Helaba

Im Fokus: SSAs & Financials
14. März 2024

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: Der DAX überschreitet erstmals die Marke von 18.000 Punkten. Die EZB hält am System der Überschussliquidität fest, der Spread zwischen Einlagesatz und Hauptrefinanzierungssatz soll im September von 50 Bp. auf 15 Bp. sinken. Die US-Notenbank spielt mit Zinssenkungen auf Zeit. Das Primärmarktumfeld bleibt günstig.

Emissionsbarometer

SSAs

Der Primärmarkt im SSA-Segment war in dieser Woche relativ aktiv und die meisten Emissionen stießen auf eine sehr gute Nachfrage. Den Anlegern stand ein breites Spektrum an Laufzeiten und Jurisdiktionen zur Verfügung.

Covered Bonds

Bei den Covered Bonds präsentiert sich der Primärmarkt weiterhin konstruktiv und so ist es nicht verwunderlich, dass die sich den Emittenten bietenden Chancen vor den Osterfeiertagen genutzt werden. Insgesamt stoßen Emissionen aus dem „Non-Core Euroland“ auf besonders großes Interesse.

Senior Unsecured

Trotz des äußerst freundlichen Marktumfelds ist die Primärmarktaktivität im unbesicherten Segment verhalten. Die Emittenten konzentrieren sich auf gedeckte Emissionen. Darüber hinaus entfaltet die FED-Sitzung in der kommenden Woche dämpfende Wirkung. Im Anschluss dürfte die Zahl der Transaktionen wieder zunehmen, bevor es in die Osterpause geht.

Risiko-Trendindikator: Deutliche Stimmungsaufhellung auf Wochenbasis

Relative* ASW-Spread Veränderung

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	0,08	0,15	0,65	1,35	2,79	3,63
European Union	0,02	-0,08	0,20	0,60	0,98	3,09
Germany Covered	0,02	-0,16	0,03	0,88	2,36	3,04
EU Covered	0,00	-0,16	0,00	0,32	1,52	2,90
Banks senior preferred	-0,12	-0,32	-0,42	-0,31	-0,62	0,49
Banks senior bail-in (SNP)	-0,14	-0,35	-0,47	-0,43	-1,38	-0,05
Banks subordinated	-0,13	-0,33	-0,43	-0,30	-1,28	-0,10
Supranational	0,02	-0,09	0,22	0,57	1,08	3,11
Agencies	0,02	-0,09	0,22	0,81	2,06	3,46
Sub-Sovereigns Germany	0,01	-0,07	0,13	0,28	0,80	0,76
Sub-Sovereigns	0,01	-0,10	0,25	0,53	1,08	2,07

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

Spreadausweitung* | Spreadeinengung*

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

Erneut hat sich das Farbenspiel im Wochenverlauf deutlich verändert. Unsere Heatmap zeigt in allen Segmenten eine deutliche Verbesserung. Angesichts der jüngsten Volatilität ist dies zunächst nur eine Momentaufnahme.

SSAs

In dieser Woche eröffneten die **Junta de Andalucia** (750 Mio. EUR) mit einem 10-jährigen Sustainable Bond, der **ESM** (2 Mrd. EUR, 5 Jahre, WNG), der **Auckland Council** (600 Mio. EUR, 10 Jahre, green) und das **Land Niedersachsen** (1 Mrd. EUR, 8 Jahre) den Primärmarkt. Die Orderbücher von Andalusien und dem ESM waren mit 2,4 Mrd. EUR bzw. 10 Mrd. EUR sehr gut gefüllt, während Niedersachsen mit 1,1 Mrd. EUR lediglich über ein ausreichendes Volumen verfügte. Für den ESM war dies die erste syndizierte Transaktion in diesem Jahr. Mit dem Emissionsvolumen wurde bereits ein Drittel des für dieses Jahr geplanten Fundingziels erreicht. Aufgrund der zahlreichen Datenveröffentlichungen in dieser Woche entschied sich der ÈSM für eine Intraday-Exekution. Diese Vorgehensweise hat sich bereits in der Vergangenheit bewährt. Die **Asian Development Bank** (ADB) (1 Mrd. EUR, 3 Jahre, WNG), die bei MS - 2 Bp. unverändert gegenüber der Vermarktung gepreist wurde, und die Aufstockung der September 2038-Anleihe der **BNG Bank** um 250 Mio. EUR verliefen am Dienstag reibungslos. Das Land **Baden-Württemberg** mit einer FRN (250 Mio. EUR, 5 Jahre) rundete das Transaktionsspektrum am selben Tag ab. Zur Wochenmitte waren am Mittwoch auch das **Land Nordrhein-Westfalen** (1 Mrd. EUR, 30 Jahre, WNG) und die **Sächsische Aufbaubank** (250 Mio. 7 Jahre, WNG) auf dem Primärmarkt aktiv. Während die NRW-Emission 3,5-fach überzeichnet war, lag das Orderbuch der Aufbaubank letztlich unter der Zielmarke. Der Erfolg von NRW zeigt, dass Produkte mit einem hohen Kupon sehr gefragt sind.

