



Covered Bond & SSA View

NORD/LB Floor Research

Inhalt

| | |
|---|-----------|
| Marktüberblick | |
| Covered Bonds | 3 |
| SSA/Public Issuers | 6 |
| Ein Rückblick auf das III. Quartal im Covered Bond-Segment | 9 |
| Teaser: Beyond Bundesländer – Spanische Regionen | 13 |
| Charts & Figures | |
| Covered Bonds | 17 |
| SSA/Public Issuers | 23 |
| EZB-Tracker | |
| Asset Purchase Programme (APP) | 26 |
| Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) | 27 |
| Ausgaben im Überblick | 28 |
| Publikationen im Überblick | 29 |
| Ansprechpartner in der NORD/LB | 30 |

Flooranalysten:

Covered Bonds/Banks

Dr. Frederik Kunze
frederik.kunze@nordlb.de

Lukas Kühne
lukas.kuehne@nordlb.de

Alexander Grenner
alexander.grenner@nordlb.de

SSA/Public Issuers

Dr. Norman Rudschuck, CIAA
norman.rudschuck@nordlb.de

Christian Ilchmann
christian.ilchmann@nordlb.de

Lukas-Finn Frese
lukas-finn.frese@nordlb.de

NORD/LB:
[Floor Research](#)

NORD/LB:
[Covered Bond Research](#)

NORD/LB:
[SSA/Public Issuers Research](#)

Bloomberg:
[RESP NRDR <GO>](#)

Marktüberblick

Covered Bonds

Autor: Alexander Grenner

Primärmarkt: Erste Sättigungstendenzen erkennbar!

Auch wenn die Emissionsaktivitäten am Primärmarkt im Vergleich zu letzter Woche ein wenig zurückgingen, blieb das Geschehen nach wie vor dynamisch. Die Heterogenität blieb mit vier Deals aus ebenso vielen Jurisdiktionen ebenfalls hoch, allerdings lässt sich am Markt nach den vielen Neuemissionen der letzten Wochen durchaus eine gewisse Sättigungstendenz erkennen, die Orderbücher sind weniger stark gefüllt als noch vor der Sommerpause. Den Anfang machte am 25. September die Caisse Francaise de Financement Local (CAFFIL), welche sich bereits zum vierten Mal in diesem Jahr am Markt für gedeckte Schuldverschreibungen zeigte. Genau wie im März wählten die Franzosen wieder einen Social Bond, dieses Mal mit einer Laufzeit von sieben Jahren und einer Guidance von ms +52bp area. Im Laufe der Vermarktung konnte diese um zwei Basispunkte auf einen finalen Spread von ms +50bp eingeeengt werden (NIP: +6bp). Insgesamt summierten sich die Bücher schlussendlich auf EUR 1,25 Mrd. Nach der DBS Bank in der vorherigen Woche ging am selben Tag erneut ein Emittent aus Singapur an den Markt. Die Standard Chartered Bank Singapore sammelte EUR 500 Mio. (WNG; 4,0y) von den Investoren ein (Bid-to-cover-Ratio: 1,8x). Die Bank debütierte erst im Mai dieses Jahres am Markt für EUR-Benchmarks, als sie erfolgreich EUR 500 Mio. über eine Laufzeit von drei Jahren platzieren konnte. Zusammen mit der Maybank Singapore, welche ebenfalls in diesem Jahr ihre erste EUR-BMK emittierte (EUR 500 Mio.; 3,0y), ist dies bereits der zweite Neuzugang aus der südostasiatischen Jurisdiktion. Aus unserer Sicht ein klares Zeichen, dass gerade in der APAC-Region noch viel Potenzial in den Märkten liegt und wir uns in der Zukunft auf weitere Premieren im EUR-Covered Bond-Segment freuen dürfen. Den Abschluss der letzten Woche markierte schließlich die OP Mortgage Bank aus Finnland mit einer gedeckten Anleihe über fünf Jahre Laufzeit. Die größte Bank des Landes wählte bei ihrer zweiten Neuemission in diesem Jahr eine NIP von +4bp. Man konnte sich in einem kompetitiven Marktumfeld behaupten und insgesamt EUR 1,0 Mrd. von den Investoren einsammeln, die ursprüngliche Guidance von ms +35bp area wurde um drei Basispunkte auf einen finalen Spread von ms +32bp eingeeengt. In der aktuellen Handelswoche zeigte sich schließlich auch noch die Aareal Bank mit einer Anleihe im fünfjährigen Laufzeitsegment im Volumen von EUR 500 Mio. (WNG) am Markt. Dies ist bereits die dritte Neuemission der Bank in diesem Jahr. Besonders der Deal im Januar hatte mit einigen Schwierigkeiten in Folge der damaligen Marktsituation und Sorgen bezüglich des hohen CRE-Exposures der Bank zu kämpfen. Beim zweiten Marktauftritt im Juli hatte sich das allgemeine Sentiment allerdings bereits wieder beruhigt und die Transaktion wurde gut von den Investoren aufgenommen.

| Issuer | Country | Timing | ISIN | Maturity | Size | Spread | Rating | ESG |
|-------------------------|---------|--------|--------------|----------|--------|----------|---------------|-----|
| Aareal Bank | DE | 01.10. | DE000AAR0447 | 5.5y | 0.50bn | ms +58bp | - / Aaa / - | - |
| OP Mortgage Bank | FI | 26.09. | XS2909760063 | 5.0y | 1.00bn | ms +32bp | - / Aaa / - | - |
| Standard Chartered Bank | SG | 25.09. | XS2909746740 | 4.0y | 0.50bn | ms +34bp | - / Aaa / AAA | - |
| CAFFIL | FR | 25.09. | FR001400SXM8 | 7.0y | 1.25bn | ms +50bp | - / Aaa / AA+ | X |

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research (Rating: Fitch / Moody's / S&P)

Sekundärmarkt: Langes Ende weiterhin mit schwacher Performance

Die kürzlich veröffentlichten, positiven Inflationszahlen der Eurozone machen weitere Zinssenkungen im Oktober seitens der EZB in den Erwartungen des Marktes nun wieder wahrscheinlicher. Dies übt gleichzeitig Druck auf die Renditen und Swapsreads aus. Die Neuemissionen der letzten Wochen performen durchaus ansehnlich im Sekundärmarkt, was sich unterstützend auf die Spreads auswirkt. Allerdings ist die Performance am langen Ende nach wie vor ausbaufähig, speziell auch im Vergleich der zwölf- mit den zehnjährigen Bonds. Französische Covered Bonds sind nach wie vor von Spreadausweitungen betroffen.

Scope: Bankenperformance profitiert von starker Wirtschaft und Kreditwachstum

Die Ratingexperten von Scope erwarten in einer aktuellen Analyse eine starke Performance spanischer Banken für das II. Halbjahr 2024. Dies liege in erster Linie an einem länger währenden hohen Zinsniveau und einem schnell wachsenden Kreditvolumen. Gleichzeitig profitieren die Institute von einer stabil bleibenden Assetqualität, wodurch Profitabilitätsrisiken gehemmt werden. Die Risikoanalysten betrachteten dazu die Eigenkapitalrendite der vier Banken BBVA, Santander, Sabadell und CaixaBank im II. Quartal 2024. Diese lag durchschnittlich bei 14,4% und damit höher als im vorherigen Quartal (13,1%), was laut Scope hauptsächlich am starken Net Interest Income lag. Obwohl dieses laut den Analysten im II. Halbjahr eher sinken wird, könnte die sich positiv entwickelnde Wirtschaft (Prognose: BIP-Wachstum von 2,4%; über dem erwarteten Euroraum-Wert) und saisonaler Konsum besonders Banken mit einem starken Retail-Fokus begünstigen. Auch die Assetqualität bleibe trotz einer zu erwartenden leichten Verschlechterung der NPL-Quote auf einem starken Level. Bei der Qualität der Kredite rechnen die Ratingexperten mit keiner Verschlechterung, da spanische Banken im Vergleich zu Instituten in anderen EU-Ländern über geringere CRE-Exposures verfügen und stattdessen deutlich diversifizierter aufgestellt sind. Diese Punkte sind unserer Meinung nach positive Nachrichten für das Emissionsgeschehen auf dem spanischen Covered Bond-Markt, sowohl für den weiteren Jahresverlauf als auch für die Prognose für 2025. Im bisherigen Jahresverlauf haben wir bisher EUR 2,1 Mrd. verzeichnet und rechnen für den weiteren Jahresverlauf noch mit EUR 1,9 Mrd., was einem Gesamtjahresminus von EUR -2,25 Mrd. entsprechen würde.

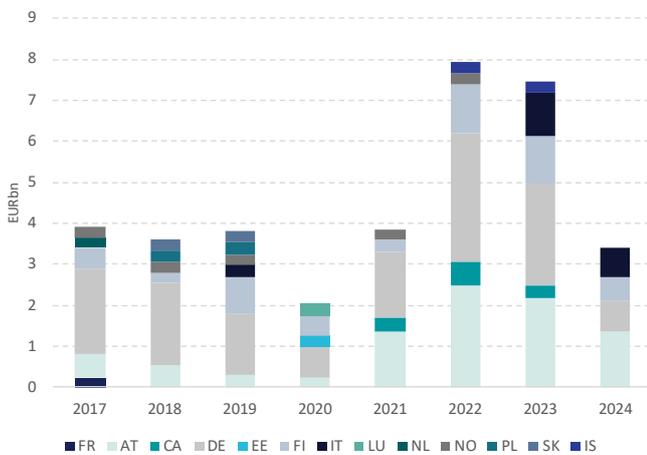
ESG-Markt 2024: Wachstumskurs und Herausforderungen

Insgesamt wurden im laufenden Jahr bisher Bonds in Höhe von EUR 13,0 Mrd. im ESG-Segment platziert, verteilt auf 20 Deals. Dieses Volumen ist ausschließlich den Kategorien Green (EUR 9,25 Mrd.) und Social (EUR 3,75 Mrd.) zuzurechnen. Der prozentuale Anteil der ESG-Platzierungen an den gesamten Neuemissionen liegt aktuell bei 11,4%, leicht über dem durchschnittlichen Wert der Vorjahre. Im Vergleich zu den Vorjahren lässt sich die Gesamtanzahl der Neuemissionen noch als etwas zurückhaltend bezeichnen, man darf hierbei allerdings auch nicht die steigenden Anforderungen an die Emittenten und die Qualität der ESG-Anleihen außer Acht lassen. Aktuell können wir insgesamt 49 aktive ESG-Emittenten im EUR-Benchmarksegment verzeichnen, wobei sich die meisten ausgegebenen Bonds auf Deutschland und Frankreich verteilen. Anteilsmäßig verfügen besonders eher kleinere Jurisdiktionen wie Südkorea und Polen über hohe ESG-Anteile. Im laufenden Jahr gaben unter anderem die Bausparkasse Schwäbisch Hall (DE), Shinhan Bank (KR), Banca Monte dei Paschi di Siena (IT) und die Argenta Sparrbank (BE) ihr Debüt am ESG-Markt in Form von Grünen Covered Bonds. Ein „soziales Debüt“ wählten stattdessen die italienische Credito Emiliano sowie die Equitable Bank aus Kanada. Einen ausführlicheren Überblick zum ESG-Markt inklusive kompletter Emittentenliste finden Sie auch in unserem kürzlich aktualisierten [Issuer Guide Covered Bonds 2024](#).

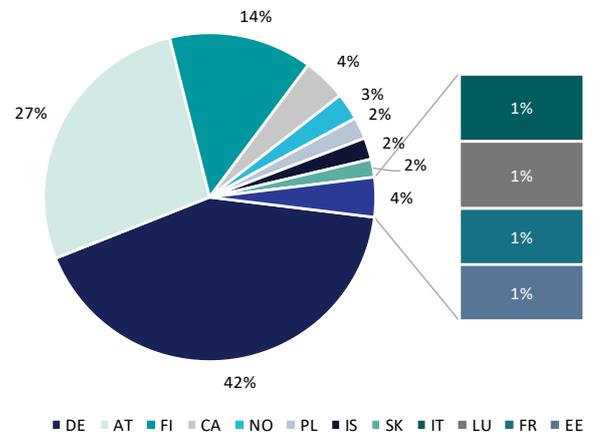
EUR-Subbenchmarksegment 2024: Wachstumspotenzial vorhanden!

Im Vergleich zu den starken letzten beiden Jahren 2022 und 2023 bleibt das EUR-Subbenchmarksegment dieses Jahr scheinbar etwas hinter den Erwartungen zurück. Bei genauerer Betrachtung fällt allerdings auf, dass 2024 mit aktuell knapp EUR 3,4 Mrd. schon fast auf dem Niveau der Vorjahre liegt, als in diesem Marktsegment nie mehr als EUR 4,0 Mrd. an Neuemissionen platziert werden konnten. Insgesamt gab es in diesem Jahr bereits zwölf Neuemissionen von zwölf verschiedenen Emittenten, also ein sehr heterogenes Bild. Erfreulicherweise konnten wir unter diesen auch drei Subbenchmarkdebütanten verzeichnen. Die Sparkasse Dortmund wagte sich im März mit EUR 250 Mio. (7,0y) an den Markt, wohingegen die Raiffeisen Bausparkasse Gesellschaft mbH aus Österreich im Juli EUR 300 Mio. bei fünf Jahren Laufzeit von den Investoren einsammeln konnte. Zuletzt konnten wir die italienische Banca Sella am Markt begrüßen, welche sich mit EUR 400 Mio. refinanzieren konnte. Eine Summe, die unseres Erachtens Spielraum für ein zukünftiges Upgrade zur Benchmarksizes in Form eines Taps lässt, wie zuletzt von der Banco Desio vorgenommen. Insgesamt summiert sich das ausstehende Volumen dieses Teilmarkts zum aktuellen Zeitpunkt auf EUR 28 Mrd., wobei die größten Anteile auf Deutschland (42%), Österreich (26%) und Finnland (16%) entfallen.

EUR SBMK: Emissionsverlauf



EUR SBMK Verteilung nach Land



Quelle: Marktdaten, Bloomberg, NORD/LB Floor Research

SSA/Public Issuers

Marktüberblick

Autoren: Dr. Norman Rudschuck, CIAA // Christian Ilchmann // Lukas-Finn Frese

KfW: Green Bond Impact Report 2021/22 zum zehnjährigen Jubiläum vorgestellt

Am 19. September hat die KfW (Ticker: KfW) ihren [Green Bond Impact Report](#) für die Jahre 2021/22 veröffentlicht. Der Bericht enthält Informationen zur jeweils gültigen Version des [Green Bond Frameworks der KfW](#), eine Übersicht über alle 57 Emissionen (inkl. Taps) in den Berichtsperioden, Angaben zur Allokation der Erlöse sowie Aufklärung über die ökologischen und sozialen Auswirkungen der von der KfW im Rahmen der betreffenden Kreditprogramme finanzierten Projekte in den jeweiligen Jahren. Für die Projekte, die mit den in den Jahren 2021/22 emittierten grünen Anleihen finanziert wurden, werden pro investierter EUR 1 Mio. jährliche CO₂-Äquivalenteinsparungen i.H.v. 136 Tonnen für das Jahr 2021 und 218 Tonnen für das Jahr 2022 erwartet. Basierend auf dem Gesamtbetrag der Nettoerlöse i.H.v. EUR 26,8 Mrd. (2021: EUR 16,2 Mrd.; 2022: EUR 10,6 Mrd.) aus den beiden Jahren, sind damit jährliche CO₂-Äquivalenteinsparungen von 4,5 Mio. Tonnen zu erwarten. Im laufenden Jahr feiern die von der KfW begebenen Anleihen im grünen Format ihr zehnjähriges Jubiläum. Seit 2014 hat das größte deutsche Förderinstitut Green Bonds mit einem Gesamtvolumen i.H.v. über EUR 80 Mrd. emittiert. Mit durchschnittlich rund 15% des jährlichen Emissionsvolumens wurden sie im vergangenen Jahrzehnt zu einem immer wichtigeren Refinanzierungsinstrument im gesamten Refinanzierungsmix der Agency. Tim Armbruster, Treasurer der KfW, äußerte sich zum Jubiläum wie folgt: „Mit unseren ‚Green Bonds – Made by KfW‘ leisten wir einen wichtigen Beitrag für mehr Nachhaltigkeit am Kapitalmarkt. Wir agieren nicht nur als regelmäßiger und verlässlicher Green Bond-Emittent, sondern wollen auch wichtige Impulse für die Weiterentwicklung des Marktes insgesamt setzen. Die kontinuierliche Überarbeitung unseres Green Bond Frameworks in Einklang mit Entwicklungen bei Regulierung und Standards sowie der aktive Dialog mit anderen Marktteilnehmern sind einige Beispiele dafür.“ 2024 hat die KfW bereits zwei frische EUR-Benchmarks im grünen Format am Kapitalmarkt platziert und dabei EUR 7 Mrd. an Refinanzierungsmitteln eingesammelt.

