



## Weekly Market Update



**Primärmarktumfeld:** Nach Ansicht von Ignazio Visco hat die EZB das Niveau fast erreicht, an dem sie die Zinserhöhungen einstellen muss, wenngleich die Geldpolitik ausreichend restriktiv bleiben sollte. Laut dem US-Beige Book wächst die Wirtschaft moderat. Die Primärmärkte stellen sich zunehmend differenzierter dar, bei Covereds ist u.E. ein Repricing in vollem Gange.

### Emissionsbarometer

#### SSAs



Das Gros der Emissionen läuft nach wie vor sehr gut durch. Allerdings zeigt das Beispiel der Council of Europe Development Bank, dass zwischen den Emittenten verstärkt differenziert wird und das Pricing eine große Rolle spielt.

#### Covered Bonds



Die Primärmarktbedingungen trüben sich zunehmend ein. Das Ende der Spread-Ausweitungstendenz ist nicht in Sicht und Emissionen sind nicht zwingend Selbstläufer. Auf dem Sekundärmarkt dominiert die Angebotsseite.

#### Senior Unsecured

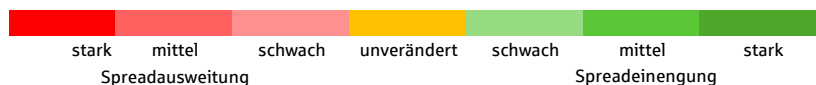


In diesem Segment bleibt der Primärmarkt sehr aktiv. Auffällig ist der hohe Anteil von weniger bekannten Emittenten. Sie nutzen das für sie günstige Marktumfeld rege, während sich die großen Wettbewerber vermehrt dem USD-Markt zuwenden. Dieser Trend dürfte u.E. vorerst anhalten.

### Risiko-Trendindikator: Risikoaversion verstärkt sich

Relative\* ASW-Spread Veränderung

| IBOXX EURO                 | 1 Tag | 1 Woche | 4 Wochen | 13 Wochen | 52 Wochen | 104 Wochen |
|----------------------------|-------|---------|----------|-----------|-----------|------------|
| Germany                    | 0,10  | 0,23    | 0,42     | 0,20      | 2,69      | -0,15      |
| European Union             | 0,02  | 0,03    | 0,15     | -0,29     | 1,67      | 1,95       |
| Germany Covered            | 0,04  | 0,12    | 0,19     | 0,29      | 1,14      | 1,45       |
| EU Covered                 | 0,02  | 0,06    | 0,12     | 0,14      | 0,99      | 1,46       |
| Banks senior preferred     | 0,04  | -0,01   | 0,25     | -0,13     | 0,10      | 1,85       |
| Banks senior bail-in (SNP) | 0,04  | -0,02   | 0,24     | -0,20     | -0,45     | 1,55       |
| Banks subordinated         | 0,03  | 0,01    | 0,31     | 0,06      | -0,38     | 2,35       |
| Supranational              | 0,02  | 0,01    | 0,08     | -0,23     | 1,55      | 1,58       |
| Agencies                   | 0,07  | 0,13    | 0,29     | 0,19      | 2,33      | 0,50       |
| Sub-Sovereigns Germany     | 0,01  | -0,01   | -0,01    | -0,01     | 0,78      | -0,60      |
| Sub-Sovereigns             | 0,03  | 0,01    | 0,09     | -0,15     | 1,18      | 0,31       |



\*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet  
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Das Stimmungsbild erhielt zuletzt einen Dämpfer. Die ausgeprägte Rotfärbung unseres Risiko-Trendindikators zeigt, dass alle (hier betrachteten) Assetklassen betroffen sind.



## SSAs

Das Primärmarktgeschäft im SSA-Segment belebte sich in dieser Woche deutlich. Die Emissionen der **EIB** (3 Mrd. EUR, 5 Jahre, WNG) ragte mit einer 7,6-fachen Überzeichnung des Orderbuchs heraus. Der finale Spread wurde bei MS-13 Bps. vs. MS-11 Bps. in der Vermarktung fixiert. Die Emission der **Weltbank** eines 15-jährigen Sustainability-Bonds erfreute sich mit einem mit 4,8 Mrd. EUR gefüllten Buchs einer, in an- betracht der langen Laufzeit, sehr guten Nachfrage. Die **Investitionsbank Berlin** (500 Mio. EUR, 5 Jahre, Social, WNG) überquerte die Ziellinie ebenfalls gut. Die 1 Mrd. EUR-Bond-Platzierung der **Council of Europe Development Bank** (CoE) traf auf überschaubare Nachfrage. Eine deutlich bessere Bilanz verbuchte die **Development Bank of Japan** (DBJ) mit der Emission einer Nachhaltigkeitsanleihe – etwas mehr als ein Jahr nach einer nahezu identischen Platzierung. Das Buch war 12,80-fach deutlich überzeichnet (im VJ 5,8-fach).