Ausblick: Die nächste syndizierte Emission der EU ist für die kommende Woche geplant. Zudem dürften weitere Bundesländer eine Emission ausloten.

€ SSA Emissionen in der Woche vom 11. März 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
2,625%	ESM	Aaa /AAA/AAA	2,000 Mrd.		18.09.2029	ms +6 Bp		11.03.2024	10,500 Mrd.	ms + 8 area
2,625%	Niedersachsen	- /-/AAA	1,000 Mrd.		18.03.2032	ms +14 Bp		11.03.2024	1,100 Mrd.	ms + 14 area
3,400%	Junta de Andalucía	Baa2 /BBB+/-	0,750 Mrd.		30.04.2034	ms +27 Bp	✓	11.03.2024	2,400 Mrd.	SPGB + 31bps
3,450%	Ile de France Mobilites	Aa3 /-/A+	1,000 Mrd.		25.06.2049	FRTR +34 Bp	✓	11.03.2024	9,500 Mrd.	FRTR +38 area
3,000%	Auckland Council	Aa2 /AA/-	0,600 Mrd.		18.03.2034	ms +50 Bp	✓	11.03.2024	0,800 Mrd.	ms + 50 area
6m€ + 0 Bp	Baden-Württemberg	Aaa /AA+/-	0,250 Mrd.		19.03.2029	6m€ + 0 Bp		12.03.2024	not disclosed	6m€ +0
2,800%	Asian Development Bank	Aaa /AAA/AAA	1,000 Mrd.		19.03.2027	ms -2 Bp		12.03.2024	1,300 Mrd.	ms - 2 area
3,500%	BNG	Aaa /AAA/AAA	0,500 Mrd.	✓	27.09.2038	ms +52 Bp		12.03.2024	0,660 Mrd.	ms + 53 area
2,750%	Sächsische Aufbaubank - Förderbank	- /-/-	0,250 Mrd.		20.03.2031	ms +18 Bp		13.03.2024	0,160 Mrd.	ms + 18 area
3,000%	NRW	Aa1 /AA/AAA	1,000 Mrd.		20.03.2054	ms +74 Bp		13.03.2024	3,300 Mrd.	ms + 76 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Covered Bonds