Hamburg: Haushaltsplanentwurf 2025/26 – Start der parlamentarischen Beratungen

Die Bürgerschaft der Freien und Hansestadt Hamburg (Ticker: HAMBURG) berät aktuell den Haushaltsplanentwurf für 2025/26, die der Senat vorgelegt hat. Mit einem geplanten Gesamtaufwand von EUR 21,5 Mrd. im Jahr 2025 sowie EUR 22,4 Mrd. im Jahr 2026 und jährlichen Investitionen i.H.v. EUR 3 Mrd. würde die Hansestadt in den nächsten beiden Jahren über einen bisher nicht erreichten Finanzrahmen verfügen. Damit sollen wichtige Projekte in den Bereichen Bildung und Wissenschaft, Sicherheit und Klimaschutz sowie Mobilitätswende nicht nur ausfinanziert, sondern auch aktiv weiter angeschoben werden. Hamburgs Finanzsenator Dr. Andreas Dressel dazu: „Hamburg wächst und Hamburgs Haushalt wächst mit! Mit Rekordinvestitionen stellen wir im Haushalt 2025/26 sowohl die Zukunftsfähigkeit als auch die staatlichen Grundfunktionen der Stadt in schwierigen Zeiten sicher. [...] Gleichzeitig stellen wir mit einem umfassenden Tarifausgleich, mit gezielten Verstärkungen vom Standesamt bis zum Wohngeld sicher, dass gerade in Krisenzeiten die Bürgerinnen und Bürger sich darauf verlassen können, dass ihre Stadt funktioniert. [...] Wir beweisen damit einmal mehr, dass solides Haushalten und kraftvolles Investieren kein Widerspruch sein müssen.“

Ontario: Finanzergebnis für das Haushaltsjahr 2023/24 veröffentlicht

Die Regierung der kanadischen Provinz Ontario (Ticker: ONT) hat Mitte September das geprüfte Finanzergebnis des Sub-Sovereign für das am 31. März abgelaufene Haushaltsjahr veröffentlicht. Demnach verzeichneten die Kanadier ein Defizit i.H.v. CAD -600 Mio. (EUR-Äquivalent: EUR -410 Mio.), verglichen mit einem prognostizierten Defizit i.H.v. CAD -1,3 Mrd. im Haushalt 2023. Diese Verbesserung resultiere aus einer Kombination von höher als geplanten Einnahmen und niedriger als im Vorfeld angenommenen Schuldzinsen. Die öffentlichen Konten würden zeigen, dass die Provinz ihre Verpflichtungen aus dem Haushalt 2023 einhalte. Die jährlichen Einnahmen sind im Vergleich zum Vorjahresvergleichszeitraum um CAD +13 Mrd. gestiegen, die Gesamtinvestitionen beliefen sich auf CAD 195,2 Mrd. Dies entsprach einem Anstieg der Programmausgaben um +4,7% Y/Y oder CAD +8,8 Mrd. gegenüber dem vorangegangenen Haushaltsjahr. Besonders hervorgehoben wurden die Investitionen in die Infrastruktur, welche um +22,9% Y/Y auf insgesamt CAD 23,6 Mrd. gesteigert werden konnten sowie Ausgaben für Programme im Gesundheitssektor, welche sich um +8,9% Y/Y auf nunmehr CAD 85,5 Mrd. erhöhten. „Der Rechnungsabschluss 2023/24 zeigt, dass wir einen verantwortungsvollen, zielgerichteten Ansatz für den Finanzplan der Provinz verfolgen und bedeutende Investitionen in das Gesundheitswesen, die Bildung und die sozialen Dienste tätigen. Der Jahresabschluss zeigt, dass die Regierung weiterhin Investitionen getätigt hat, um die Menschen und Unternehmen zu unterstützen, während wir unsere Verpflichtung einhalten, die Bürger von Ontario regelmäßig und transparent über die Finanzen zu informieren“, kommentierte Finanzminister Peter Bethlenfalvy.

Entwurf des Haushalts 2025 in den niedersächsischen Landtag eingebracht

Der Finanzminister unseres Trägerlandes Niedersachsen (Ticker: NIESA), Gerald Heere, hat dem Landtag am 25. September den [Entwurf für den Haushalt 2025](#) vorgelegt. Dieser sieht einen entsprechenden Etat i.H.v. EUR 44,2 Mrd. vor. Damit stünden der Landesregierung im nächsten Jahr EUR +1,6 Mrd. mehr zur Verfügung als noch im Haushaltsjahr 2024. Die bereinigten Ausgaben würden sich demnach auf EUR 44,0 Mrd. belaufen, was einer Steigerungsrate gegenüber dem Vorjahr von +3,8% Y/Y gleichkäme. Auf der bereinigten Einnahmenseite würden jene um +3,2% Y/Y auf EUR 43,3 Mrd. anwachsen. Daraus resultiere ein Finanzierungssaldo i.H.v. knapp EUR -700 Mio. (2024: EUR -401,1 Mio.). Trotz schwieriger ökonomischer Rahmenbedingungen sehe der Entwurf bedeutende Investitionen in wichtige Zukunftsfelder vor. Für Bildung, Wissenschaft, Forschung und Kultur sind demnach EUR 11,6 Mrd. veranschlagt, gefolgt von Sozialleistungen im Umfang von EUR 9,7 Mrd. und weiteren EUR 5,8 Mrd. für den kommunalen Finanzausgleich in Niedersachsen. Die Investitionsquote soll 2025 auf 6,4% gesteigert werden, verglichen mit 5,9% im Jahr 2024. Weitere Investitionen sollen über die hierfür eingerichteten Sondervermögen getätigt werden. Für die Nettokreditaufnahme seien indes EUR 406,7 Mio. vorgesehen (2024: EUR -118,3 Mio.). „In unruhigen Zeiten wie diesen hat Haushalts- und Finanzpolitik die Aufgabe, für Verlässlichkeit und Planbarkeit zu sorgen und nicht zur allgemeinen Verunsicherung beizutragen. Deshalb ist es mir wichtig, dass alle geplanten Maßnahmen des Haushaltes für sämtliche Jahre der mittelfristigen Planung ausfinanziert sind. [...] Was wir anfangen, das halten wir auch dauerhaft durch. Und nur was wir dauerhaft durchhalten können, das fangen wir an“, sagte Finanzminister Heere in seiner Rede zum Entwurf im Landtag.

ESM & EFSF: Funding für das Jahr 2024 abgeschlossen

Zum ersten Mal seit ihrem Bestehen haben die Europäische Finanzstabilisierungsfazilität (Ticker: EFSF) sowie der Europäische Stabilitätsmechanismus (Ticker: ESM) ihre langfristigen Finanzierungen für das gesamte Jahr bereits im September abgeschlossen. Die EFSF hat ihr Finanzierungsziel i.H.v. EUR 20 Mrd. schon gegen Ende August erreicht: Über eine Dual Tranche wurden EUR 3 Mrd. in Form einer frischen dreijährigen Anleihe aufgenommen, weitere EUR 2 Mrd. konnten mittels Tap der 2031er-Anleihe eingesammelt werden (vgl. [Wochenpublikation vom 04. September](#)). Der ESM zog nun zu Beginn der vergangenen Woche nach und schloss sein Fundingziel für 2024 i.H.v. EUR 6 Mrd. mit der Emission einer neuen dreijährigen Anleihe (EUR 2 Mrd.) ab (vgl. [Wochenpublikation vom 25. September](#)). Nachdem der ESM im Februar sein [Commercial Paper-Programm](#) im Umfang von insgesamt EUR 20 Mrd. beschlossen hatte, rechnen wir indes im Jahresverlauf mit weiteren Fundingaktivitäten in der kurzen Frist. Kalin Anev Janse, CFO des ESM, wies im jüngsten Investorennewsletter zudem auf die in den nächsten drei Monaten anstehenden Veranstaltungen hin, bei denen sowohl ESM als auch EFSF vertreten sein werden: Jahrestagung von IWF und Weltbank (23.-25. Oktober in Washington, D.C.), Klimakonferenz der Vereinten Nationen (COP29, 11.-22. November in Baku) sowie verschiedene Roadshows.

Primärmarkt

Mit fünf Neuemissionen und einem Gesamtvolumen i.H.v. EUR 2,9 Mrd. kam in der vergangenen Handelswoche einiges an frischer Ware auf den Markt. Drei Mandatierungen kommentierten wir bereits in der letzten Ausgabe, die Vermarktung der Anleihen startete sogleich nach Redaktionsschluss: Aus Österreich ging die Autobahnen- und Schnellstraßen-Finanzierungs-AG (Ticker: ASFING) mit einem EUR 900 Mio. schweren Bond im zehnjährigen Laufzeitsegment auf die Investoren zu. Das finale Pricing erfolgte gegenüber der Guidance einen Basispunkt enger zu ms +37bp. Die Bid-to-cover-Ratio betrug 1,9x. Für Nachschub im ESG-Segment sorgte die Île-de-France Mobilités (Ticker: IDFMOB). Der frische [Green Bond](#) mit einem Volumen i.H.v. EUR 500 Mio., einem Kupon von 3,5% und 15 Jahren Laufzeit kam zu OAT +29bp (entspricht circa ms +97bp). Von den deutschen Ländern machte zunächst die Freie und Hansestadt Hamburg (Ticker: HAMBURG) Nägel mit Köpfen: EUR 500 Mio. waren hier bei einer Laufzeit von fünf Jahren gesucht und konnten schließlich bei einem Reoffer-Spread von ms +15bp eingesammelt werden. Das Orderbuch füllte sich zum Ende der Vermarktungsphase auf EUR 2,1 Mrd. Am gestrigen Dienstag folgte sodann das Land Schleswig-Holstein (Ticker: SCHHOL) mit seiner fünften EUR-Benchmark in diesem Jahr in Form eines siebenjährigen Floaters. EUR 500 Mio. wechselten hier zu +15bp gegenüber dem Sechs-Monats-Euribor in die Depots der Investoren. Den Schlusspunkt setzte die Investitionsbank Berlin (Ticker: IBB) mit einer fünf Jahre laufenden Neuemission i.H.v. EUR 500 Mio. Bei einer Bid-to-cover-Ratio von 2,9x wurde der [Social Bond](#) final zu ms +18bp geprintet. Darüber hinaus stockte die Nordic Investment Bank (Ticker: NIB) ihre 2027er-FRN um EUR 25 Mio. zu +7bp gegenüber dem Drei-Monats-Euribor auf. Für die dritte syndizierte Transaktion in H2/2024 (vgl. [Fundingplan](#)) verschickte die EU einen RfP an die relevante Bankengruppe. Abschließend mandatierte die EIB für eine anstehende EUR-Benchmark (5y) im Rahmen ihres EARN-Programms.

| Issuer | Country | Timing | ISIN | Maturity | Size | Spread | Rating | ESG |
|---------|---------|--------|--------------|----------|--------|-----------|---------------|-----|
| IBB | DE | 01.10. | DE000A3828G5 | 4.9y | 0.50bn | ms +18bp | AAA / Aa1 / - | X |
| SCHHOL | DE | 01.10. | DE000SHFM980 | 7.0y | 0.50bn | 6mE +15bp | AAA / - / - | - |
| ASFING | AT | 25.09. | XS2911193956 | 10.0y | 0.90bn | ms +37bp | - / Aa1 / AA+ | - |
| IDFMOB | FR | 25.09. | FR001400SZ94 | 15.0 | 0.50bn | ms +97bp | A+ / - / - | X |
| HAMBURG | DE | 25.09. | DE000A2LQPR9 | 5.0y | 0.50bn | ms +15bp | AAA / - / - | - |

Covered Bonds

Ein Rückblick auf das III. Quartal im Covered Bond-Segment

Autor: Lukas Kühne

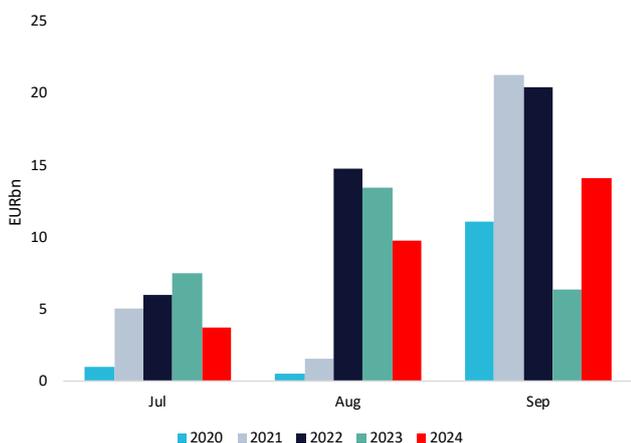
Sommerpause und Re-Start prägten das III. Quartal 2024

Nachdem wir in der vergangenen Woche den Fokus auf den Start nach der Sommerpause gelegt haben, möchten wir diese Ausgabe unserer Wochenpublikation zum Anlass nehmen, einen Blick auf das III. Quartal des Jahres 2024 zu werfen. Neben der Betrachtung der Monate Juli bis September ziehen wir in diesem Zusammenhang auch eine Zwischenbilanz für das bisherige Jahr 2024. Einmal mehr lässt sich ohne Übertreibung festhalten, dass sich das saisonale Muster eines emissionsreichen Starts nach der Sommerpause erneut bestätigt hat. Nachdem im Juli 2024 lediglich fünf Emittenten Covered Bonds am Markt platzieren konnten, stieg die Anzahl der Neuemissionen im August (neun Deals) und September (17 Deals) wieder deutlich an. Die Sommerpause umfasste in diesem Jahr rund einen Monat, so ging zwischen dem 17. Juli und dem 18. August kein Emittent auf die Investoren am Primärmarkt zu. Neben dem Geschehen am Primärmarkt wollen wir vertiefend einen Blick auf die Investorenverteilung und die Spreadentwicklung am Covered Bond-Markt werfen.

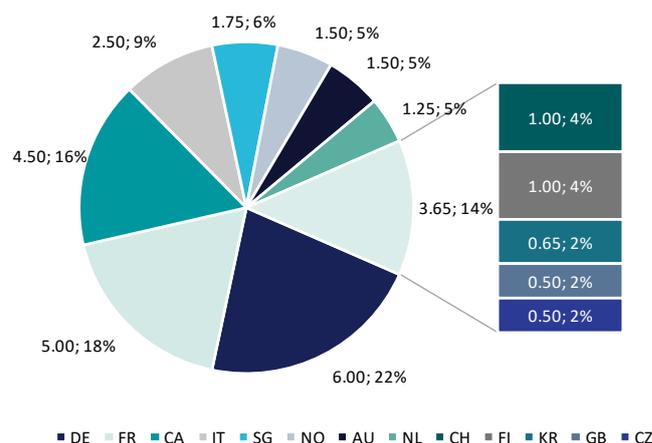
Primärmarkt Q3/2024: Emissionsvolumen summiert sich auf EUR 27,7 Mrd.

Nach einem durchaus dynamischen I. Halbjahr ging der Primärmarkt zu Beginn des III. Quartals in die erwartete Sommerpause, sodass die Emittenten erst verstärkt im August wieder mit frischer Ware an den Markt drängten. Insgesamt blicken wir in Q3/2024 auf ein Emissionsvolumen in Höhe von EUR 27,7 Mrd. zurück, an dem erwartungsgemäß Deutschland (22%) und Frankreich (18%) die größten Anteile halten. Darauf folgen mit Anteilen von 16% bzw. 9% Emittenten aus den Jurisdiktionen Kanada und Italien, die im III. Quartal 2024 Covered Bonds im Volumen von EUR 6,0 Mrd. platzieren. Besonders die kanadischen Emittenten konnten drei Covered Bonds im Volumen von EUR 4,5 Mrd. bei den Investoren unterbringen. Mit Blick auf das Emissionsvolumen liegt das vergangene Quartal sogar auf einem ähnlich hohen Niveau wie das Q3/2023 (EUR 27,4 Mrd.), bleibt aber hinter dem Rekordwert aus dem Q3/2022 (EUR 41,2 Mrd.) deutlich zurück.

EUR BMK: Historie Neuemissionen (Q3)



EUR BMK in Q3/2024 (in EUR Mrd.)



Quelle: Marktdaten, Bloomberg, NORD/LB Floor Research

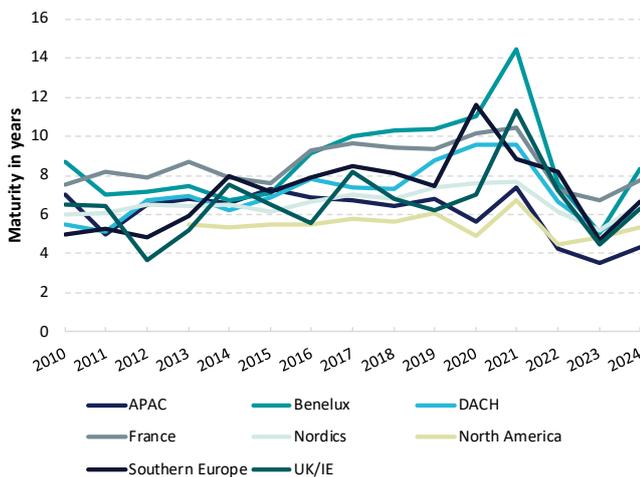
Aktiver Primärmarkt in den ersten neun Monaten des Jahres 2024

Trotz eines durchaus dynamischen Starts in die zweite Jahreshälfte lag das Emissionsvolumen zum Ende des Quartals mit EUR 135,1 Mrd. unter den Werten aus den beiden Vorjahren 2022 (EUR 159,1 Mrd.) und 2023 (EUR 163,4 Mrd.). Vor dem Hintergrund der niedrigeren Fälligkeiten im Jahr 2024 sollte diese Entwicklung aber nicht verwundern. Gerade zur Jahresmitte blieb der Primärmarkt in Bezug auf die Neuemissionen unter den Vorjahreswerten zurück. So summierte sich das Emissionsvolumen in den Monaten Juni und Juli auf lediglich EUR 7,5 Mrd., während das Volumen an neu platzierten Deals für den identischen Zeitraum in den beiden Vorjahren bei EUR 22,5 Mrd. (2023) bzw. EUR 15,3 Mrd. (2022) lag. In den ersten neun Monaten des Jahres dominierten wie auch im III. Quartal die Emittenten aus Frankreich und Deutschland. Den dritten Rang teilen sich Emittenten aus Italien und Kanada mit jeweils EUR 9,5 Mrd. Während die Platzierung für Kanada – mit Blick auf die Größe des Marktes – nicht sonderlich hervorsteicht, ist das hohe Emissionsaufkommen aus Italien durchaus als eine kleine Überraschung zu bezeichnen. Insgesamt gingen in den ersten neun Monaten dieses Jahres neun italienische Emittenten auf die Investoren zu und konnten 15 Covered Bonds am Markt platzieren.

