Bp	✓	10.01.2023	1,700 Mrd.	ms + 175 area	
3m€+43 Bp	Royal Bank of Canada	A1 /A/AA-	1,750 Mrd.	17.01.2025	ms +43 Bp		10.01.2023	1,900 Mrd.	3m€ 60 area	
5,125%	Commerzbank AG	Baa2 /BBB-/-	0,750 Mrd.	18.01.2030	240 bp		11.01.2023	4,100 Mrd.	ms + 270 area	
3mE+45 Bp	Toronto-Dominion Bank	A1 /A/AA-	2,000 Mrd.	20.01.2025	3m€ 45 bp		12.01.2023		3m€ 60 bp area	
Quellen: Bloomber	rg, Helaba DCM									

## Berichtstermine ausgewählter Banken

Emittent	Datum
JPMORGAN CHASE & CO	13.01.2023
CITIGROUP INC	13.01.2023
BANK OF AMERICA CORP	13.01.2023
WELLS FARGO & CO	13.01.2023
GOLDMAN SACHS GROUP INC	17.01.2023
BANKINTER SA	19.01.2023

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

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

E-STOXX 600 Banken	151	1,49%	8,91%	iBoxx € Cov. Germany	4,9	-0,3	-1,1	iTraxx Senior Financial	89,1	-4,1	-3,2
10J-Rendite	2,19	-0,09	0,25	iBoxx € Cov. Bonds	17,8	0,1	-0,3	iBoxx € Supranational	15,9	0,65	2,21
Swap 10J	2,79	-0,09	0,19	iBoxx € Banks PS	82,3	-0,6	10,7	iBoxx€Agencies	1,6	-1,17	2,76
iBoxx € Germany	-47,02	-0,90	7,30	iBoxx Banks NPS	124,0	-1,7	11,5	iBoxx € Sub-Sov. Germany	11,8	0,81	0,31
iBoxx € EU	21,57	0,52	2,82	iBoxx Banks Subordinated	192,6	-1,5	12,9	iBoxx € Sub-Sovereign	26,7	0,43	1,53

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

## Freizeittipp für's Wochenende: Erlebnisbergwerk Merkers(Thüringen)

## Erlebnisbergwerk Merkers, (Krayenberggemeinde OT Merkers)

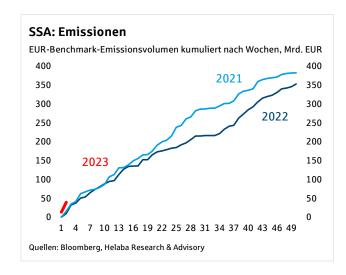


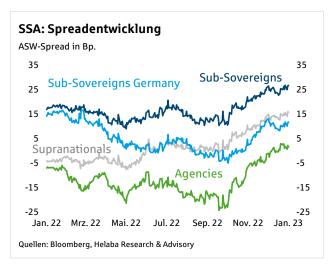
Tief unter den Hügeln der Rhön liegt seit Millionen Jahren ein wertvoller Schatz vergraben: Kaligestein. Fast hundert Jahre lang wurden die Mineralien in der Grube Merkers abgebaut, nun können Sie diesen besonderen Ort selbst erkunden. Erleben Sie Bergbautechnik zum Anfassen, verfolgen Sie im historischen Goldraum die Spuren des legendären Reichsbank-Schatzes, und bestaunen Sie in der weltweit einmaligen Kristallgrotte das Funkeln der riesigen Salzkristalle.

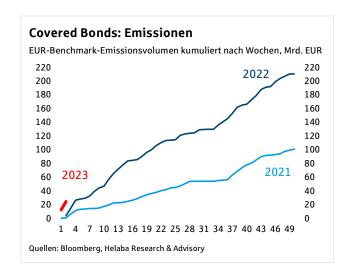
**Erlebnisbergwerk Merkers** 

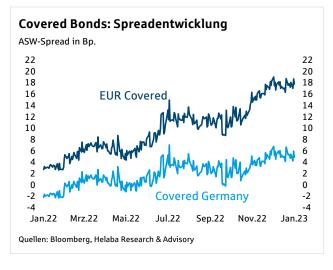
Haben Sie Ideen für Freizeittipps? Gerne nehmen wir Ihre Anregungen unter research@helaba.de entgegen. Quelle: https://www.erlebnisbergwerk.de

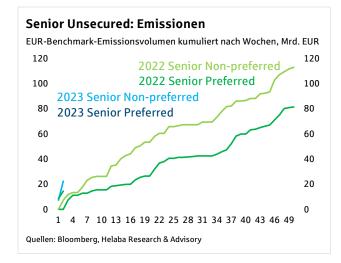
## Chartbook SSA, Covered Bonds, Senior Unsecured

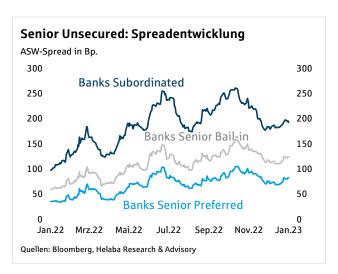












## **Neues von Research & Advisory**



- → WOCHENAUSBLICK
- → Im Fokus: Europäische Banken: Mit Zuversicht ins Jahr 2023
- → Primärmarkt update EUR Benchmark Bankanleihen
- → IM FOKUS: 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/