Im Vergleich zur Vorwoche sind mehr Emissionen zu beobachten und die Dynamik ist bemerkenswert. Neuemissionsprämien müssen derzeit nicht gezahlt werden. Dennoch sind die durchschnittlichen Überzeichnungsquoten extrem hoch. Die bereits in der Vorwoche mandatierte Emission der koreanischen **KHFC** (500 Mio. EUR, WNG) wurde am Montag mit einem Bookbuilding von über 1,5 Mrd. EUR sehr erfolgreich abgeschlossen. Ebenfalls zu Wochenbeginn hatte **Caffil** mit einem Social Covered Bond (500 Mio. EUR, WNG) bei einem Bookbuildung von 2,9 Mrd. EUR keine Probleme über die Ziellinie zu gehen. Gleiches gilt für die Emission von **Santander UK** (1,5 Mrd. EUR, 5 Jahre). Das Orderbuch überschritt am Ende die 5-Milliarden EUR-Grenze. Insgesamt zeigte sich, dass Covered Bonds von Emittenten außerhalb des Euroraums sehr stark nachgefragt wurden und eine enge Preisfestsetzung ermöglichten. Auch **Eika Boligkreditt** (500 Mio. EUR, 5 Jahre, WNG) nutzte am Dienstag erfolgreich das günstige Marktumfeld und beeindruckte mit einer 6,8-fachen Überzeichnung des Orderbuchs. Der finale Spread konnte mit MS +28 Bp. um 9 Bp. enger im Vergleich zur fixiert werden. Am Mittwoch wurden mit **VUB Banka** (500 Mio. EUR, 7 Jahre, WNG) und **DKB** (500 Mio. EUR, 12 Jahre, Social, WNG) zwei weitere Emissionen mit Bid-to-Cover-Ratios von 5 bzw. 2 erfolgreich begeben. Die Spreads engten sich gegenüber der Guidance um 15 bzw. 6 Bp. ein. Bei der DKB ist bemerkenswert, dass für die lange Laufzeit kaum ein Aufschlag gegenüber 10-jährigen Laufzeiten gezahlt werden musste. Heute vervollständigten die **Sparkasse Dortmund** mit der **ersten Subbenchmark** (250 Mio 7 Jahre, WNG), die **BPER Banca** (500 Mio EUR, 7

Jahre short), **Stadshypothek** (750 Mio. EUR, 5 Jahre) und die **Caisse de Refinancement de l'Habitat SA** (CRH) (1,75 Mrd. EUR, 7 Jahre) erfolgreich das Angebot dieser Woche.

Die **Sekundärmarktpreise** werden weiterhin stark von der Geldpolitik beeinflusst. Non-Core-Covered Bonds erfreuen sich einer anhaltend starken Nachfrage, und insgesamt setzt sich der Trend zu engeren Spreads bei Peripherieanleihen fort.

Ausblick: Es ist mit einer Fortsetzung der regen Emissionstätigkeit zu rechnen, wobei uns bisher keine neuen Mandate bekannt sind.

€ Covered Bond Emissionen in der Woche vom 11. März 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,000%	CaFFiL	Aaa /AA+/AAA	0,500 Mrd.		19.03.2036	ms +45 Bp	✓	11.03.2024	2,800 Mrd.	ms + 53 area
3,000%	Santander UK plc	Aaa /AAA/AAA	1,500 Mrd.		12.03.2029	ms +40 Bp		11.03.2024	4,900 Mrd.	ms + 47 area
3,124%	Korea Housing Finance Corporation	Aaa /AAA/-	0,500 Mrd.		18.03.2029	ms +48 Bp	✓	11.03.2024	2,800 Mrd.	ms + 60 area
2,875%	EIKA Boligkreditt AS	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		19.03.2029	ms +28 Bp		12.03.2024	3,400 Mrd.	ms + 37 area
2,875%	Deutsche Kreditbank AG	Aaa /-/-	0,500 Mrd.		21.03.2036	ms +36 Bp	✓	13.03.2024	1,000 Mrd.	ms + 42 area
3,250%	Vseobecna Uverova Banka	Aa1 /-/-	0,500 Mrd.		20.03.2031	ms +70 Bp		13.03.2024	2,500 Mrd.	ms + 85 area
3,250%	BPER Banca S.p.A.	Aa3 /-/-	0,500 Mrd.		22.01.2031	ms +62 Bp		14.03.2024	4,400 Mrd.	ms 75 area
3,000%	Sparkasse Dortmund	- /-/AAA	0,250 Mrd.		21.03.2031	ms +45 Bp		14.03.2024	0,650 Mrd.	ms +52 area
2,875%	Stadshypotek AB	Aaa /-/-	0,750 Mrd.		21.03.2029	ms +26 Bp		14.03.2024	1,950 Mrd.	ms +32 area
2,875%	Caisse de Refinancement de l'Habitat	Aaa /-/AAA	1,750 Mrd.		25.03.2031	ms +33 Bp		14.03.2024	3,700 Mrd.	ms +42 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Senior Unsecured

Das Marktumfeld bleibt äußerst freundlich, und die Spreads haben sich in den letzten Tagen weiter spürbar eingeengt. Im aktuellen Risk-on-Modus haben sich auch die Credit-Kurven weiter abgeflacht. Die Spreadeinengung erstreckte sich über alle Regionen, wobei deutsche Anleihen vergleichsweise besser abschnitten und einen Teil der Underperformance der vergangenen Wochen wieder wettmachten. Gute Ergebnisse der Deutschen Pfandbriefbank und der LBBW dürften zu der positiven Stimmung beigetragen haben.