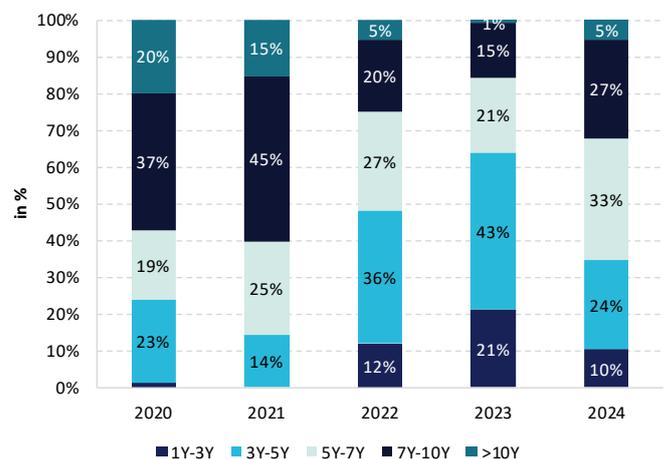
Kürzere Laufzeiten wieder gefragt

Wie schon im vorherigen Jahr scheint das kürzere Laufzeitsegment im II. Halbjahr des Jahres 2024 wieder verstärkt im Fokus der Emittenten zu liegen. Nachdem im II. Quartal dieses Jahres noch rund 43% der Neuemissionen über eine Laufzeit von sieben oder mehr Jahren verfügten, sank der Anteil von neuen Deals in diesem Laufzeitsegment im Q3/2024 auf rund 5%. Nur drei Emittenten wählten im vergangenen Quartal dieses Laufzeitsegment für eine Benchmarktransaktion. Zuletzt ging Caffil am 25. September mit einem siebenjährigen Covered Bond im Volumen von EUR 1,3 Mrd. auf die Investoren zu. Deutlich stärker im Fokus der Emittenten lagen die kürzeren Laufzeitsegmente. Anteilig entfiel das Gros der Benchmarktransaktionen im III. Quartal auf die Laufzeitsegmente der drei- bis fünfjährigen Emissionen (51%) sowie der fünf- bis siebenjährigen Deals (29%). Diese Entwicklung führen wir u.a. auf die Spreadsensibilität der Emittenten zurück und sehen kein deutlich geringeres Investoreninteresse bei länger laufenden Covered Bonds. Im Pfandbriefsegment scheint der Trend zur Emission von kürzer laufenden Covered Bonds etwas stärker ausgeprägt zu sein als bei französischen Covered Bonds.

EUR BMK: Laufzeiten Jurisdiktionen



EUR BMK: Laufzeiten Neuemissionen

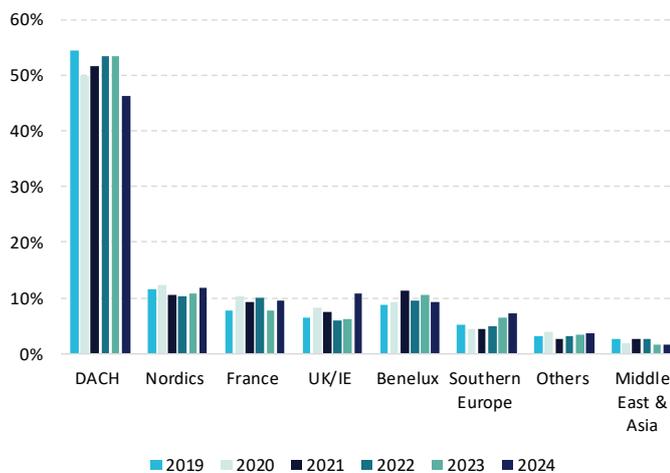


Quelle: Marktdaten, Bloomberg, NORD/LB Floor Research

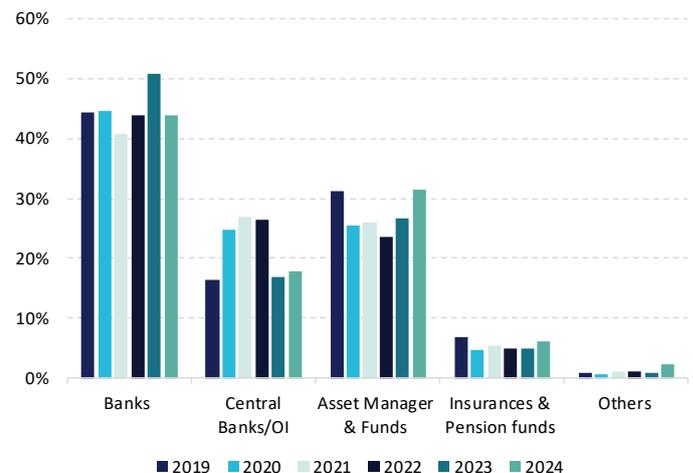
Sinkende Investorennachfrage im II. Halbjahr 2024

Nachdem das Investoreninteresse an neu platzierten Covered Bonds im ersten Halbjahr 2024 durchaus als hoch anzusehen war, normalisiert sich dieser Trend zusehends. Merklich gesunken sind entsprechend die Bid-to-cover-Ratios bei den Neuemissionen. Diese sanken im Vergleich zum I. Halbjahr 2024 (durchschnittliche Bid-to-cover-Ratio: 3,2x) im Durchschnitt auf 1,9x (Q3/2024). Weiterhin bilden Banken auch im III. Quartals die größte Investorengruppe, gefolgt von Asset Managern und Funds. Das infolge der Zinswende und dem Ende der Ankaufprogramme der EZB von der Notenbank am Primärmarkt abgeschöpfte Covered Bond-Volumen wurde Anfang des Jahres von Real Money-Investoren kompensiert. Insgesamt scheint aber die Nachfrage über alle Investorengruppen hinweg gesunken zu sein, was u.a. auf die veränderte Spreadlandschaft zurückzuführen ist. Die am Anfang des Jahres auch im Covered Bond-Segment aktiven Fast-Money-Investoren haben sich im Verlauf des Jahres weitestgehend vom Primärmarkt zurückgezogen, was auch als ein Grund für die niedrigeren Bid-to-cover-Ratios im III. Quartal angesehen werden kann. Die größte Investorengruppe stammt weiterhin aus der Dach-Region, gefolgt von Investoren aus den Nordics und den Benelux-Ländern.

Investorenverteilung nach Land



Investorenverteilung nach Emittentengruppe

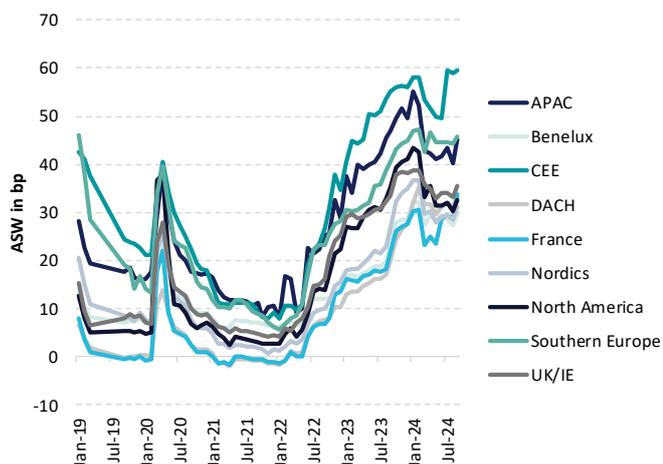


Quelle: Marktdaten, Bloomberg, NORD/LB Floor Research

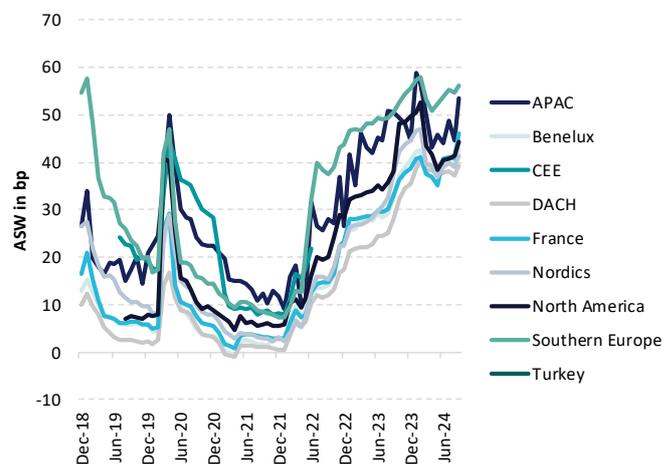
Elf neue Emittenten am Covered Bond-Markt

In den letzten drei Monaten konnten wir zwei neue Emittenten aus Deutschland und Norwegen am Markt für EUR-Benchmarks begrüßen. Mit der Moere Boligkredit ging im September eine zuvor nur im EUR-Subbenchmarksegment aktive Emittentin auf die Investoren zu und konnte erfolgreich ihre erste Benchmark (5,0y) im Volumen von EUR 500 Mio. am Markt platzieren. Ebenfalls im September konnte auch die Lloyds Bank GmbH ihren ersten Covered Bond im EUR-Benchmarksegment platzieren und erweiterte damit die Anzahl der aktiven Pfandbriefemittenten in diesem Marktsegment auf 25. Mit der Moere Boligkredit und der Lloyds Bank GmbH summiert sich die Anzahl der neuen Emittenten im EUR-Benchmarksegment in den ersten neun Monaten auf insgesamt elf. Geographisch sind von den elf neuen Emittenten vier Deutschland und zwei Singapur zuzuordnen. Die restlichen fünf neuen Benchmarkemittenten verteilen sich breit über diverse weitere Jurisdiktionen.

EUR BMK: Spreadentwicklung (5y; generic)



EUR BMK: Spreadentwicklung (10y; generic)



Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

Spreadentwicklung: Leichter Anstieg im III. Quartal 2024

Nachdem zum Jahresstart die Spreads in fast allen Jurisdiktionen noch leicht anstiegen, entwickelte sich im Verlauf des I. Halbjahrs eine gegenläufige Bewegung, die zu einer deutlichen Reduktion der Spreadniveaus führte. Mit dem Ende des I. Halbjahres setzte eine entgegengesetzte Bewegung ein, die in fast allen Jurisdiktionen wieder zu einem leichten Spreadanstieg führte. Diese Entwicklung ist aber entlang der unterschiedlichen Laufzeitsegmente und Jurisdiktionen differenziert zu betrachten. In der Tendenz ist das steigende Spreadniveau im Vergleich zur Jahresmitte (30. Juni 2024) in den längeren Laufzeitsegmenten stärker ausgeprägt als bei Covered Bonds mit einer Laufzeit von bis zu drei Jahren. Mit Blick auf die unterschiedlichen Jurisdiktionen sticht insbesondere der Spreadanstieg bei französischen Covered Bonds hervor. Ursächlich für diese Entwicklung sind u.a. die anhaltenden Diskussionen um den französischen Staatshaushalt, aber auch Relative Value-Gesichtspunkte. Mit Blick auf den weiteren Spreadverlauf sehen wir vor dem Hintergrund einer geringeren Nachfrage und dem Anstieg des Spreadniveaus in anderen Assetklassen durchaus einige Argumente für weitere Widening-Tendenzen am Covered Bond-Markt.

Fazit und Ausblick

Insgesamt blicken wir auf ein durchaus aktives III. Quartal zurück, das zwar nicht an den Rekord an Neuemissionen aus dem Jahr 2022 heranreichte, sich aber gut in die Reihe der dynamischen Marktphasen nach einer Sommerpause eingliedert. In Summe konnten in den vergangenen drei Monaten des Jahres Covered Bonds im Volumen von EUR 27,7 Mrd. erfolgreich platziert werden. Wenig überraschend ist das Gros der Emittenten geographisch den Jurisdiktionen Deutschland und Frankreich zuzurechnen. Das saisonale Muster eines aktiven Starts nach der Sommerpause wurde auch im III. Quartal 2024 untermauert. Hervorzuheben ist unserer Meinung nach die neue Laufzeitpräferenz der Emittenten zu kürzer laufenden Covered Bonds und die gesunkene Investorennachfrage. Insbesondere die Investorennachfrage ist vor dem Hintergrund der sich geänderten Spreadlandschaft zurückgegangen. Mit Blick auf die ersten neun Monate des Jahres 2024 bleibt das Emissionsgeschehen hinter den Aktivitäten aus den Vorjahren zurück, was bei niedrigeren Fälligkeiten in 2024 aber nicht zu sehr verwundern sollte. Die zukünftige Spreadentwicklung wird unserer Meinung nach neben maßgeblichen Marktdynamiken auch von den Zinsimplikationen der Notenbanken geprägt sein.

SSA/Public Issuers

Teaser: Beyond Bundesländer – Spanische Regionen

Autoren: Dr. Norman Rudschuck, CIAA // Lukas-Finn Frese // mit Unterstützung von Tim Bräunl

Einleitung: Spanische Regionen im Fokus

Nachdem wir in diesem Jahr bereits unsere Studien zu Sub-Sovereign Märkten abseits der [deutschen Länder](#) in Form von Publikationen zu [Belgien](#), [Kanada](#), [Paris](#) (Île-de-France und Ville de Paris) sowie [Portugal](#) aktualisiert haben, werfen wir im Folgenden einen Blick auf die kapitalmarktrelevanten autonomen Gemeinschaften Spaniens. Einige Emittenten stellen insbesondere für ESG-Investoren eine interessante Anlagealternative dar. Im Rahmen dieses Teasers soll ein kurzer Überblick zu den Emittenten vermittelt werden, welche wir hinsichtlich wirtschaftlicher, politischer und regulatorischer Aspekte ausführlicher in der zeitnah erscheinenden Studie beleuchten werden.

Gliederung Spaniens

Spanien gliedert sich in 17 Regionen, die als autonome Gemeinschaften bezeichnet werden und zwischen 1979 und 1983 mit Verabschiedung der Autonomiestatuten gebildet wurden. Hinzu kamen im Jahr 1995 die zwei autonomen Städte Ceuta und Melilla an der nord-afrikanischen Küste. Die autonomen Gemeinschaften wiederum untergliedern sich in insgesamt 50 Provinzen, die in den meisten Fällen nach den jeweiligen Provinzhauptstädten benannt sind und sich eine Ebene darunter in 8.112 Gemeinden (Municipalities) unterteilen. Sieben der autonomen Gemeinschaften bestehen nur aus einer Provinz. Zusätzlich existieren die selbstverwalteten Inselgruppen der Balearen und Kanaren.