**Ausblick:** Für die kommende Woche befindet sich bereits die EU in der Pipeline. Der Markt rechnet mit einer Trans- aktion im 7-jährigen Laufzeitenbereich.

€ SSA Emissionen in der Woche vom 4. September 2023

| Kupon  | Emittent                           | Rating (M/S&P/F) | Volumen in € | Tap | Fälligkeit | Begebungs- Spread zu Swaps | ESG | Begebung   | Orderbuch     | erste Spread- indikation |
|--------|------------------------------------|------------------|--------------|-----|------------|----------------------------|-----|------------|---------------|--------------------------|
| 3,000% | EIB                                | Aaa /AAA/AAA     | 3,000 Mrd.   |     | 15.11.2028 | ms -13 Bp                  |     | 05.09.2023 | 23,000 Mrd.   | ms -11 area              |
| 3,450% | IBRD                               | Aaa /AAA/-       | 2,500 Mrd.   |     | 13.09.2038 | ms +29 Bp                  | ✓   | 05.09.2023 | 4,800 Mrd.    | ms +30 area              |
| 3,125% | Investitionsbank Berlin            | - /- /AAA        | 0,500 Mrd.   |     | 13.09.2028 | ms -1 Bp                   | ✓   | 06.09.2023 | 0,830 Mrd.    | ms -1 area               |
| 3,125% | Council of Europe Development Bank | Aaa /AAA/AAA     | 1,000 Mrd.   |     | 13.09.2028 | ms -7 Bp                   |     | 06.09.2023 | not disclosed | ms -7 area               |
| 3,500% | Development Bank of Japan          | A1 /A/-          | 0,500 Mrd.   |     | 13.09.2027 | ms +22 Bp                  | ✓   | 06.09.2023 | 6,400 Mrd.    | ms+25 area               |
| 2,875% | KfW                                | Aaa/AAA/AAA      | 1,000 Mrd.   | ✓   | 07.06.2033 | ms +0 Bp                   |     | 07.09.2023 | 0,925 Mrd.    | ms flat                  |

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



## Covered Bonds

Trotz eines US-Feiertages am Montag zeigte sich der Primärmarkt zu Wochenbeginn überraschend aktiv. Den Auftakt machten die spanische Banco Santander Totta mit einer 3-jährigen und die französische BPCE SFH mit einer 5,5-jährigen Benchmark. Am Dienstag folgte die Banco di Desio e della Brianza (400 Mio. EUR, 4 Jahre), nach einer rund 4-jährigen Primärmarkt-Abstinenz. Anhand des Beispiels der Banco Desio und der Emission durch die Volksbank Wien in der Vorwoche, ebenfalls nach langer Pause, wird deutlich dass „alte Emittenten“ wieder verstärkt an den Primärmarkt zurückkehren. Banco Desio ging mit der Ankündigung mindes- tens 300 Mio. EUR platzieren zu wollen in die Vermarktung. Bei einem Orderbuch von 900 Mio. EUR entschied sich die Emittentin letztlich für ein Volumen von 400 Mio. EUR. Das Emissionsvolumen italienischer Emittenten sum- miert sich YTD auf rund 7 Mrd. EUR. Die Landesbank Berlin war, ebenfalls am Dienstag, mit einer Sub-Benchmark (250 Mio. EUR, 5,5 Jahre) aktiv. Das angestrebte Volumen konnte nur mit Mühe erreicht werden, der finale Spread (MS+ 17 Bps.) fiel im Vergleich zur Vermarktung unverändert aus. Insgesamt ist u.E. das Repricing im Covered Bond-Segment in vollem Gange. Durch das schwache Abschneiden der Primäremissionen schwindet zunehmend die Möglichkeit die anfängliche Spread-Vorgabe während des Bookbuildings einzuengen, die Neuemissionsprä- mien steigen hingegen kontinuierlich an.