Der Primärmarkt hat sich in dieser Woche trotz des günstigen Umfelds verhalten entwickelt. Die Marktaktivität konzentriert sich derzeit eher auf das gedeckte Segment. Die nächste Woche stattfindende Fed-Sitzung entfaltet ebenfalls eine dämpfende Wirkung. Seit Montag haben wir nur drei Transaktionen gesehen, alle im Non-preferred Format. Wie erwartet, wurden die Transaktionen vom Markt sehr gut aufgenommen und wiesen darüber hinaus im sich im anschließenden Sekundärhandel eine gute Performance auf.

Die finnische Nordea Bank war mit einer 10-jährigen Benchmark für 1 Mrd. EUR aktiv. Der Emissionsspread konnte zu Buchschluss um 30 Bp. auf ms +105 Bp. eingezogen werden, und die Nachfrage war mit 2,6 Mrd. EUR sehr solide. Die italienische Mediobanca hat eine 500 Mio. EUR Transaktion für lange 5 Jahre zu ms +130 Bp. an den Markt gebracht, die ebenfalls eine Nachfrage von mehr als 2 Mrd. EUR erzielte. Das Laufzeitenspektrum wurde durch eine 3-jährige Anleihe von Virgin Money UK im Volumen von 750 Mio. EUR abgerundet, die ein beeindruckendes Orderbuch von 8 Mrd. EUR erreichte und während des Bookbuilding-Prozesses um 50. Bp. auf ms +120 Bp. eingezogen wurde.

> *„Weiterhin starkes Sentiment bei Credits! Die Märkte lassen sich derzeit von nichts die Laune verderben, sodass alle Konjunkturdaten (US Non Farm Payrolls, US CPI) mit möglichem Gegenwind für die Spreads völlig ignoriert werden und die Aktienindizes weiter neue Höchststände erklommen haben. Die Volatilität auf der Zins-Seite ist nach wie vor hoch und zeigt, wie nervös hier agiert wird. Die Notenbanken klangen zuletzt überwiegend dovish, sodass die erste Zinssenkung für den Sommer – tendenziell Juni – einkalkuliert wird und die wochenlange Rallye weiter anfeuert. Die iTraxx Indizes sind kurz vor dem Serienwechsel auf Kontrakttiefs und handeln durch das gute Marktsentiment ebenfalls stark unterstützt. Die Investoren-Flows sind trotz starker Spreadentwicklung unterdurchschnittlich gewesen, da vor allem Real Money aufgrund der EZB Sitzung, Kongressanhörung von Powell und der US Arbeitsmarktdaten sehr zurückhaltend agierte.“*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Ausblick: Die FED-Sitzung in der nächsten Woche könnte die Primärmarktaktivitäten im unbesicherten Segment erneut dämpfen. Danach dürfte die Zahl der Transaktionen angesichts des hohen Fälligkeitsvolumens in diesem Jahr spürbar anziehen, bevor die Osterfeiertage für einen erneuten Rückgang der Transaktionen sorgen.