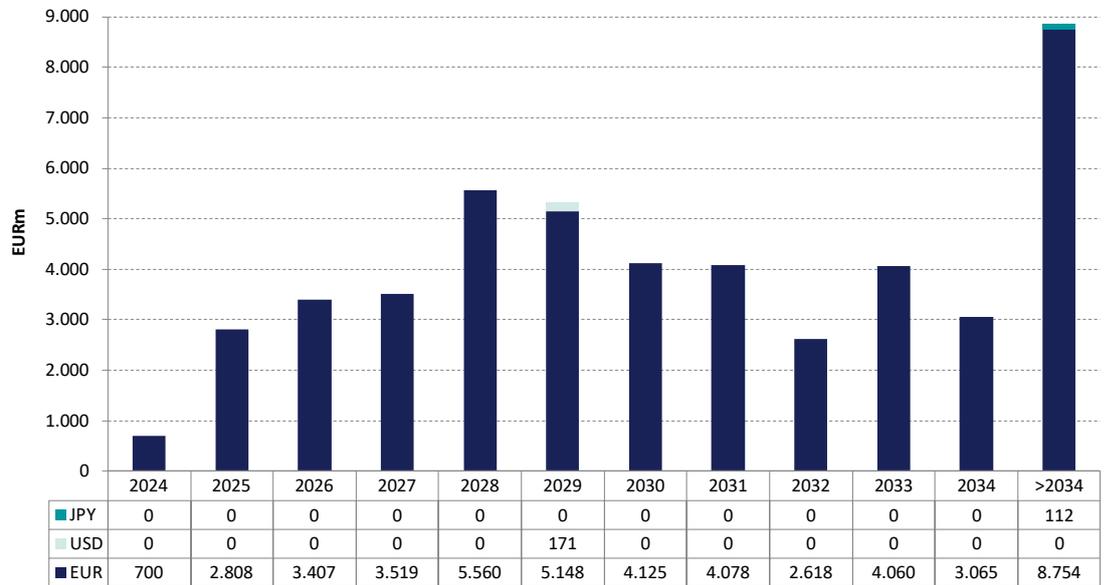
Kapitalmarktauftritt der autonomen Gemeinschaften

Mit Ausnahme von Kantabrien und La Rioja haben derzeit alle autonomen Gemeinschaften Spaniens ausstehende Bonds. Neun der 17 Emittenten (**hervorgehoben**) werden wir im Folgenden genauer betrachtet. Sortiert nach ihrem Bloomberg-Ticker sind dies:

- **ANDAL (Andalusien)**
- **ARAGON (Aragonien)**
- BALEAR (Balearische Inseln)
- **BASQUE (Baskenland)**
- CANARY (Kanarische Inseln)
- **CASTIL (Kastilien und León)**
- CCANTA (Kantabrien)
- **GENCAT (Katalonien)**
- **JUNGAL (Galicien)**
- JUNTEX (Extremadura)
- LRIOJA (La Rioja)
- **MADRID (Madrid)**
- MANCHA (Kastilien La Mancha)
- MURCIA (Murcia)
- **NAVARR (Navarra)**
- **PRIAST (Asturien)**
- VALMUN (Valencianische Gemeinschaft)

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

Ausstehende Anleihen aller spanischen Regionen nach Währungen

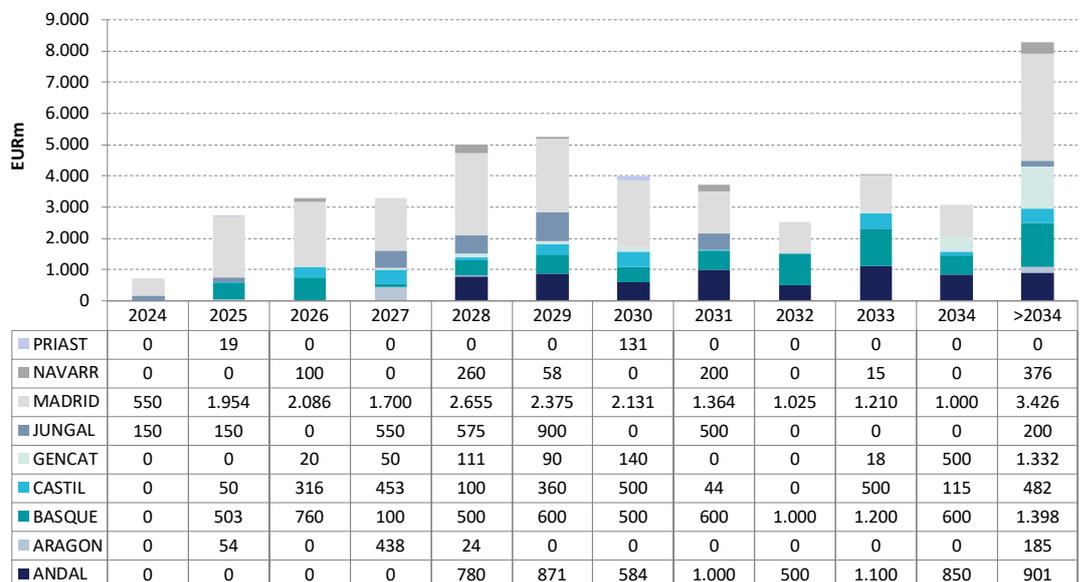


Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

Volumen des Sub-Segmentes spanische Regionen

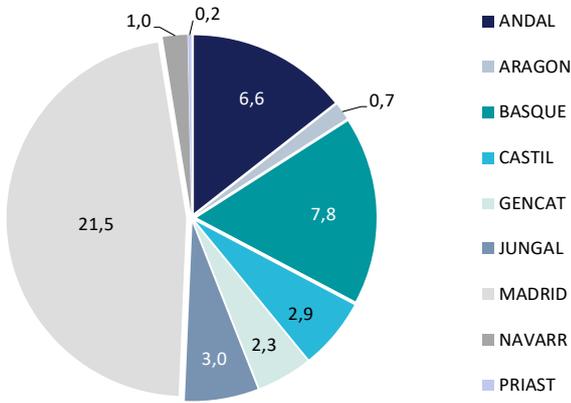
Der Gesamtmarkt für spanische Regionalanleihen umfasst umgerechnet rund EUR 48 Mrd., verteilt auf 178 ISINs. Davon sind 176 Bonds (EUR 47,8 Mrd.) in EUR-denominiert und nur je eine Anleihe in USD bzw. JPY. MADRID dominiert das Marktgeschehen mit EUR 21,5 Mrd. verteilt auf 50 Bonds, gefolgt von BASQUE (EUR 7,8 Mrd.), ANDAL (EUR 6,6 Mrd.) und JUNGAL (EUR 3,0 Mrd.). 45 der insgesamt 178 Bonds erfüllen das Kriterium einer Benchmarkanleihe, sie umfassen also ein ausstehendes Volumen von EUR ≥500 Mio. MADRID erreicht dabei mit zwei ISINs fast EUR 2,0 Mrd., die kleinste Anleihe des Segments wurde indes von JUNTEX emittiert und umfasst ein Volumen von lediglich EUR 5,0 Mio.

Ausstehende Anleihen ausgewählter spanischer Regionen

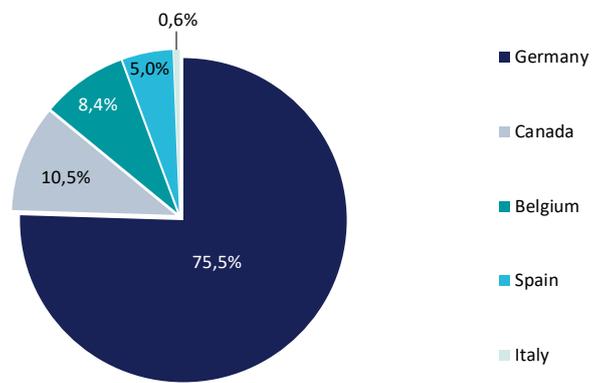


Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

Verteilung der betrachteten Regionen in EUR Mrd.



Staatengewichtung innerhalb des iBoxx € Regions

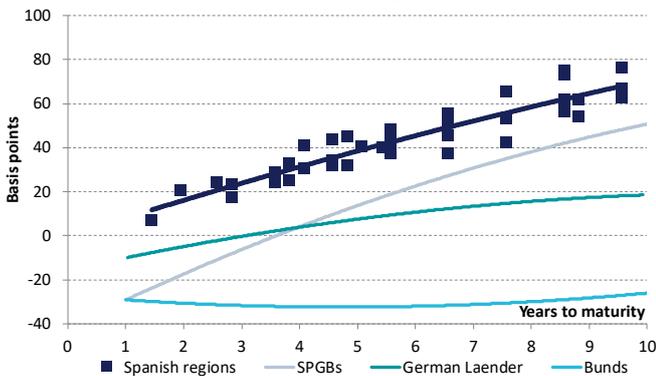


Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

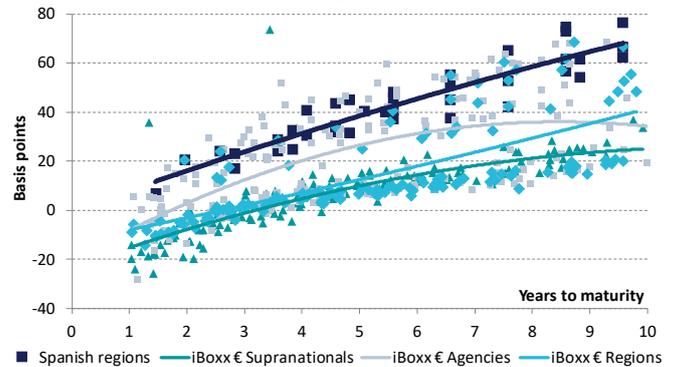
Spanische Regionen im iBoxx € Regions und Spreadbetrachtung

Wie im vorherigen Abschnitt dargelegt, umfasst der gesamte spanische Markt für Regionalanleihen rund EUR 48 Mrd., wovon allein ein Betrag i.H.v. EUR 21,5 Mrd. auf den Ticker MADRID entfällt. Weltweit unerreicht bleiben deutsche Länder mit einer Gewichtung von 75,5% in der iBoxx € Regions-Zusammensetzung. Spanische Regionen folgen mit einem entsprechenden Anteil von 5,0% auf Platz vier nach Kanada (10,5%) und Belgien (8,4%). Italien (0,6%) rangiert auf Platz fünf. Abgesehen von den Volumina eignen sich selbstverständlich auch Spreads einordnungen: Verglichen mit dem iBoxx € Regions handeln die spanischen Regionen über das gesamte Laufzeitspektrum hinweg mit Aufschlägen. Am langen Ende (bis zehn Jahre) beträgt die Spreaddifferenz mitunter +27bp. Deutlicher fallen die Unterschiede in der Betrachtung gegenüber Agencies und Supranationals aus. Verglichen mit den durchschnittlich noch besser gerateten Supras und der i.d.R. deutlich höheren Liquidität der Bonds dieser regelmäßigen Emittenten ist dies wenig überraschend. Insgesamt weisen spanische Regionen mit ihren Peers die weitesten Spreads auf und könnten so, bei eingeschränkter Liquidität, Pick-ups für Investoren generieren. Zudem sind womöglich alle Emittenten aufgeschlossen für Private Placements und gewisse Renditevorstellungen von institutionellen Investoren.

Generische ASW-Spreads im Vergleich



ASW-Spreads spanische Regionen vs. iBoxx € Indizes



Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research; Daten vom 01. Oktober 2024

Madrid folgt mit nachhaltigen Anleihen einem globalen Trend

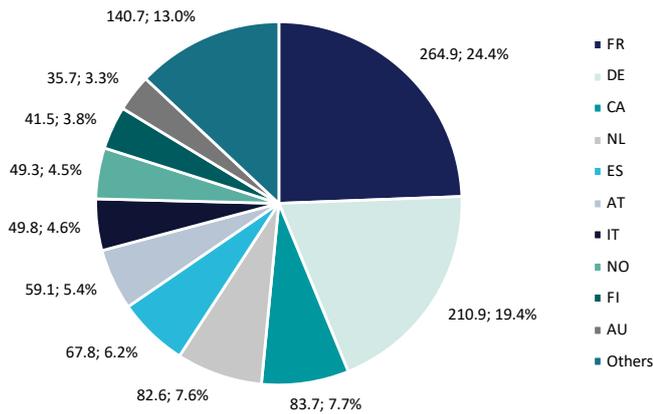
Mit Madrids strategischer Ausrichtung auf Green und Sustainability Bonds bei der Refinanzierung folgt die Region einem zunehmenden Trend am Primärmarkt und nimmt damit auf nationaler Ebene eine Vorreiterrolle ein. Mittlerweile haben weitere Sub-Sovereigns dieses Marktsegment für sich entdeckt und nennenswerte Volumina an ESG-Anleihen emittiert. Im abgelaufenen Jahr summierte sich das Neuemissionsvolumen an EUR-Benchmarks aus den spanischen Regionen in den Formaten Green und Sustainability auf insgesamt EUR 3,9 Mrd. Im Jahr 2024 wurde dieser Wert bereits leicht übertroffen mit einem Volumen i.H.v. EUR 3,95 Mrd. verteilt auf sechs ISINs, so viele wie im Gesamtjahr 2023. Das Gros von EUR 1,6 Mrd. kam wenig überraschend aus der Region Madrid, welche im grünen und nachhaltigen Format unterwegs war. ANDAL emittierte indes zwei Sustainability Bonds mit einem Gesamtvolumen i.H.v. EUR 1,25 Mrd. Jeweils eine frische nachhaltige EUR-Benchmark von JUNGAL und BASQUE im Umfang von EUR 500 Mio. bzw. EUR 600 Mio. komplettierten das Bild bis dato. Wir gehen davon aus, dass die spanischen Regionen auch zukünftig für nennenswerten Supply im ESG-Segment sorgen werden.

Fazit

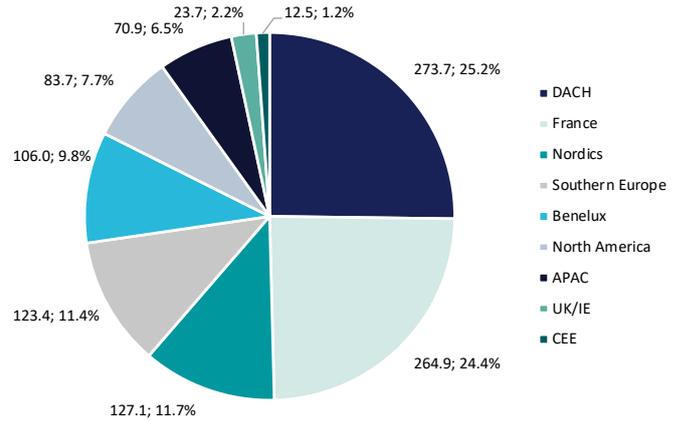
Vor dem Hintergrund der starken Dynamik des Zinsumfeldes in 2023 und 2024 ergeben sich immer wieder potenzielle Investmentmöglichkeiten in Nischenmärkten „Beyond Bundesländer“. So sind auch unsere Studien zu [Amsterdam](#), [Belgien](#), [Kanada](#), [Paris](#) (Île-de-France und Ville de Paris) sowie [Portugal](#) zu interpretieren. Sie ergänzen das klassische SSA-Portfolio um Laufzeiten und/oder Rendite, tragen aber in jedem Fall zur Diversifikation bei. Dass hier immer wieder Opportunitäten entstehen, zeigt das wachsende Interesse an spanischen Regionen. Trotz seines Wachstums in den vergangenen Jahren darf der spanische Markt für Regionalanleihen, also abseits von Staatsanleihen, i.H.v. rund EUR 48 Mrd. weiterhin als Nische bezeichnet werden. Wenig überraschend umfassen Bonds der Region Madrid das größte Volumen. Interessant ist, dass es kaum Währungsdiversifikation gibt (jeweils eine von insgesamt 178 Anleihen sind in USD bzw. JPY denominiert). Nicht zuletzt, weil das Eurosystem im Rahmen des PSPP bzw. PEPP auch bereits umfangreich spanische Bonds erworben hat, stehen Emittenten der zweiten und dritten Reihe immer mal wieder im Fokus sich selten bietender Investmentalternativen. Diese Titel sind somit aus Renditegesichtspunkten und auch regulatorisch interessant. Darüber hinaus sind die Emittenten ebenfalls für Private Placements zugänglich. Auch für ESG-Investoren hat sich der Markt für spanische Sub-Sovereign-Bonds zu einer nach unserem Dafürhalten attraktiven Alternative zu bspw. deutschen Ländern entwickelt. Insbesondere in einem Marktumfeld wie in diesem Jahr, in welchem wir bis dato keine frische Ware aus dem deutschen Ländersegment im ESG-Format registrieren konnten, bewerten wir die Emissionstätigkeiten der spanischen Regionen in dieser Hinsicht durchweg positiv. Weitere Details wie individuelle Emittentenprofile und Informationen zu regulatorischen Klassifizierungen entnehmen Sie bitte der Publikation, welche wir für die kommenden Tage in der Pipeline haben.