„Ein Ende des Ausweitungsdrucks bei Covereds scheint derzeit nicht in Sicht. Angebot und Nachfrage sind nicht ausgeglichen und das Ende von QE hat einen substantiellen negativen Side-Effect. Dieser Prozess ist schmerzlich und dürfte noch einige Zeit anhalten. Sekundär ist seit einigen Tagen die Schwäche von Core Namen (insbes. DE) auffällig, vor allem im Vergleich zu peripheren Titeln. Ebenso bemerkenswert ist, dass die teils hohen Prämien bei Neuemissionen kein Anschluss-Momentum erzeugen.“

Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba

**Ausblick:** Der Markt hangelt sich auf immer höhere Spread-Niveaus zumal, nach Ansicht unseres Handels, viele Akteure weiterhin ein erhöhtes Angebot antizipieren. Die Liquidität dürfte vor dem Hintergrund des nahen Endes quantitativer Maßnahmen durch die wichtigsten Notenbanken, eher dünn bleiben. Die wenigen, verbleibenden

Käufer bestimmen die Levels. Die **ECBC-Veranstaltungen und-Konferenztage**, vom 12-14. September in München stehen vor der Tür. An diesen Tagen dürften die Primärmarktaktivitäten im Covered Bond-Segment wohl eher gegen Null tendieren und an den anderen Tagen der Woche dafür etwas deutlicher ausfallen.

€ Covered Bond Emissionen in der Woche vom 4. September 2023

| Kupon  | Emittent                       | Rating (M/S&P/F) | Volumen in € | Tap | Fälligkeit | Begebungs-Spread zu Swaps | ESG | Begebung   | Orderbuch     | erste Spread-indikation |
|--------|--------------------------------|------------------|--------------|-----|------------|---------------------------|-----|------------|---------------|-------------------------|
| 3,375% | BPCE SFH                       | Aaa /AAA/-       | 1,000 Mrd.   |     | 13.03.2029 | ms +29 Bp                 |     | 04.09.2023 | 1,900 Mrd.    | ms + 33 area            |
| 3,750% | Banco Santander Totta, S.A.    | Aa2 /-/AA-       | 0,850 Mrd.   |     | 11.09.2026 | ms +40 Bp                 |     | 04.09.2023 | 1,250 Mrd.    | ms + 40 area            |
| 3,375% | Landesbank Berlin              | Aaa /-/          | 0,250 Mrd.   |     | 12.03.2029 | ms +17 Bp                 |     | 05.09.2023 | not disclosed | ms + 17 area            |
| 4,000% | Banco di Desio e della Brianza | - /-/AA          | 0,400 Mrd.   |     | 13.03.2028 | ms +75 Bp                 |     | 05.09.2023 | 0,900 Mrd.    | ms + 80 area            |

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



## Senior Unsecured

Der Primärmarkt für erstrangig unbesicherte Bankanleihen zeigt sich – unbeeindruckt vom US-Feiertag zu Wochenbeginn (Labor Day) – **weiterhin äußerst aktiv**. Auffällig ist, dass vergleichsweise viele **weniger bekannte Emittenten das für sie freundliche Marktumfeld nutzen**. Größere Emittenten mit Zugang zum USD-Markt finden dort derzeit attraktivere Konditionen. Nachdem die europäischen Banken zu Beginn des Jahres monatelang mit teuren USD-Kursen konfrontiert waren, hat sich die Marktdynamik nun daher zugunsten der Währung verschoben. Die Investoren greifen bei fehlender Aktivität von Top-Emittenten am EUR-Markt beherzt auch bei schwächeren Bonitäten zu.

Die Transaktionen verliefen alle recht erfolgreich, wie man an den **gut überzeichneten Orderbüchern** ablesen kann. Renditen scheinen bei den Investoren derzeit mehr im Fokus zu stehen als Bonitäten. Die mittlere Laufzeit der Neuemissionen lag bei 5,5 Jahren.

Insgesamt 12 Senior-Unsecured-Transaktionen mit fixem Kupon konnten im bisherigen Wochenverlauf erfolgreich platziert werden. 6 Anleihen davon befinden sich auf Non-preferred Rang, **9 Papiere haben ein Rating von BBB oder gar BB**. Mit Unicaja Banco (Spanien), Landsbankinn (Island) und Banca IFIS (Italien) emittierten drei Häuser Volumina in Höhe von lediglich 300 Mio. EUR. Das durchschnittliche Emissionsvolumen lag bei 800 Mio. EUR. Immerhin 5 Anleihen erschienen in nachhaltigem Format.