€ Senior Prefered Emissionen in der Woche vom 11. März 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
keine										

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€ Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 11. März 2024

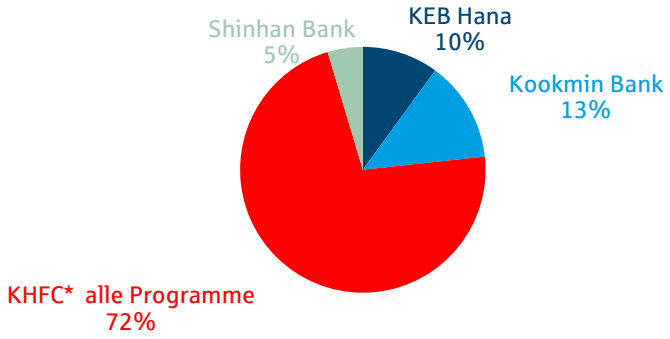
Kupon	Emittent	Rating (M/S&P/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,625%	Nordea Bank Abp	A3 /A/AA-	1,000 Mrd.		15.03.2034	ms +105 Bp		11.03.2024	2,600 Mrd.	ms + 135 area
3,875%	Mediobanca SpA	Baa3 /BBB-/BBB-	0,500 Mrd.		04.07.2029	ms +130 Bp		12.03.2024	2,100 Mrd.	ms + 160/165 area
4,000%	Virgin Money UK	Baa1 /BBB-/BBB+	0,750 Mrd.		18.03.2027	ms +120 Bp		13.03.2024	8,000 Mrd.	ms + 170 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Chart of the Week

KHFC setzt Maßstäbe

Marktanteil auf Basis ausstehender Covered Bonds, in %, Stand: 12.03.2024



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Zwar ist der koreanische Covered Bond Markt ist mit weniger als 1% des weltweit ausstehendem EUR-Volumens (2022) sehr klein. Dennoch erfreut er sich wachsender Aktivität. So erweiterte die Shinhan Bank am 22. Januar 2024 mit ihrer EUR-Debüt-Emission den Kreis der Emittenten. Nach wie vor dominiert die Korea Housing Finance (KHFC) mit einem Marktanteil von 72 % ausstehender Covered Bonds eindeutig das Marktgeschehen und zeigte sich diese Woche erneut am Primärmarkt. Die KEB Hana und die Kookmin Bank teilen etwa ein Viertel der Covered Bond-Bestände unter sich auf. Da die Shinhan Bank ein Covered Bond Programm mit einem Volumen von bis zu 5 Mrd. USD aufgelegt hat, erwarten wir nach dem erfolgreichen Debüt im EUR-Benchmark-Format, dass die Bank ihren bisher geringen Marktanteil von 5 % sukzessive

ausbauen wird. Die koreanischen Programme zeichnen sich durch einen sehr niedrigen, durchschnittlich gewichteten nicht indexierten Beleihungsauslauf aus, welcher zwischen 40 (Shinhan) und 57 % (Kookmin) liegt. Die nominalen Überdeckungsquoten sind mit rund 28 % im niedrigsten und 278 % (stand 31.01.2024) im höchsten Fall sehr auskömmlich.

Weitere Informationen zu Covered Bonds in der APAC-Region finden Sie in unserer Publikation: **APAC Covered Bonds: „Beliebte Papiere, begrenztes Angebot"**.

Kurzmeldungen

13.3. Klimakoalition der Banken fordert Berichterstattung über Emissionen der Kapitalmärkte: Eine von den Vereinten Nationen unterstützte Banken-Klimakoalition hat am Mittwoch aktualisierte Richtlinien für ihre Mitglieder veröffentlicht, in denen diese aufgefordert werden, mehr darüber zu berichten, wie sie ihre Kohlenstoffemissionen reduzieren wollen, auch im Zusammenhang mit ihren Kapitalmarktaktivitäten. Die Net-Zero Banking Alliance, deren Mitglieder 74 Bio. USD an Kapital verwalten, sagte, die Richtlinien würden auch die Offenlegung von Daten über die Übergangsplanung und die klimabezogene Unterstützung der Banken verlangen, berichtet Reuters.

13.3. Fitch: Portugiesische Covered Bonds profitieren von CVB-Richtlinie: Fitch Ratings hat portugiesische Covered Bonds aufgewertet, nachdem die Papiere im Zuge der Umsetzung der EU Covered Bond Richtlinie in Portugal einen verbesserten Liquiditätsschutzaufweisen. Zusammen mit der Heraufstufung des Ratings für den Staat auf "A-" und der Heraufstufung der meisten Emittenten führte dies zu einem Anstieg des Ratings für portugiesische Covered Bonds im Jahr 2023 von "AA-" auf "AAA".