Charts & Figures Covered Bonds

EUR-Benchmarkvolumen nach Land (in EURbn)



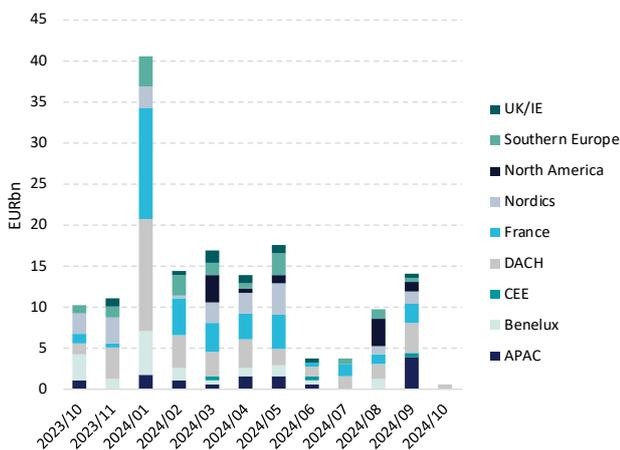
EUR-Benchmarkvolumen nach Region (in EURbn)



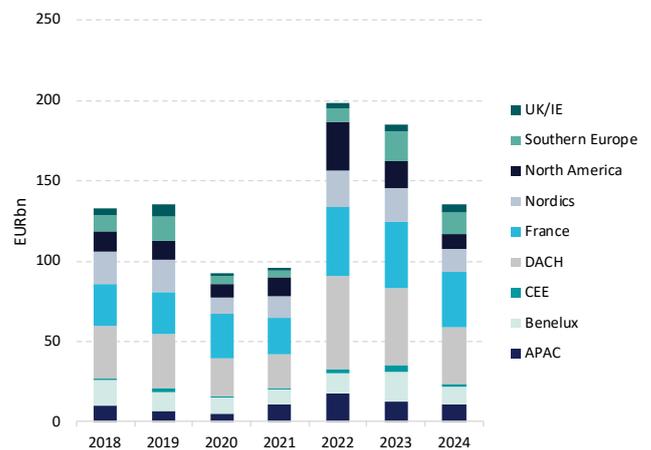
Top-10 Jurisdiktionen

| Rank | Country | Amount outst. (EURbn) | No. of BMKs | There of ESG BMKs | Avg. issue size (EURbn) | Avg. initial maturity (in years) | Avg. mod. Duration (in years) | Avg. coupon (in %) |
|------|---------|-----------------------|-------------|-------------------|-------------------------|----------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| 1 | FR | 264.9 | 254 | 27 | 0.98 | 9.3 | 4.7 | 1.46 |
| 2 | DE | 210.9 | 298 | 44 | 0.65 | 7.8 | 3.9 | 1.50 |
| 3 | CA | 83.7 | 61 | 1 | 1.35 | 5.5 | 2.6 | 1.45 |
| 4 | NL | 82.6 | 84 | 3 | 0.92 | 10.4 | 5.9 | 1.35 |
| 5 | ES | 67.8 | 53 | 5 | 1.16 | 11.2 | 3.1 | 2.16 |
| 6 | AT | 59.1 | 99 | 5 | 0.59 | 8.1 | 4.2 | 1.54 |
| 7 | IT | 49.8 | 64 | 5 | 0.76 | 8.5 | 4.0 | 2.01 |
| 8 | NO | 49.3 | 60 | 12 | 0.82 | 7.2 | 3.4 | 1.09 |
| 9 | FI | 41.5 | 47 | 4 | 0.87 | 6.9 | 3.4 | 1.74 |
| 10 | AU | 35.7 | 33 | 0 | 1.08 | 7.1 | 3.3 | 1.83 |

EUR-Benchmark-Emissionen je Monat

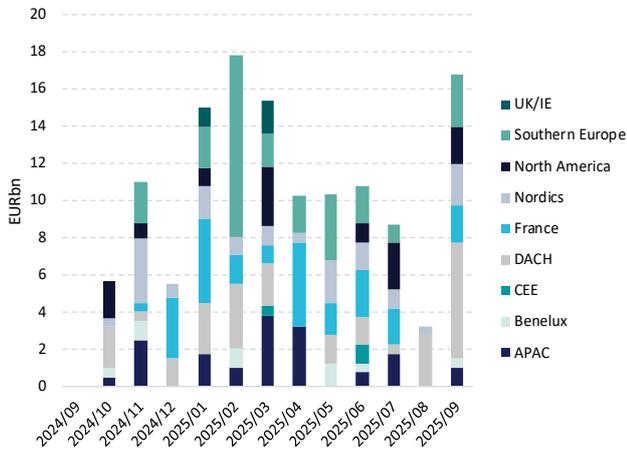


EUR-Benchmark-Emissionen je Jahr

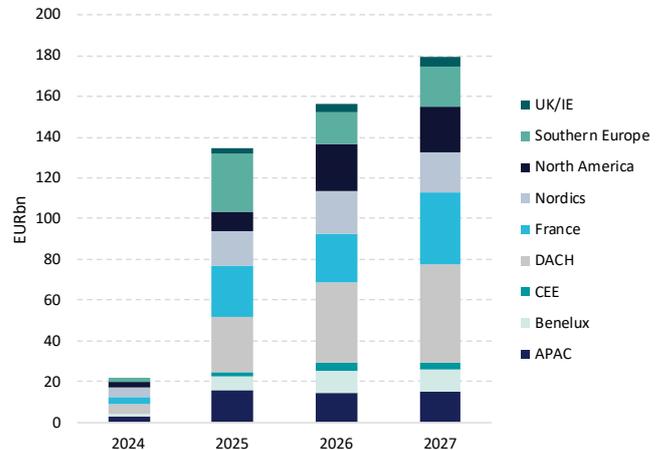


Quelle: Marktdaten, Bloomberg, NORD/LB Floor Research

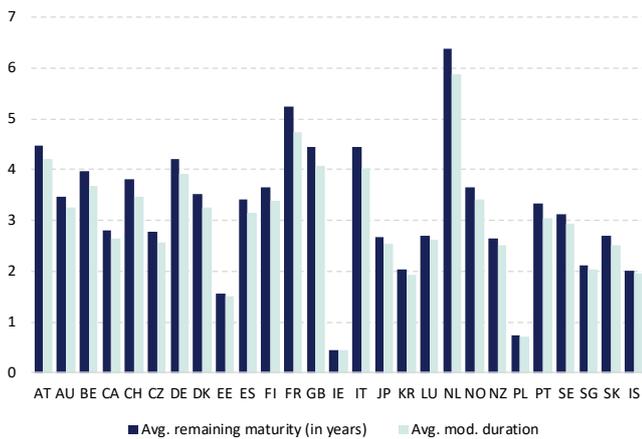
EUR-Benchmark-Fälligkeiten je Monat



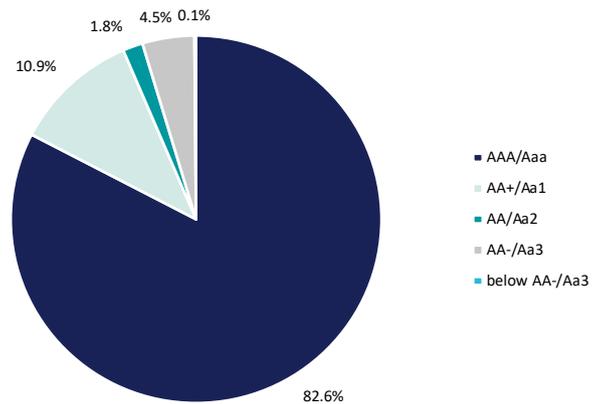
EUR-Benchmark-Fälligkeiten je Jahr



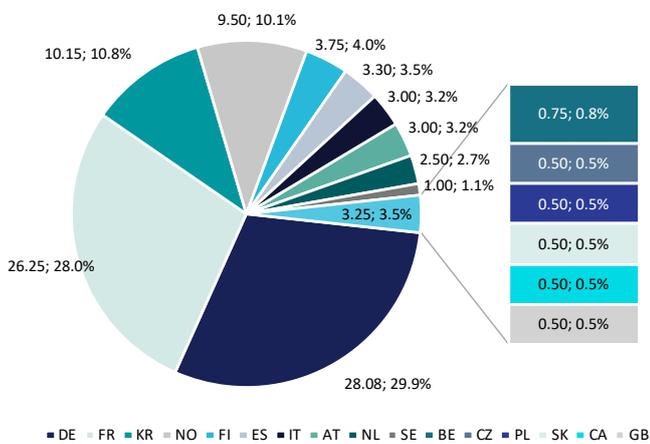
Modified Duration und Restlaufzeit nach Land



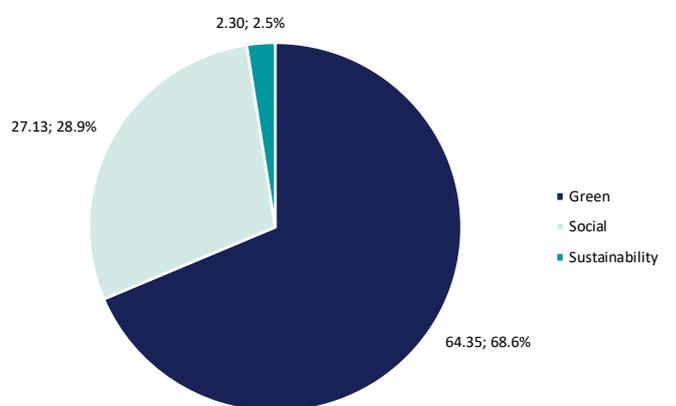
Ratingverteilung (volumengewichtet)



EUR-Benchmarkvolumen (ESG) nach Land (in EURbn)

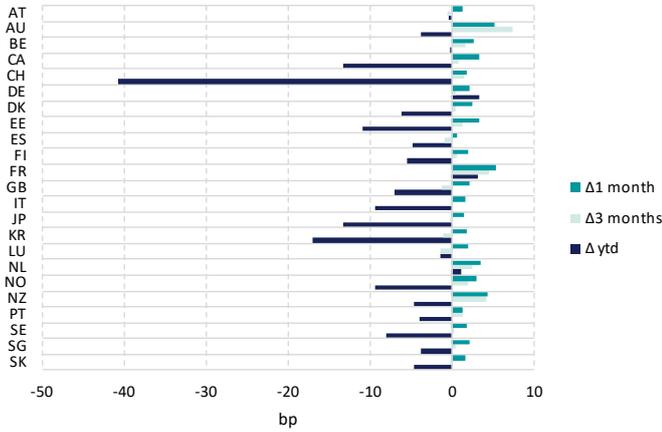


EUR-Benchmarkvolumen (ESG) nach Format (in EURbn)

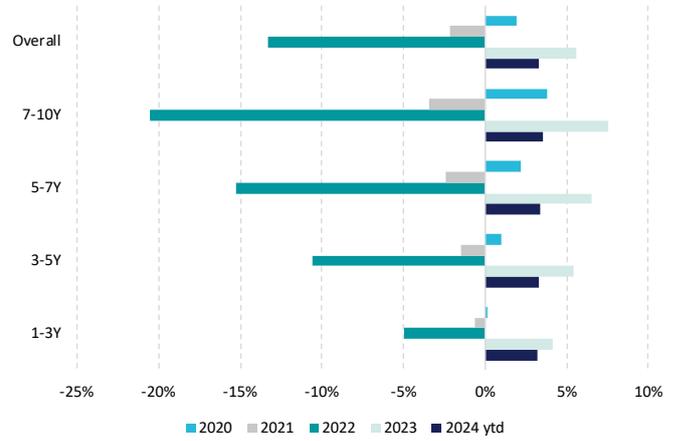


Quelle: Marktdaten, Bloomberg, NORD/LB Floor Research

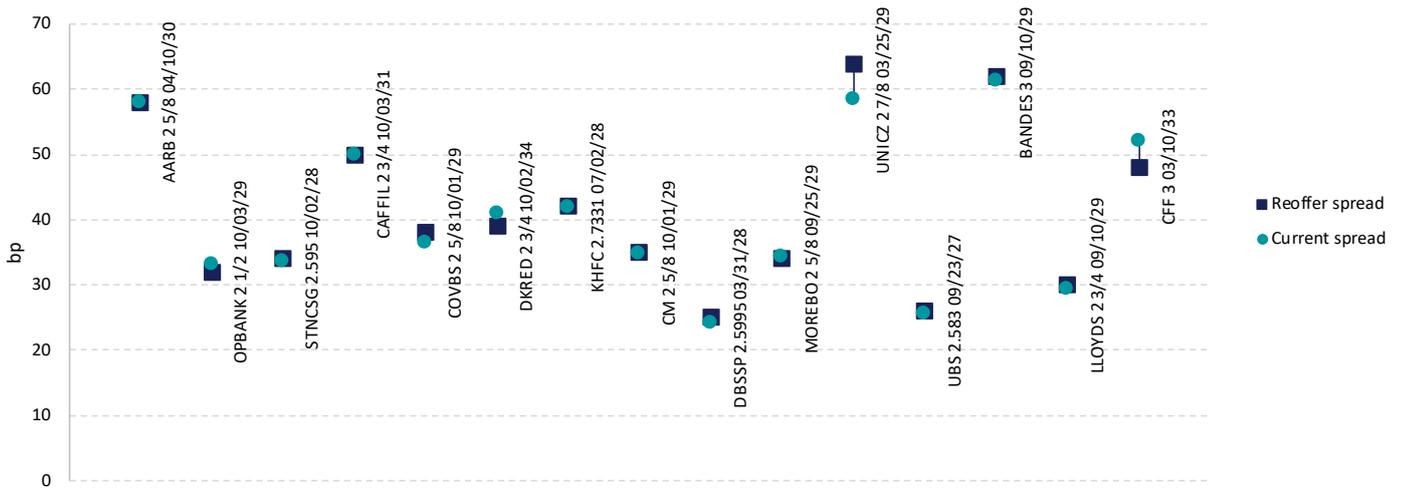
EUR-BMK-Emissionsmuster



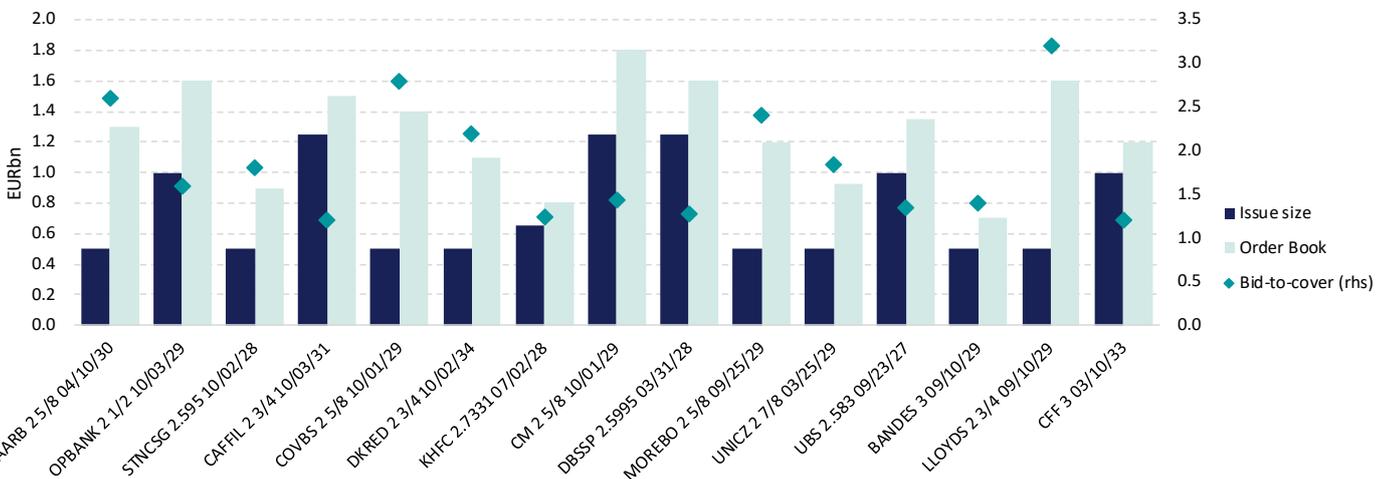
Covered Bond Performance (Total Return)



Spreadentwicklung der letzten 15 Emissionen



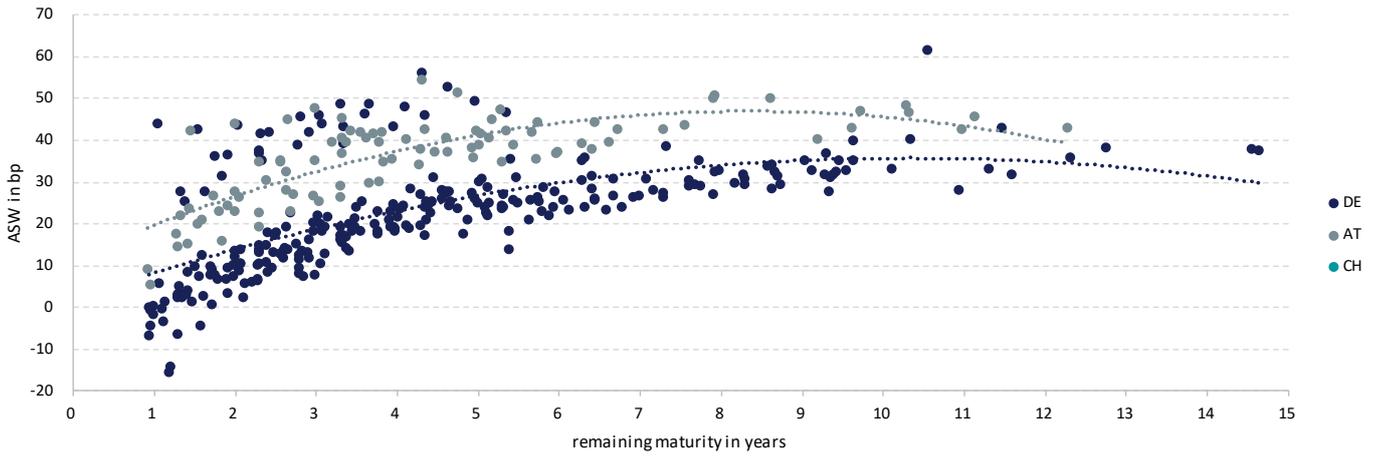
Orderbücher der letzten 15 Emissionen



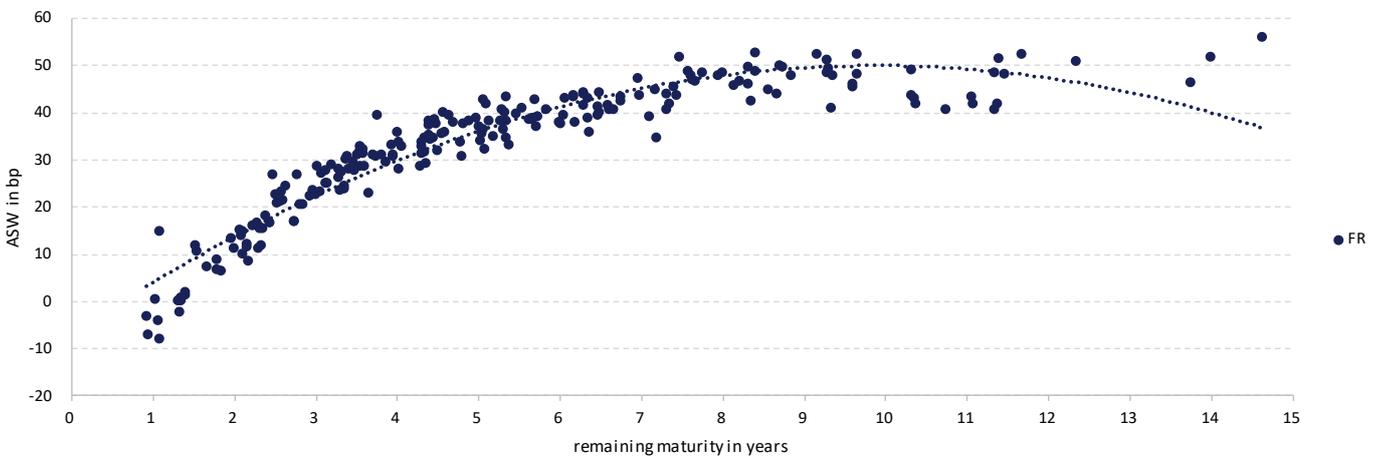
Quelle: Marktdaten, Bloomberg, NORD/LB Floor Research