„Nach dem Sommer bleibt das Zinsumfeld volatil. Die iTraxx Indizes und Cash Bonds handeln im Wochenvergleich etwas weiter. Die Notenbanksitzungen im September werfen nun ihre Schatten voraus und es kommen täglich neue Aussagen von Notenbankvertretern hinzu, die ein sehr zerrissenes Bild aufzeigen. Das Widening bei Cash Bonds findet sowohl bei Preferreds als auch bei Non-preferreds statt, da durch die Neuemissionen ständig neue Datenpunkte hinzukommen und mit den soliden Neuemissionsprämien von meist 10 Bp. eine Verschiebung der Kurven erfolgt, und durch Switches der Investoren ebenfalls ein leichtes Widening ausgelöst wird. Die Handelstische absorbieren die Verkäufe bisher gut.“

Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba

**Ausblick:** Hohe Fälligkeiten bleiben weiterhin ein bestimmender Faktor am Primärmarkt für erstrangig unbesicherte Bankanleihen. Viele Häuser sind **gemessen an ihren Emissionsplänen bereits gut vorangekommen**, Pre-Funding erlangt angesichts des freundlichen Marktumfelds jedoch bereits Bedeutung. Wir gehen von **weiterhin recht lebhafter Primärmarktaktivität** in den kommenden Wochen aus, auch wenn das richtige Timing angesichts anstehender Notenbankentscheidungen und volatiler Märkte herausfordernd bleibt.

## € Senior Preferred Emissionen in der Woche vom 4. September 2023

| Kupon  | Emittent                                                        | Rating (M/S&P/F) | Volumen in € | Tap | Fälligkeit | Begebungs-Spread zu Swaps | ESG | Begebung   | Orderbuch  | erste Spread-indikation |
|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------|--------------|-----|------------|---------------------------|-----|------------|------------|-------------------------|
| 6,375% | Landsbankinn hf                                                 | -/BBB/-          | 0,300 Mrd.   |     | 12.03.2027 | ms +313 Bp                | ✓   | 05.09.2023 | 1,500 Mrd. | 7.000% area             |
| 7,500% | Banco de Credito Social Cooperativo (Grupo Cooperativo Cajamar) | -/BB+/-          | 0,650 Mrd.   |     | 14.09.2029 | ms +426 Bp                | ✓   | 05.09.2023 | 1,350 Mrd. | 7.875% area             |
| 4,125% | Belfius Bank SA/NV                                              | A1 /A/-          | 1,000 Mrd.   |     | 12.09.2029 | ms +95 Bp                 |     | 05.09.2023 | 2,000 Mrd. | ms + 120 area           |
| 6,875% | Banca IFIS S.p.A.                                               | Baa3 /-/BB+      | 0,300 Mrd.   |     | 13.09.2028 | ms +370 Bp                |     | 06.09.2023 | 0,345 Mrd. | 6.875% area             |
| 4,375% | Santander Consumer Bank AG                                      | A2 /A/A          | 0,750 Mrd.   |     | 13.09.2027 | ms +115 Bp                |     | 06.09.2023 | 1,600 Mrd. | ms + 140 area           |
| 4,125% | BFCM                                                            | Aa3 /A+/AA-      | 0,750 Mrd.   |     | 18.09.2030 | ms +100 Bp                | ✓   | 07.09.2023 | 2,500 Mrd. | ms + 130 area           |