13.3. Gebäudeenergieeffizienzrichtlinie: Am Dienstag nahm das EU-Parlament bereits mit dem Rat vereinbarte Pläne an, die dazu beitragen sollen, den Energieverbrauch und die Treibhausgasemissionen von Gebäuden zu senken. Damit die Richtlinie in Kraft treten kann, muss sie förmlich noch vom Ministerrat gebilligt werden. Die noch in nationales Recht umzusetzenden Vorgaben sehen u.a. vor, dass ab 2030 alle Neubauten emissionsfrei sein sollen. Für Neubauten, die Behörden nutzen oder besitzen, soll das schon ab 2028 gelten. Bei Wohngebäuden müssen die Mitgliedstaaten den durchschnittlichen Primärenergieverbrauch mit entsprechenden Maßnahmen bis 2030 um mindestens 16 % und bis 2035 um mindestens 20 bis 22 % senken. Zudem müssen Mitgliedstaaten bis 2030 16 % und bis 2033 26 % der Nichtwohngebäude mit der schlechtesten Gesamtenergieeffizienz sanieren lassen und dafür sorgen, dass sie die Mindestanforderungen an die Gesamtenergieeffizienz erfüllen. Sofern dies technisch und wirtschaftlich realisierbar ist, müssen die Mitgliedstaaten bis 2030 schrittweise Solaranlagen in öffentlichen Gebäuden und Nichtwohngebäuden – je nach deren Größe – und in allen neuen Wohngebäuden installieren lassen.

11.3. EZB-Rat neigt zum Beibehalten der 1%-Mindestreserve: Laut einer Bloomberg-Meldung tendiert der EZB-Rat offenbar dazu, fürs Erste keine Änderung an der Höhe der Mindestreserve vorzunehmen, die Banken zinslos bei ihr hinterlegen. Das berichten über den Sachverhalt informierte Insider. Damit wäre eine mögliche Belastung für die derzeit sprudelnden Zinserträge der Euro-Banken vorerst vom Tisch.

11.3. Französische Banken hoffen laut S&P Global Market Intelligence auf eine Erholung der Krediterträge nach dem Einbruch im Jahr 2023: Der Gegenwind bei den Nettozinserträgen (NII), der BNP Paribas, Crédit Agricole und Société Générale daran gehindert hat, von steigenden Zinsen zu profitieren, dürfte laut S&P Global Market Intelligence nachlassen. "Für 2024 erwarten wir einen Anstieg der Erträge um mehr als 5%, hauptsächlich aufgrund des starken Anstiegs der Nettozinserträge in Frankreich", sagte Claire Dumas, CFO von SocGen.

11.3. Kapitalmarktunion - Eurogruppen-Präsident zuversichtlich über CMU-Einigung: Der Präsident der Eurogruppe, Paschal Donohoe, hat sich zuversichtlich gezeigt, dass sich die europäischen Finanzchefs auf einen Fahr-

plan einigen werden, der den Block zu einer Kapitalmarktunion (CMU) führen soll. "Ich bin heute sehr zuversichtlich, dass wir uns auf einen Plan einigen werden", sagte er Bloomberg am Montag. Insbesondere zur Finanzierung der Klimawende wird immer wieder eine CMU gefordert.

8.3. BIZ überarbeitet Rahmenvereinbarung für global systemrelevante Banken**:** Der Basler Ausschuss für Bankenaufsicht der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIZ) hat eine öffentliche Konsultation zu möglichen Maßnahmen gegen "Window Dressing" einiger Banken im Zusammenhang mit der Rahmenvereinbarung für global systemrelevante Banken (G-SIB) durchgeführt. Ein solches Arbitrageverhalten zielt darauf ab, die berichtete Systemrelevanz von Banken um die Stichtage herum, die für die Meldung und Veröffentlichung der G-SIB-Scores verwendet werden, vorübergehend zu verringern.