Spreadübersicht¹

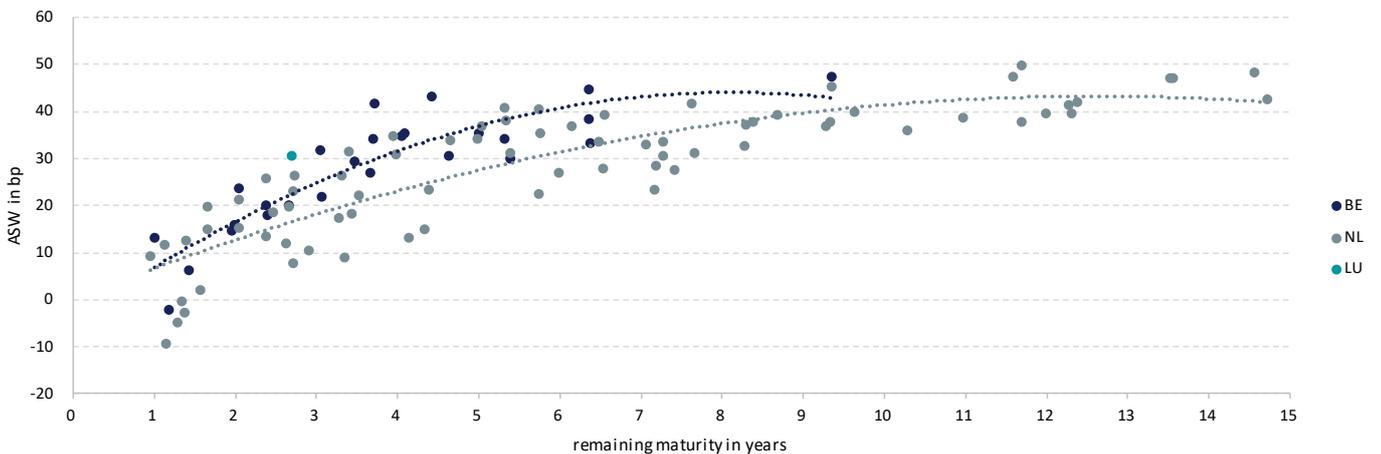
DACH 



France 

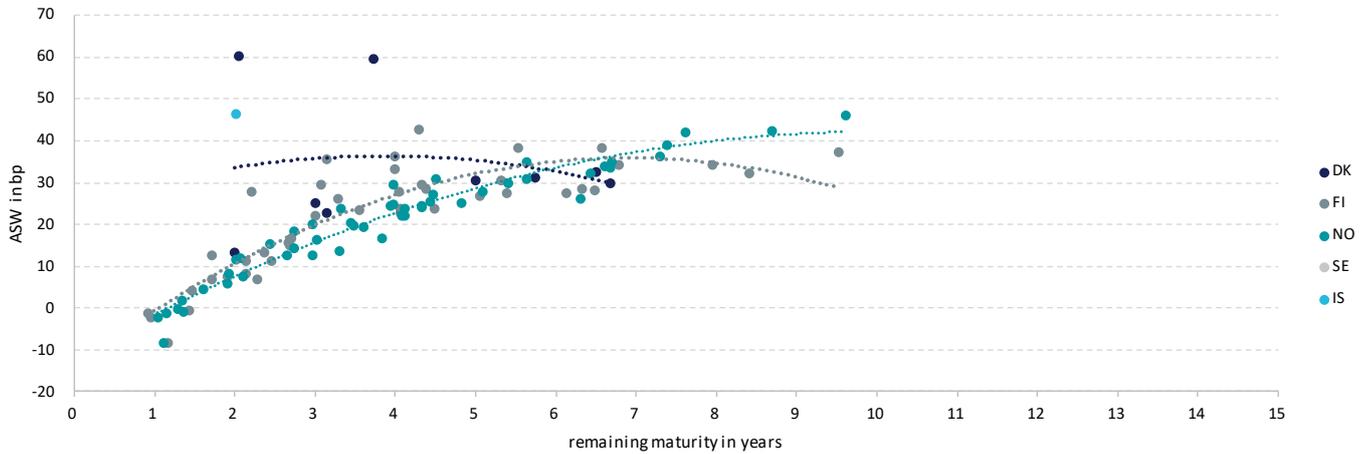


Benelux 

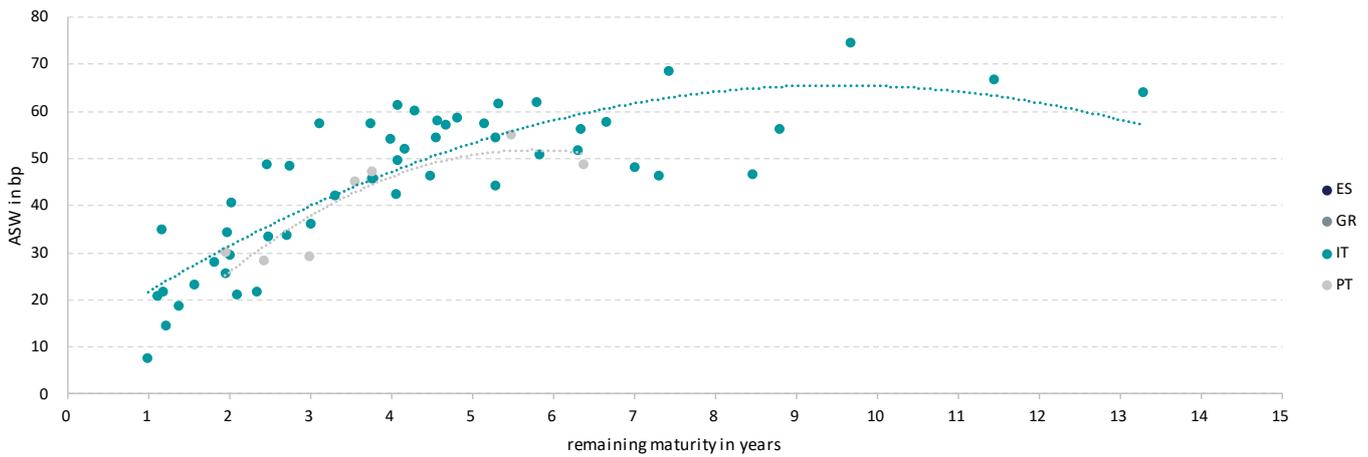


Quelle: Marktdaten, Bloomberg, NORD/LB Floor Research ¹ Restlaufzeit 1 ≤ y ≤ 15

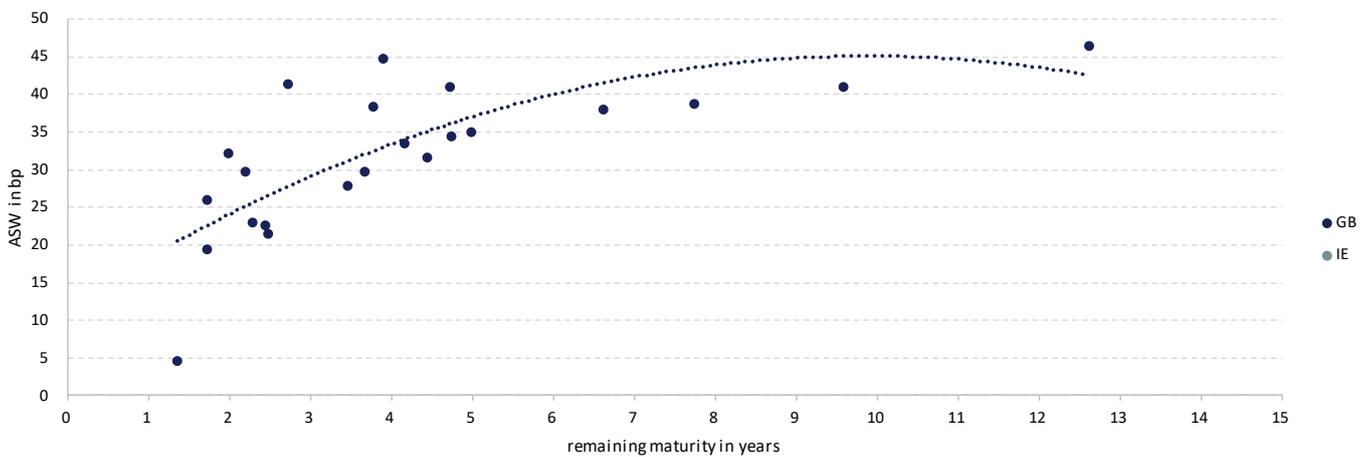
Nordics 🇩🇰 🇫🇮 🇳🇴 🇸🇪 🇮🇸



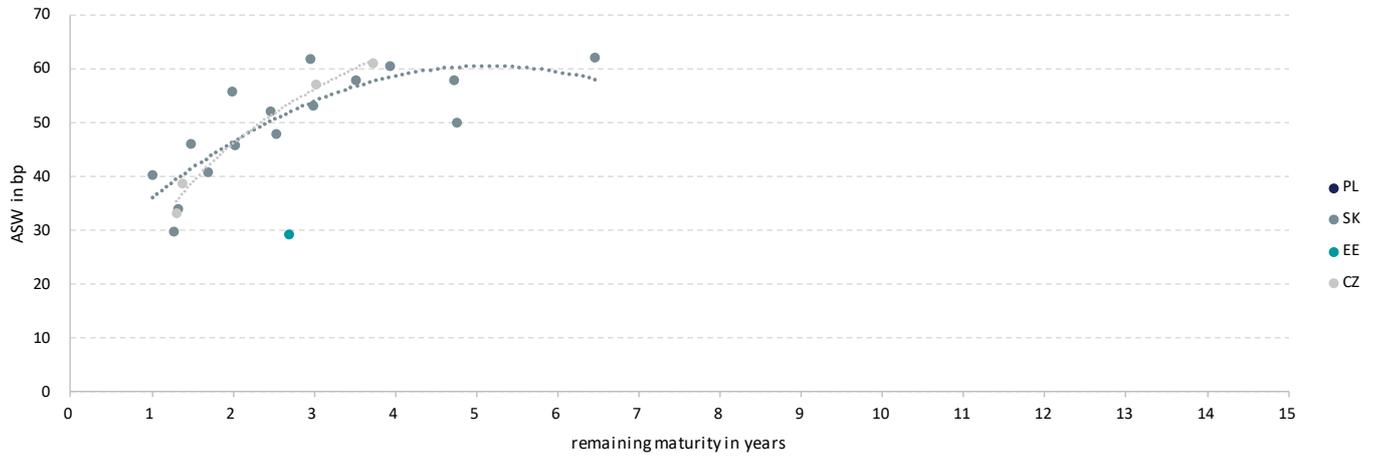
Southern Europe 🇪🇸 🇬🇷 🇮🇹 🇵🇹



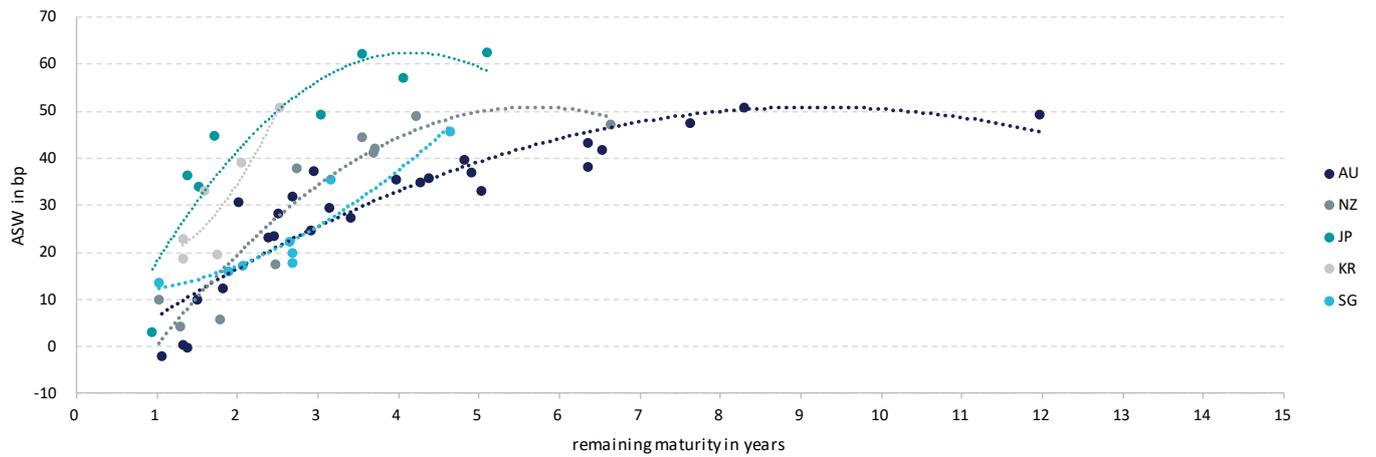
UK/IE 🇬🇧 🇮🇪



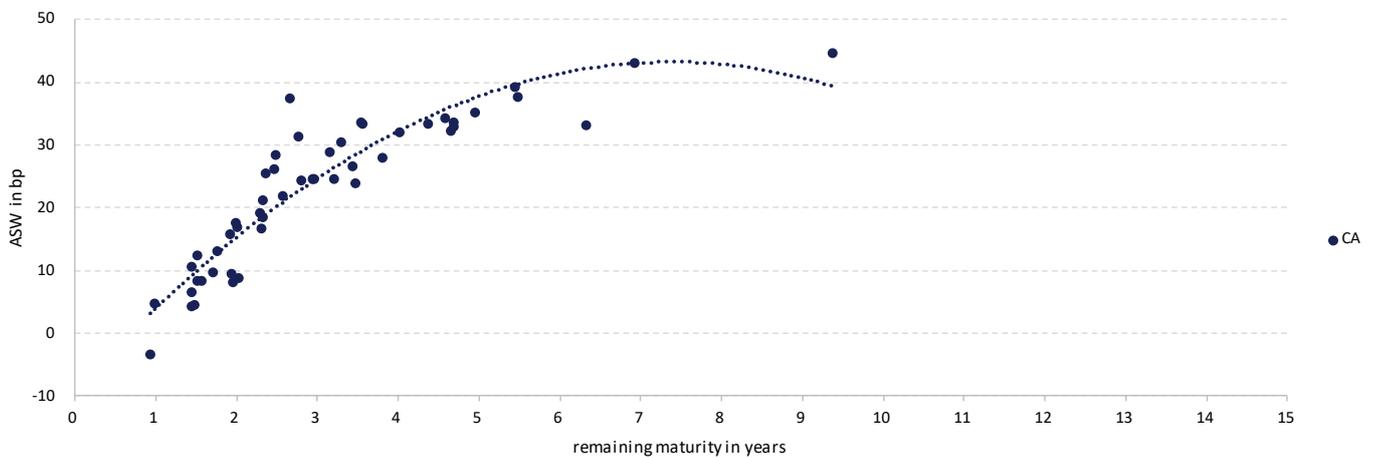
CEE 



APAC 



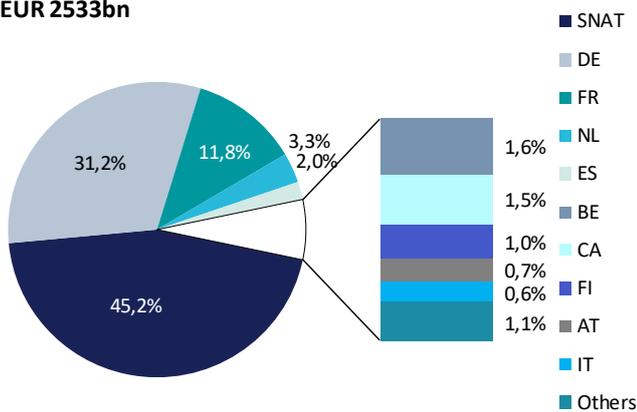
North America 



Charts & Figures SSA/Public Issuers

Ausstehendes EUR-Benchmarkvolumen

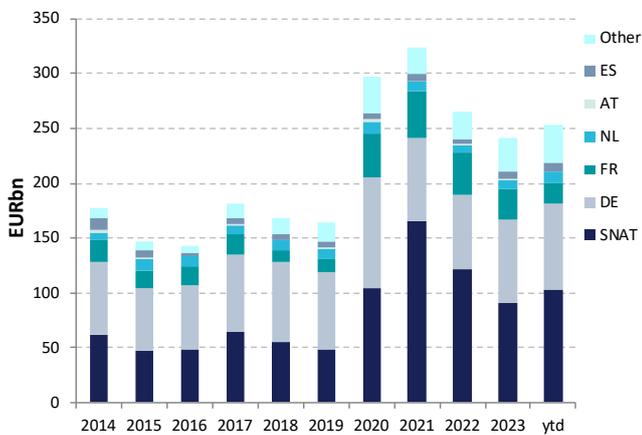
EUR 2533bn



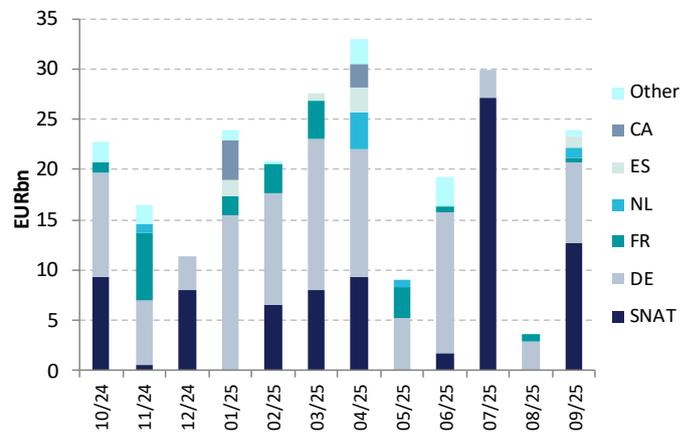
Top 10 Länderübersicht (EUR-Benchmarks)

| Country | Vol. (EURbn) | No. of bonds | ØVol. (EURbn) | Vol. weight. ØMod. Dur. |
|---------|--------------|--------------|---------------|-------------------------|
| SNAT | 1.146,0 | 243 | 4,7 | 8,0 |
| DE | 790,3 | 592 | 1,3 | 6,2 |
| FR | 297,9 | 200 | 1,5 | 5,7 |
| NL | 82,9 | 68 | 1,2 | 6,5 |
| ES | 49,4 | 69 | 0,7 | 4,9 |
| BE | 41,6 | 45 | 0,9 | 10,5 |
| CA | 38,2 | 28 | 1,4 | 5,0 |
| FI | 25,2 | 26 | 1,0 | 4,3 |
| AT | 17,2 | 22 | 0,8 | 4,4 |
| IT | 15,6 | 20 | 0,8 | 4,5 |