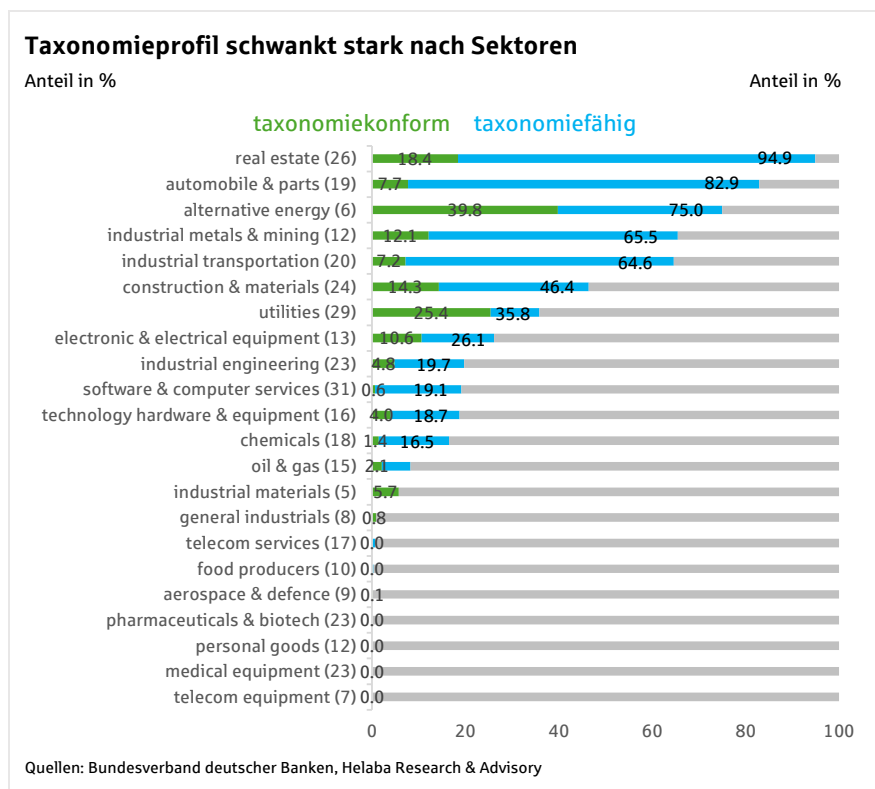
Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

## € Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 4. September 2023

| Kupon  | Emittent                         | Rating (M/S&P/F) | Volumen in € | Tap | Fälligkeit | Begebungs-Spread zu Swaps | ESG | Begebung   | Orderbuch  | erste Spread-indikation |
|--------|----------------------------------|------------------|--------------|-----|------------|---------------------------|-----|------------|------------|-------------------------|
| 5,750% | BPER Banca S.p.A.                | Ba1 /-/BBB-      | 0,500 Mrd.   |     | 11.09.2029 | ms +260 Bp                |     | 04.09.2023 | 1,300 Mrd. | ms + 285 area           |
| 6,500% | Unicaja Banco, S.A.              | - /-/BB+         | 0,300 Mrd.   |     | 11.09.2028 | ms +325 Bp                | ✓   | 04.09.2023 | 1,350 Mrd. | ms + 350 area           |
| 4,875% | Mediobanca SpA                   | Baa3 /BBB-/BBB-  | 0,500 Mrd.   |     | 13.09.2027 | ms +145 Bp                | ✓   | 06.09.2023 | 2,000 Mrd. | ms + 170 area           |
| 8,375% | mBank                            | - /BB+/BBB-      | 0,750 Mrd.   |     | 11.09.2027 | ms +507 Bp                | ✓   | 06.09.2023 | 1,500 Mrd. | 8.750% area             |
| 4,875% | Bankinter S.A.                   | Baa2 /BBB/-      | 0,500 Mrd.   |     | 13.09.2031 | ms +175 Bp                |     | 06.09.2023 | 1,250 Mrd. | ms + 200 area           |
| 6,000% | Raiffeisen Bank International AG | Baa2 /-/         | 0,500 Mrd.   |     | 15.09.2028 | ms +275 Bp                |     | 07.09.2023 | 1,200 Mrd. | ms + 300 area           |

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

## Chart of the Week



Der Bundesverband deutscher Banken (BdB) kommt in einer diese Woche veröffentlichten **Studie** zu dem Schluss, dass die ab 2024 zu veröffentlichende **Green Asset Ratio (GRA)** das Nachhaltigkeitsprofil der Banken nur sehr eingeschränkt abbildet. Grund sei vor allem, dass die Industrie erst am Anfang der Transformation stehe. Der Anteil taxonomiefähiger Umsätze liege bei 450 im Rahmen der Studie untersuchten Unternehmen bei nur 30 %. Davon seien lediglich 7 %-Punkte taxonomiekonform. Die Kennzahlen schwanken allerdings stark nach Sektoren: In der **Immobilienbranche** etwa liege der Anteil der Taxonomiefähigkeit bei rund 95 %, in Branchen wie **Telekommunikation und Pharma** hingegen bei Null. Auch

Projektgesellschaften, die bspw. bei Windparks oder Gewerbeimmobilien eingesetzt werden, bleiben außen vor. Gemäß der Auswertung werden die GRAs der Banken wohl im niedrigen einstelligen Bereich liegen. Immerhin befanden sich die Quoten bei den Investitionsausgaben (CapEx) mit rund 46 % für den taxonomiefähigen Anteil und 20 % für den taxonomiekonformen Anteil höher, was für einen Anstieg der GRAs spreche.