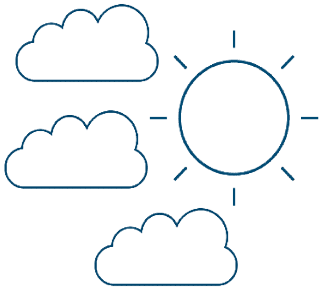
8.3. EZB Report zu Öffentliche Kreditgarantien und Lehren aus der COVID-19-Krise: Der Report der EZB zeigt, dass öffentlich garantierte Kredite (public guaranteed loans - PGL) die Kreditverfügbarkeit erhöhen und damit die realwirtschaftlichen Effekte verbessern. Allerdings würden Anreize für private Banken dazu führen, dass schwächere Banken riskantere Unternehmenskredite auf den Steuerzahler abwälzen. Der Report nimmt Kreditdaten während des COVID-19-Schocks in Spanien unter die Lupe.

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

E-STOXX 600 Banken	182	2,25%	8,22%	iBoxx € Cov. Germany	29,0	-1,1	0,3	iTraxx Senior Financial	58,4	-3,7	-9,8
10J-Rendite	2,36	0,02	0,01	iBoxx € Cov. Bonds	36,2	-1,3	0,0	iBoxx € Supranational	32,8	-0,9	2,8
Swap 10J	2,62	0,00	-0,07	iBoxx € Banks PS	71,5	-10,3	-12,6	iBoxx € Agencies	17,2	-0,7	2,0
iBoxx € Germany	-14,29	2,44	9,97	iBoxx Banks NPS	89,2	-14,0	-17,0	iBoxx € Sub-Sov. Germany	24,1	-0,9	2,1
iBoxx € EU	40,37	-0,99	3,35	iBoxx Banks Subordinated	148,7	-18,6	-23,1	iBoxx € Sub-Sovereign	40,5	-1,0	2,8

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

Freizeittipp für's Wochenende: El Dorado die Westernstadt, Templin (Brandenburg)



Vor den Toren Berlin liegt ein echtes El Dorado für Familien mit Kindern: Die Westernstadt befindet sich in Templin mitten im Wald am Röddelinsee, das sind etwa 70 km von Berlin entfernt. Kleine Indianer, Cowboy und Squaws können im El Dorado ihre Träume verwirklichen zwischen Saloons, Ranches und Indianerdörfern. Stuntshows simulieren Banditenangriffe, Indianerüberfälle und Kopfgeldjagden. Wer mag, paddelt über den Silbersee aka Röddelinsee oder probiert sich an der Morsestation. Das Highlight für die Kleinen ist sicher der Goldwaschteich, aus dem man „echte" Goldklumpen sieben kann.

Weitere Informationen: **Westernstadt**

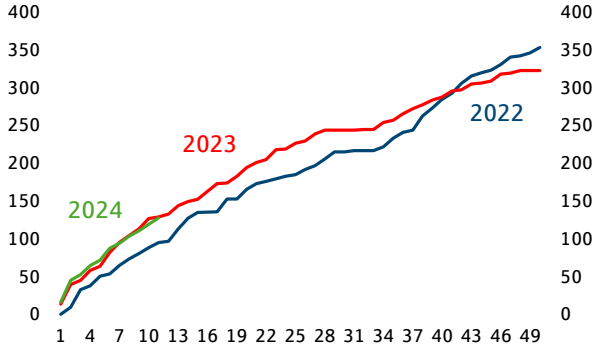
Haben Sie Ideen für Freizeittipps? Gerne nehmen wir Ihre Anregungen unter **research@helaba.de** entgegen.

Quellen: **www.stadtlandtour.de** / www.eldorado-templin.de

Chartbook SSAs, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSAs: Emissionen

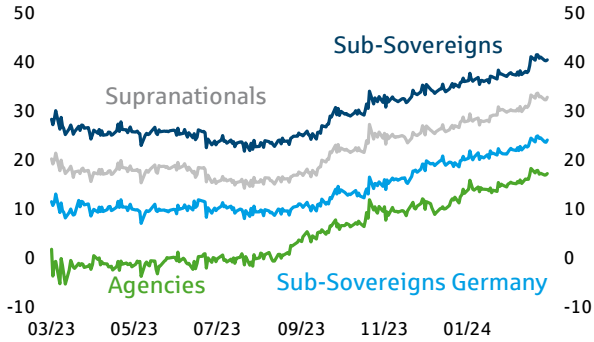
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSAs: Spreadentwicklung