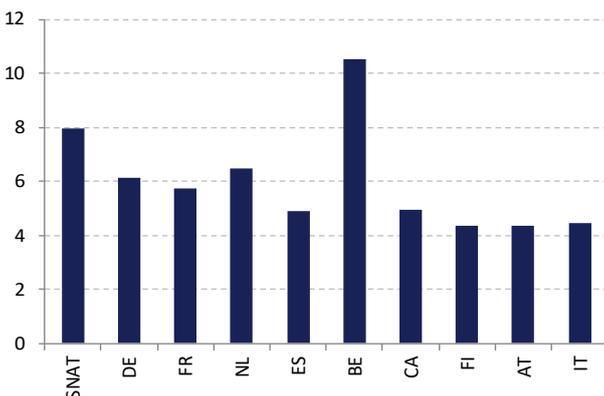
EUR-Benchmarkemissionen je Jahr



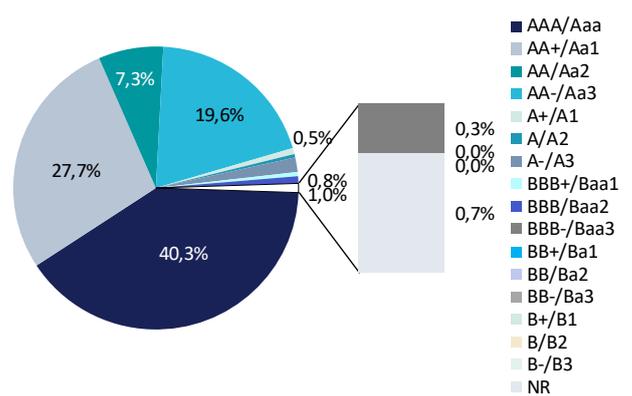
EUR-Benchmarkfälligkeiten je Monat



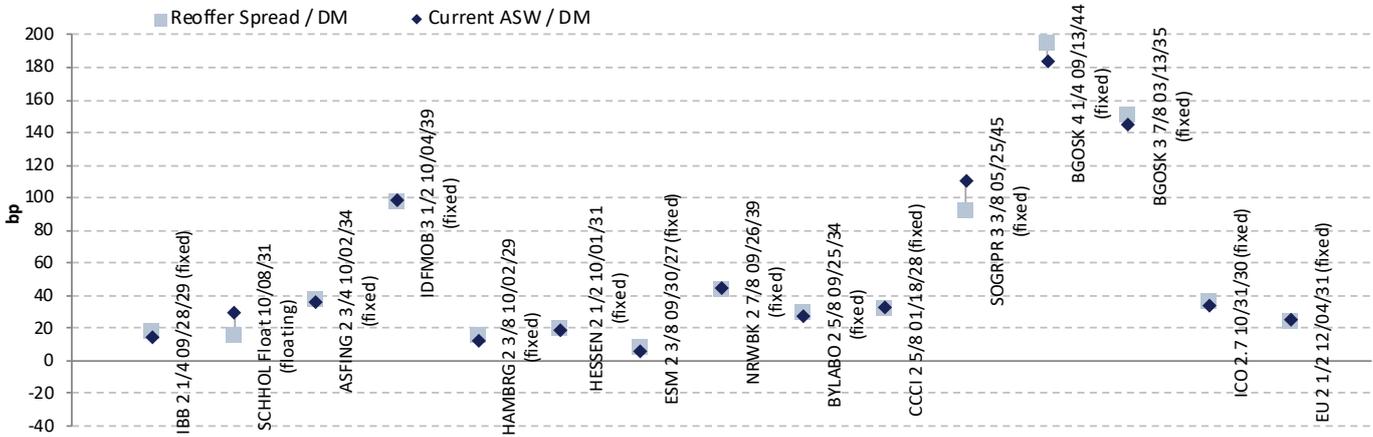
Vol. gew. Modified Duration nach Land



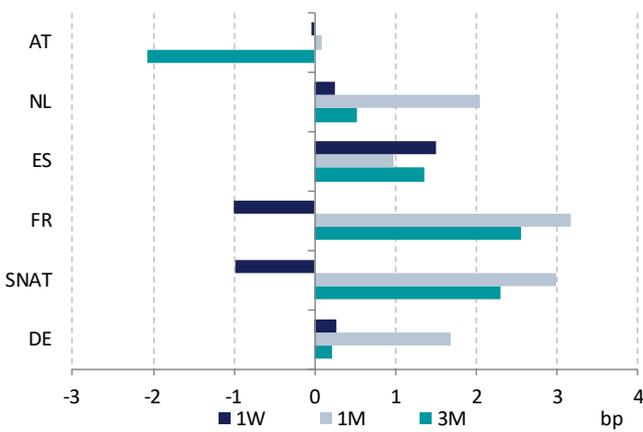
Ratingverteilung (volumengewichtet)



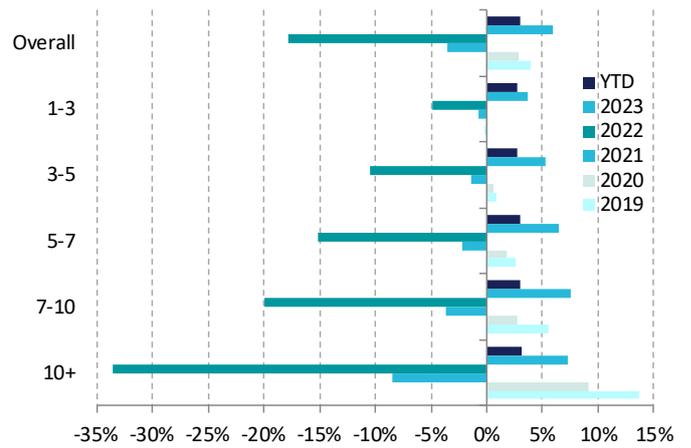
Spreadentwicklung der letzten 15 Emissionen



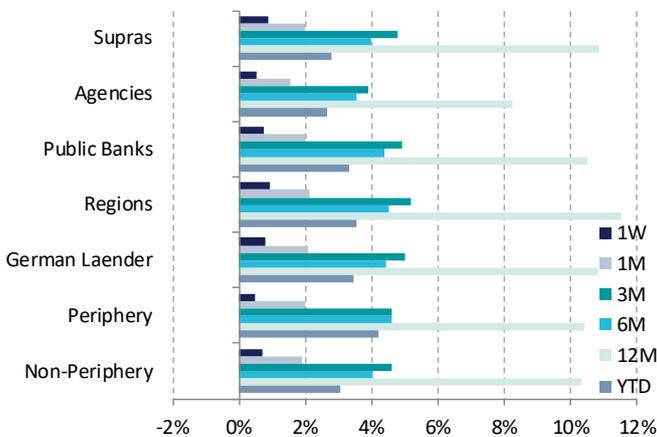
Spreadentwicklung nach Land



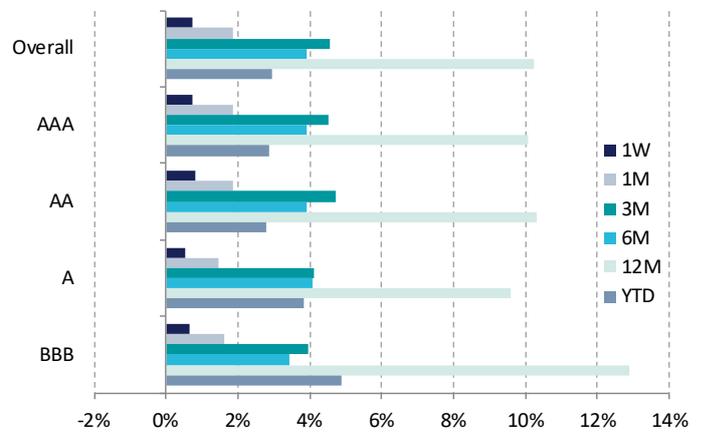
SSA-Performance (Total Return) im Jahresvergleich



SSA-Performance nach Regionen (Total Return)

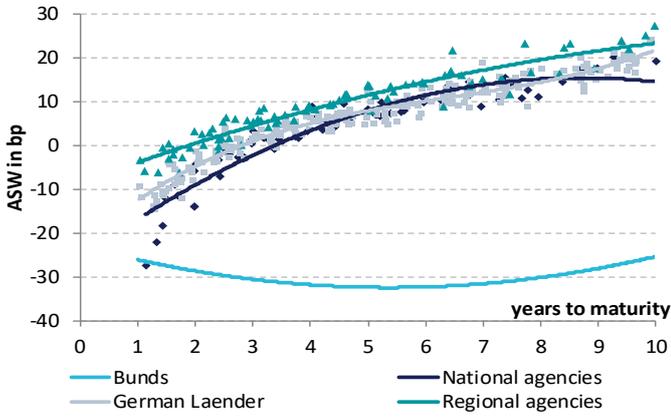


SSA-Performance nach Rating (Total Return)

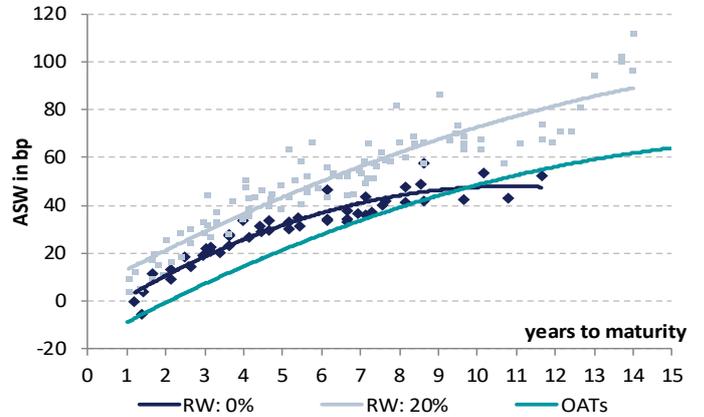


Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

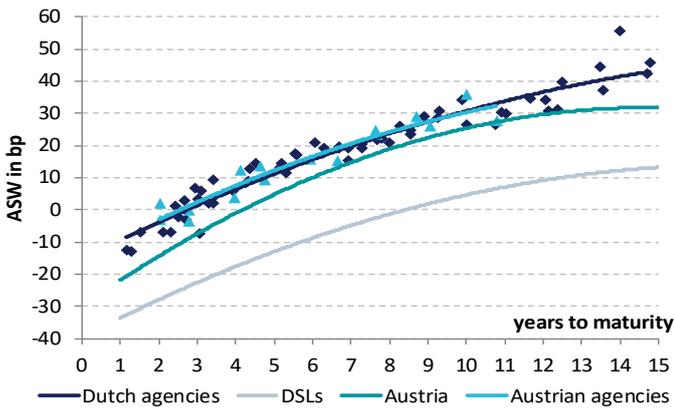
Germany (nach Segmenten)



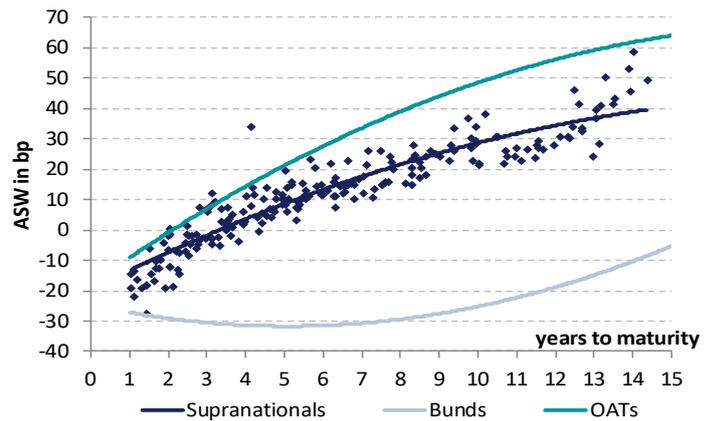
France (nach Risikogewichten)



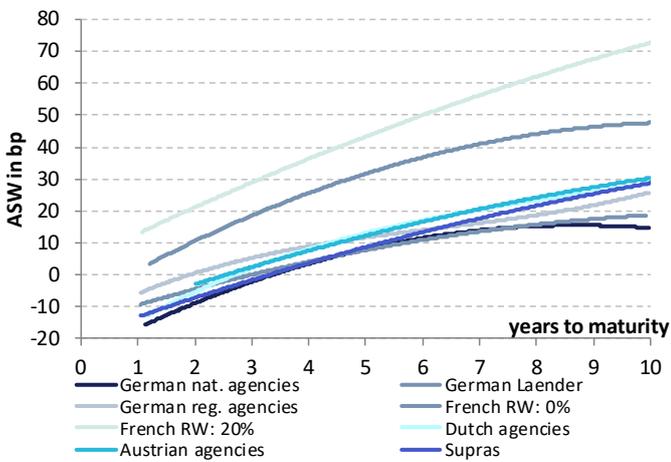
Netherlands & Austria



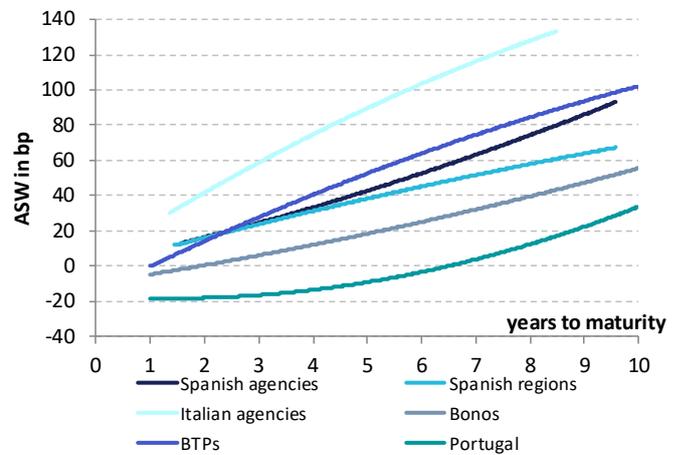
Supranationals



Core



Periphery



Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

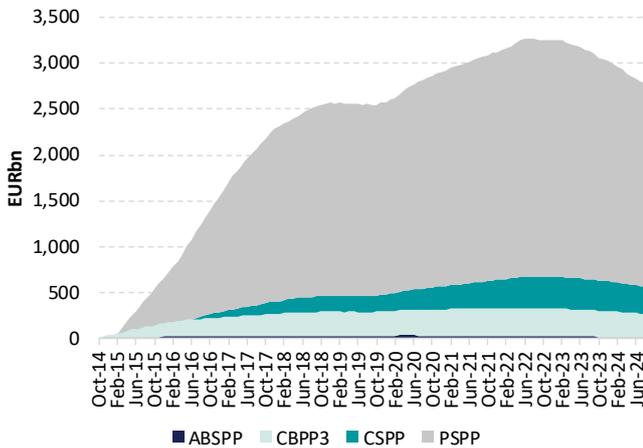
EZB-Tracker

Asset Purchase Programme (APP)