## Kurzmeldungen

**7.9/5.9. Bausparkasse Schwäbisch Hall und Cassa di Risparmio di Bolzano SpA neue Covered Bond Label-Mitglieder:** Die [Covered Bond Label Foundation](#) freut sich, die Bausparkasse Schwäbisch Hall und die Cassa di Risparmio di Bolzano SpA als neue Mitglieder zu begrüßen. Insgesamt sind 132 Emittenten mit 174 Deckungsmassen aus 24 Ländern vertreten.

**6.9. Klimastresstest:** Der zweite Klimastresstest der Europäischen Zentralbank (EZB) zeigt, dass eine Beschleunigung des Übergangs zu einer grüneren Wirtschaft günstiger wäre als eine Verzögerung. Wie [Reuters](#) berichtet, sagte die EZB, dass trotz höherer Anfangskosten die jährlichen Kreditverluste der Banken auf diesem Weg aufgrund niedrigerer Energiekosten und finanzieller Risiken im Jahr 2026 einen Höchststand von 13 Milliarden Euro erreichen würden, bevor sie bis 2030 auf 6,6 Milliarden Euro sinken würden.

**4.9. Aussagekraft der Green Asset Ratio gemäß BdB-Studie begrenzt:** Gemäß der [Analyse](#) des Bundesverbandes deutscher Banken (BdB) zu den Taxonomiequoten von 450 Unternehmen bildet die Green Asset Ratio (GAR) die Nachhaltigkeitsprofile der Banken nur unzureichend ab. So erfasse die Taxonomie nur etwa 30 Prozent der Wirtschaft überhaupt. Für Banken soll unter anderem ab 2024 die GRA als zentrale Kennzahl den nachhaltigen Anteil der Bilanzsumme beschreiben. ([Bankenverband](#))

**3.9. Standard für grüne Anleihen:** Der weltweite Absatz von Green Bonds dürfte sich dank einer unterstützenden EU-Politik und stabilerer Zinssätze beschleunigen. "Die Dringlichkeit des Klimawandels hat sowohl den Unternehmen, die sich um eine Energiewende bemühen, als auch dem globalen Bankensektor, der weiterhin eine wachsende Zahl grüner Projekte finanziert, Auftrieb gegeben", sagte Amelia Rice, Managing Associate Capital Markets bei Linklaters, gegenüber S&P Global Market Intelligence. ([Bloomberg](#))

**3.9. Italiens neue Steuer auf Bankgewinne:** Italiens neue Steuer auf Bankgewinne könne korrigiert werden, sagte Wirtschaftsminister Giancarlo Giorgetti und bestritt, dass die Steuer ungerecht sei. Wie [Reuters](#) berichtet, hat die italienische Regierung den Banken einen überraschenden Schlag versetzt, indem sie eine einmalige Steuer in Höhe von 40 Prozent auf die Gewinne der Kreditgeber eingeführt hat, die sich aus höheren Zinssätzen ergeben.

**1.9. Immobilienfinanzierungen über 28,2 Mrd. Euro im zweiten Quartal zugesagt:** Die [vdp](#)-Mitgliedsinstitute sagten im zweiten Quartal 2023 Darlehen für Wohn- und Gewerbeimmobilien in Höhe von 28,2 Mrd. Euro zu, dies entspricht einem Rückgang um 38,2 % im Vergleich zum Vorjahresquartal. Gegenüber dem ersten Quartal 2023 stiegen die Kreditzusagen um 10,2 % an, gleichwohl befanden sie sich damit nach wie vor auf geringem Niveau.