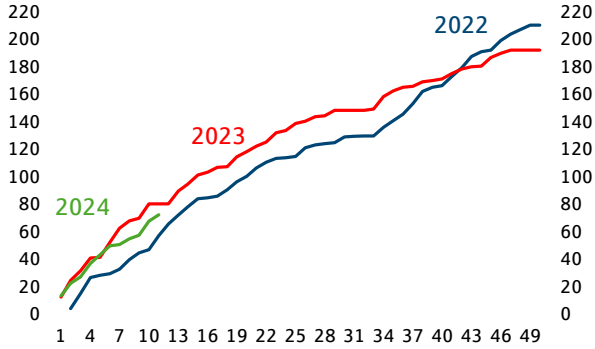
ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

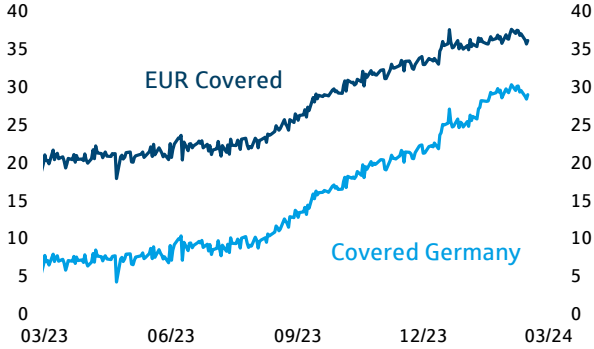
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

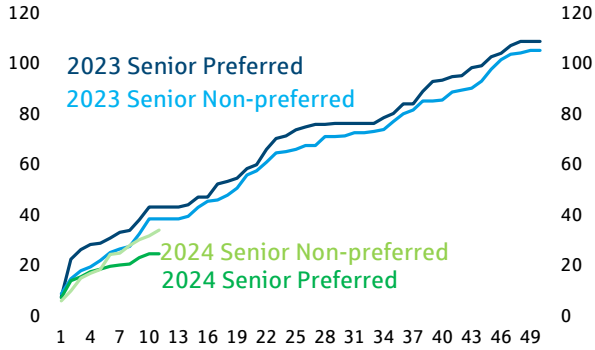
ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

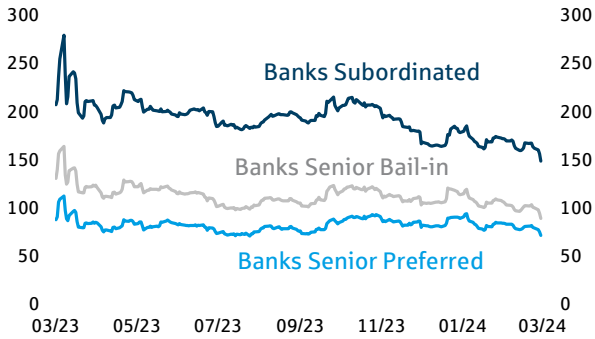
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Neues von Research & Advisory

- → Wochenausblick
- → im fokus länder: US-Industrie: renaissance oder reanimation?
- → Im fokus: Credit: Banken und Covered Bond Profile Spanien
- → Im fokus Bundesländer: Nordrhein-Westfalen
- → Im Fokus: Aktien
- → Im Fokus Covered Bonds: APAC Covered Bonds: Beliebte Papiere, begrenztes Angebot
- → Im Fokus Länder: Polen: Stolpersteine für Politik und Wirtschaft
- → Handbuch der Wirtschaftsindikatoren
- → Märkte und Trends Februar 2024
- → Vertraudlich: Zinssenkungen geben 2024 konjunkturellen Impuls
- → Im Fokus: Länder & Devisen – Prognose Update USA: Fed auf Lockerungskurs, oder?
- → im fokus länder: Österreich – Schwunglose Konjunktur im Wahljahr
- → Europäische Großbanken: Mit hohen Risikopuffern ins Jahr 2024
- → im fokus: Covered Bonds – italienische covered bonds: start in eine neue zeit

Wir sind für Sie da

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/