**1.9. Reformbedarf nach Übernahme der Credit Suisse:** Die Expertengruppe "Bankenstabilität" hat sich in einem Bericht mit der Frage befasst, welche Reformen nach der Übernahme der Credit Suisse durch die UBS umgesetzt werden sollten. Die Schweizerische Bankiervereinigung (SBVg) hält fest, dass der Bericht einen wertvollen Beitrag zur vertieften Analyse der Krise bei der Credit Suisse leistet, insbesondere in Bezug auf die Liquidität und die Liquiditätsversorgung. ([Swiss Banking](#))

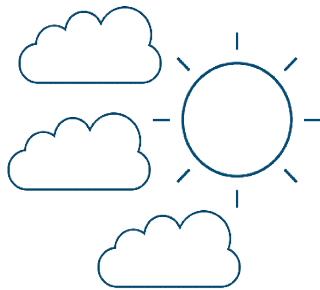
**Marktdaten** (aktuell\*, ggü. 1 Woche, ggü. 4 Wochen)

|                    |        |        |        |                          |       |     |      |                          |      |     |     |
|--------------------|--------|--------|--------|--------------------------|-------|-----|------|--------------------------|------|-----|-----|
| E-STOXX 600 Banken | 154    | -3,13% | -3,40% | iBoxx € Cov. Germany     | 10,6  | 1,9 | 2,5  | iTraxx Senior Financial  | 83,1 | 3,3 | 0,6 |
| 10J-Rendite        | 2,66   | 0,12   | 0,19   | iBoxx € Cov. Bonds       | 23,8  | 1,8 | 2,7  | iBoxx € Supranational    | 16,6 | 1,1 | 2,0 |
| Swap 10J           | 3,20   | 0,08   | 0,10   | iBoxx € Banks PS         | 80,5  | 1,6 | 7,5  | iBoxx € Agencies         | 2,6  | 2,6 | 4,3 |
| iBoxx € Germany    | -41,04 | 4,89   | 7,48   | iBoxx Banks NPS          | 109,6 | 1,2 | 8,9  | iBoxx € Sub-Sov. Germany | 9,9  | 0,9 | 1,1 |
| iBoxx € EU         | 21,58  | 1,31   | 3,05   | iBoxx Banks Subordinated | 199,3 | 2,5 | 16,1 | iBoxx € Sub-Sovereign    | 24,5 | 1,2 | 2,3 |

\*Schlusskurse vom Vortag

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

**Freizeittipp für's Wochenende: Invictus Games in Düsseldorf**



Die 2014 durch Prinz Harry, The Duke of Sussex, initiierten **Invictus Games** finden 2023 erstmals in Deutschland, vom 9. – 16. September in Düsseldorf, statt.

Unter dem Motto „**A Home for Respect**“ werden rund 500 Wettkämpferinnen und Wettkämpfer aus 21 Nationen sowie rund 1.000 Familienangehörige und Freunde zu Wettkämpfen in zehn Disziplinen erwartet.

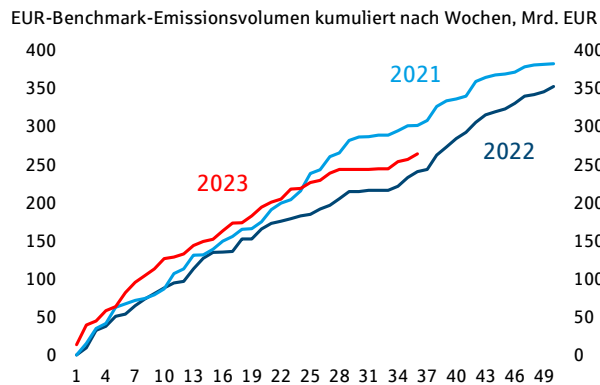
Weitere Informationen: [Invictus Games](#)

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

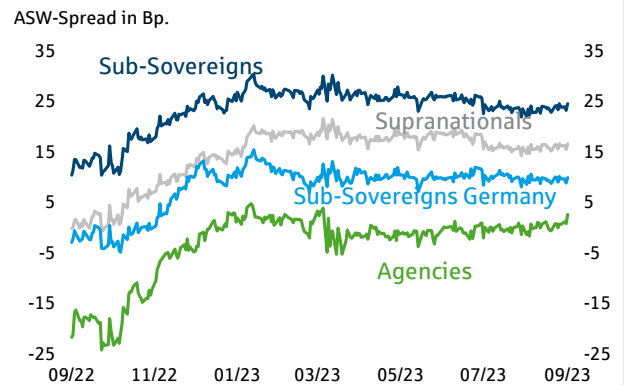
Quelle: [www.invictusgames23.de](http://www.invictusgames23.de)

## Chartbook SSAs, Covered Bonds, Senior Unsecured

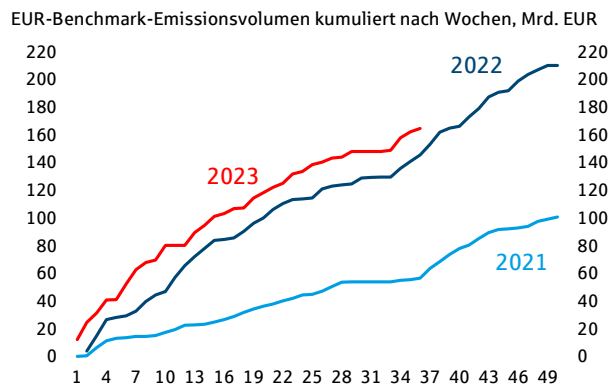
### SSAs: Emissionen



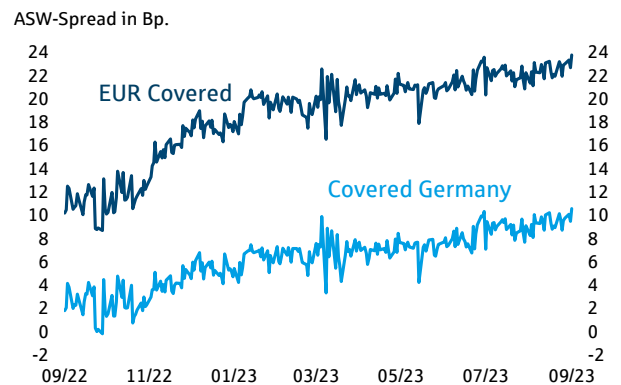
### SSAs: Spreadentwicklung



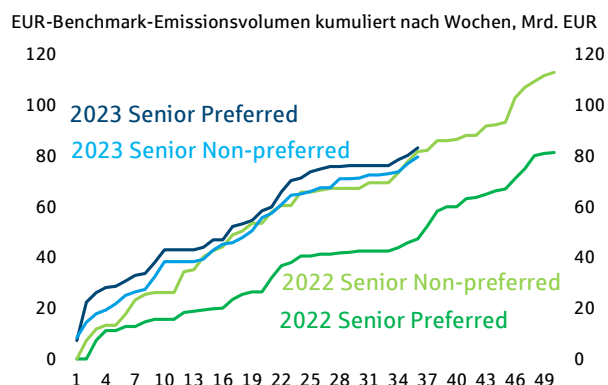
### Covered Bonds: Emissionen



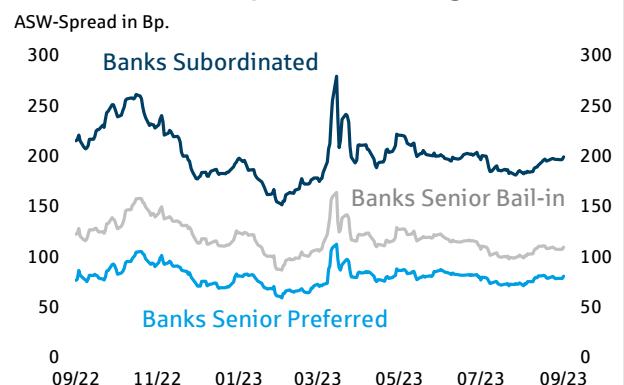
### Covered Bonds: Spreadentwicklung



### Senior Unsecured: Emissionen



### Senior Unsecured: Spreadentwicklung





## Neues von Research & Advisory

→ [WOCHENAUSBLICK](#)

→ [IM FOKUS: BRICS – BRICS AUF DEM WEG ZUM GLOBALEN PLAYER?](#)

→ [IM FOKUS AKTIEN: UPDATE HELABA-BEST-INDIKATOR](#)

→ [MÄRKTE UND TRENDS AUGUST 2023](#)

→ [MÄRKTE UND TRENDS AUGUST 2023 \(VIDEO\)](#)

→ [IM FOKUS: DEUTSCHER WOHNUNGSMARKT](#)

→ [IM FOKUS: FINANZPLATZ – MAIN METROPOLE WICHTIG FÜR AUSLANDSBANKEN](#)

→ [IM FOKUS: LÄNDER](#)

→ [IM FOKUS: SCHWEDEN](#)

→ [IM FOKUS: GOLD](#)

→ [IM FOKUS CREDITS: PRIMÄRMARKT UPDATE FÜR EUR BENCHMARK BANKANLEIHEN](#)

## Autoren



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](https://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/>