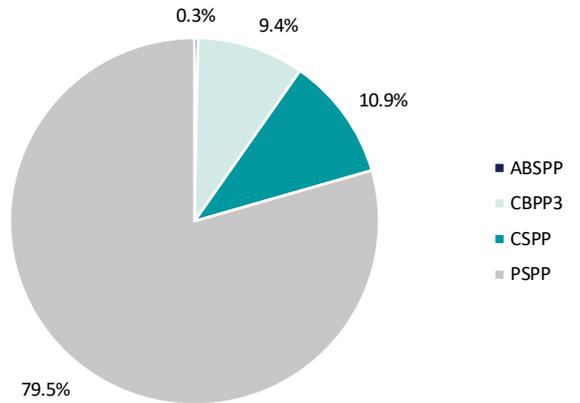
Volumina der Ankaufprogramme (in EURm)

| | ABSPP | CBPP3 | CSPP | PSPP | APP |
|---------------|-------|---------|---------|-----------|-----------|
| Jul-24 | 8,641 | 262,403 | 303,010 | 2,227,758 | 2,801,812 |
| Aug-24 | 8,398 | 261,861 | 302,758 | 2,217,196 | 2,790,213 |
| Δ | -243 | -541 | -252 | -10,562 | -11,598 |

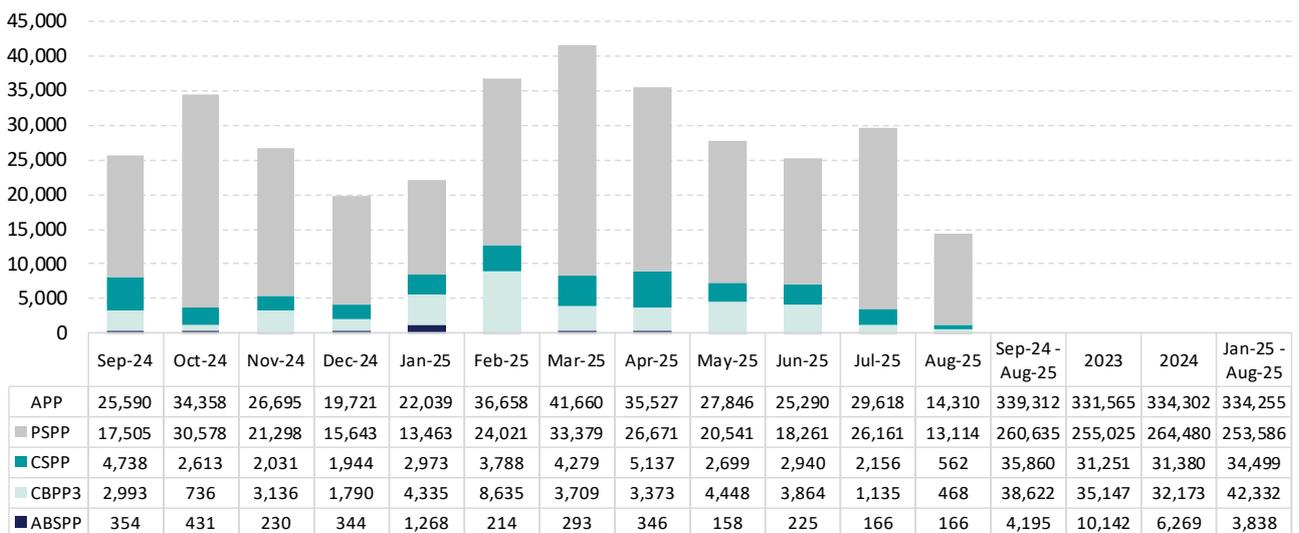
Portfolioentwicklung



Portfoliostruktur



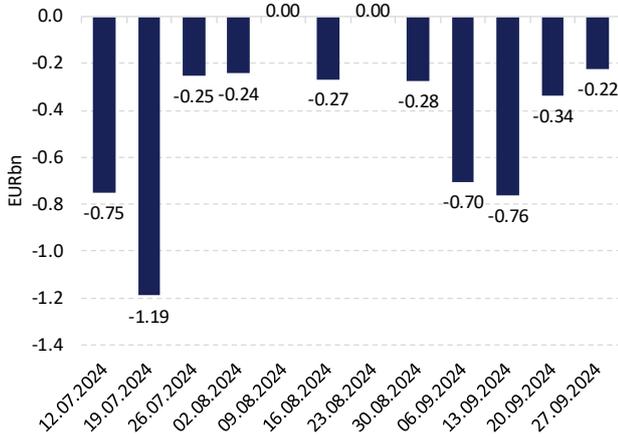
Erwartete monatliche Fälligkeiten (in EURm)



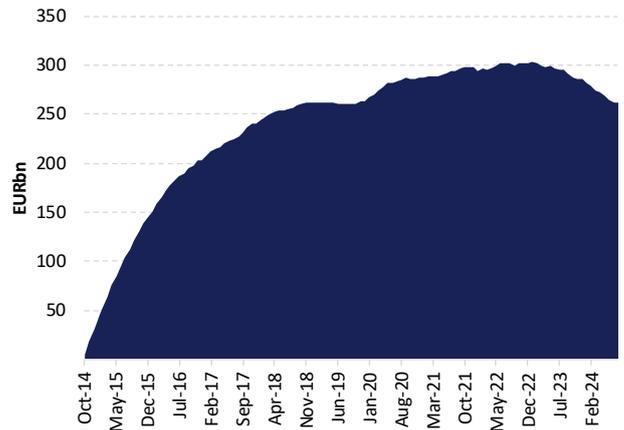
Quelle: EZB, NORD/LB Floor Research

Covered Bond Purchase Programme 3 (CBPP3)

Wöchentliches Ankaufsvolumen

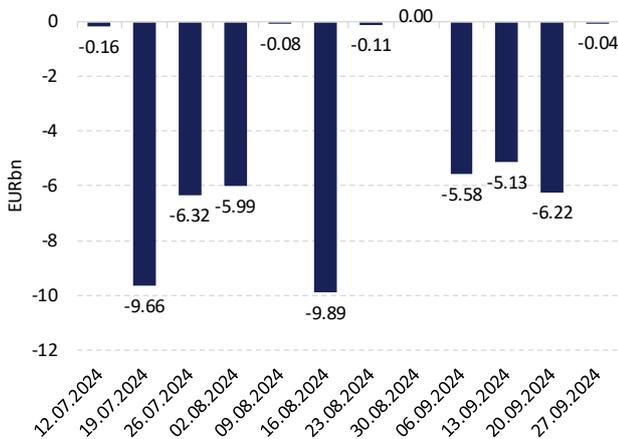


Entwicklung des CBPP3-Volumens

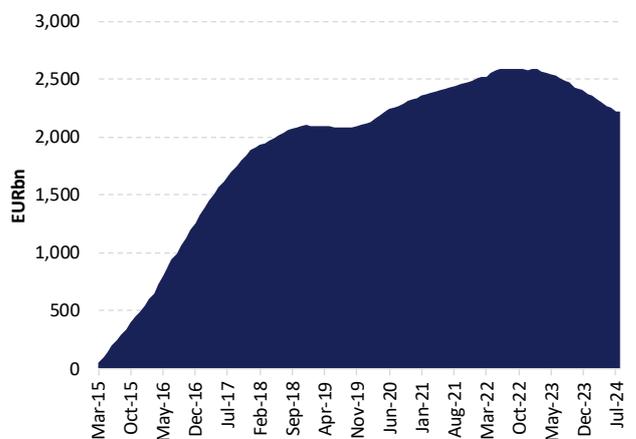


Public Sector Purchase Programme (PSPP)

Wöchentliches Ankaufsvolumen

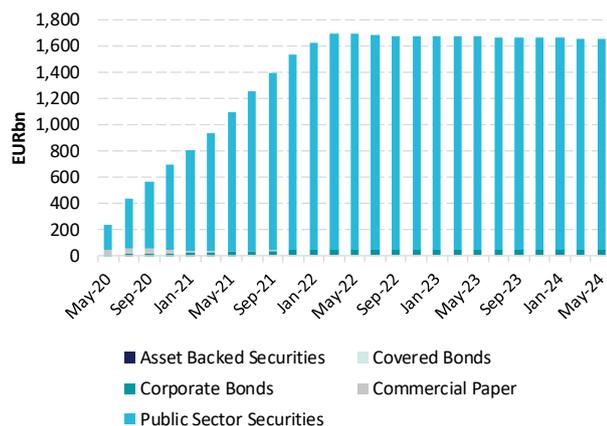


Entwicklung des PSPP-Volumens

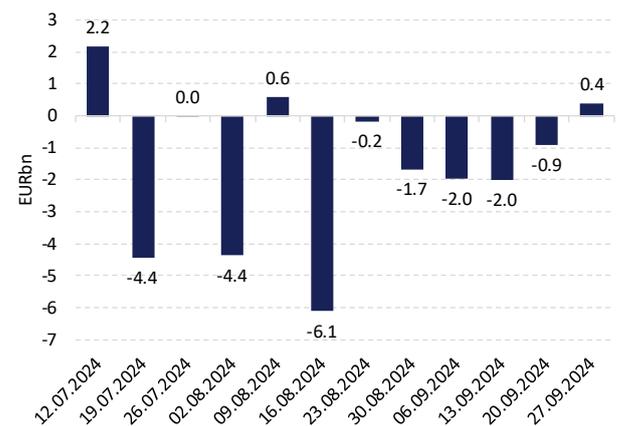


Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP)

Portfolioentwicklung



Wöchentliches Ankaufsvolumen



Anhang

Ausgaben im Überblick

| Ausgabe | Themen |
|---|--|
| 30/2024 ♦ 25. September | <ul style="list-style-type: none"> Das EUR-Benchmarksegment nach der Sommerpause Update deutsche Kommunalanleihen: DEUSTD und NRWGK |
| 29/2024 ♦ 18. September | <ul style="list-style-type: none"> ECBC veröffentlicht Jahresstatistik für 2023 Sukuk-Anleihen – ein Update zu koranfesten Investments |
| 28/2024 ♦ 11. September | <ul style="list-style-type: none"> Banca Sella erweitert EUR-Subbenchmarksegment Teaser: Beyond Bundesländer – Autonome Regionen Portugals |
| 27/2024 ♦ 04. September | <ul style="list-style-type: none"> Neuer Pfandbriefemittent Lloyds Bank GmbH Agencies und Abwicklungsinstrumente nach BRRD |
| 26/2024 ♦ 21. August | <ul style="list-style-type: none"> Notenbankfähigkeit von Covered Bonds Teaser: Issuer Guide – Deutsche Agencies 2024 |
| 25/2024 ♦ 14. August | <ul style="list-style-type: none"> Entwicklung des deutschen Immobilienmarktes (vdp-Index) Die Klassifizierung von Supranationals und Agencies nach Solvency II |
| 24/2024 ♦ 07. August | <ul style="list-style-type: none"> Transparenzvorschrift §28 PfandBG Q2/2024 Teaser: Issuer Guide – Spanische Agencies 2024 |
| 23/2024 ♦ 10. Juli | <ul style="list-style-type: none"> Rückzahlungsstrukturen am Covered Bond-Markt: Ein Update SSA-Rückblick: EUR-ESG-Benchmarks im H1/2024 |
| 22/2024 ♦ 03. Juli | <ul style="list-style-type: none"> Halbjahresrückblick und Ausblick für das zweite Halbjahr 2024 SSA-Halbjahresrückblick 2024 |
| 21/2024 ♦ 26. Juni | <ul style="list-style-type: none"> Das Covered Bond-Universum von Moody's: Ein Überblick Teaser: Issuer Guide – Österreichische Agencies 2024 |
| 20/2024 ♦ 19. Juni | <ul style="list-style-type: none"> Neuer EUR-Benchmarkemittent aus der Slowakei Die EZB-Repo-Sicherheitenregeln und ihre Implikationen für Supranationals & Agencies |
| 19/2024 ♦ 12. Juni | <ul style="list-style-type: none"> ESG-Covered Bonds: Grüne Emissionen bleiben dominant Teaser: Issuer Guide – Skandinavische Agencies (Nordics) 2024 |
| 18/2024 ♦ 29. Mai | <ul style="list-style-type: none"> Transparenzvorschrift §28 PfandBG Q1/2024 Entwicklung des deutschen Immobilienmarktes (vdp-Index) Megaemittent EU im Fokus |
| 17/2024 ♦ 15. Mai | <ul style="list-style-type: none"> Standard Chartered Bank Singapore belebt APAC-Wachstum Stabilitätsrat zur 29. Sitzung zusammengetreten |
| 16/2024 ♦ 08. Mai | <ul style="list-style-type: none"> Was tut sich abseits der Benchmark? Teaser: Issuer Guide – Niederländische Agencies 2024 |
| 15/2024 ♦ 24. April | <ul style="list-style-type: none"> Ein Covered Bond-Blick auf Portugal: Willkommen zurück! Kreditermächtigungen der deutschen Länder 2024 |
| 14/2024 ♦ 17. April | <ul style="list-style-type: none"> Das Covered Bond-Universum von Moody's: Ein Überblick SSA-Rückblick: EUR-ESG-Benchmarks im I. Quartal 2024 |

Anhang Publikationen im Überblick

Covered Bonds:

[Issuer Guide – Covered Bonds 2024](#)

[Covered Bond-Gesetze im tabellarischen Vergleich](#)

[Covered Bond-Richtlinie: Auswirkungen auf Risikogewichte und LCR-Level](#)

[Risikogewichte und LCR-Level von Covered Bonds](#) (halbjährlich aktualisiert)

[Transparenzvorschrift §28 PfandBG Q2/2024](#) (Quartalsupdate)

[Transparenzvorschrift §28 PfandBG Q2/2024 Sparkassen](#) (Quartalsupdate)

SSA/Public Issuers:

[Issuer Guide – Deutsche Länder 2024](#)

[Issuer Guide – Deutsche Agencies 2024](#)

[Issuer Guide – Kanadische Provinzen & Territorien 2024](#)

[Issuer Guide – Europäische Supranationals 2023](#)

[Issuer Guide – Französische Agencies 2023](#)

[Issuer Guide – Skandinavische Agencies \(Nordics\) 2024](#)

[Issuer Guide – Niederländische Agencies 2024](#)

[Issuer Guide – Außereuropäische Supranationals \(MDBs\) 2024](#)

[Beyond Bundesländer: Belgien](#)

[Beyond Bundesländer: Großraum Paris \(IDF/VDP\)](#)

[Beyond Bundesländer: Spanische Regionen](#)

Fixed Income Specials:

[ESG-Update 2024](#)

[EZB: Tauben nisten sich im engeren Zinskorridor ein](#)

Anhang

Ansprechpartner in der NORD/LB

Floor Research



Dr. Frederik Kunze

Covered Bonds/Banks

+49 172 354 8977

frederik.kunze@nordlb.de



Dr. Norman Rudschuck, CIIA

SSA/Public Issuers

+49 152 090 24094

norman.rudschuck@nordlb.de



Lukas Kühne

Covered Bonds/Banks

+49 176 152 90932

lukas.kuehne@nordlb.de



Christian Ilchmann

SSA/Public Issuers

+49 157 851 64976

christian.ilchmann@nordlb.de



Alexander Grenner

Covered Bonds/Banks

+49 157 851 65070

alexander.grenner@nordlb.de



Lukas-Finn Frese

SSA/Public Issuers

+49 176 152 89759

lukas-finn.frese@nordlb.de

Sales

| | |
|---|-------------------|
| Institutional Sales | +49 511 9818-9440 |
| Sales Sparkassen & Regionalbanken | +49 511 9818-9400 |
| Institutional Sales MM/FX | +49 511 9818-9460 |
| Fixed Income Relationship Management Europe | +352 452211-515 |

Origination & Syndicate

| | |
|------------------------|-------------------|
| Origination FI | +49 511 9818-6600 |
| Origination Corporates | +49 511 361-2911 |

Treasury

| | |
|----------------------------|--|
| Liquidity Management/Repos | +49 511 9818-9620 +49 511 9818-9650 |
|----------------------------|--|

Trading

| | |
|------------------|-------------------|
| Covereds/SSA | +49 511 9818-8040 |
| Financials | +49 511 9818-9490 |
| Governments | +49 511 9818-9660 |
| Länder/Regionen | +49 511 9818-9660 |
| Frequent Issuers | +49 511 9818-9640 |

Sales Wholesale Customers

| | |
|---------------|------------------|
| Firmenkunden | +49 511 361-4003 |
| Asset Finance | +49 511 361-8150 |

Relationship Management

| | |
|------------------------|--|
| Institutionelle Kunden | rm-vs@nordlb.de |
| Öffentliche Kunden | rm-oek@nordlb.de |

Disclaimer

Dieser Report (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der **NORDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“)** erstellt worden. Die für die **NORD/LB** zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland, Australien, Belgien, Dänemark, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Indonesien, Irland, Italien, Japan, Kanada, Korea, Luxemburg, Neuseeland, Niederlande, Österreich, Polen, Portugal, Republik China (Taiwan), Schweden, Schweiz, Singapur, Spanien, Thailand, Tschechische Republik, Vereinigtes Königreich, Vietnam und Zypern (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Die in dieser Information untersuchten Werte sind nur an die relevanten Personen gerichtet und andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf diese Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Diese Information stellt keine Finanzanalyse i.S.v. Art. 36 Abs. 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, sondern eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Marketingmitteilung i.S.v. Art. 36 Abs. 2 dieser Verordnung dar. Vor diesem Hintergrund weist die NORD/LB ausdrücklich darauf hin, dass diese Information nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurde und auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt. Ebenfalls stellt diese Information keine Anlageempfehlung bzw. Anlagestrategieempfehlung im Sinne der Marktmissbrauchsverordnung (EU) Nr. 596/2014 dar.

Diese Information und die hierin enthaltenen Angaben wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine individuelle Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeiter des Bereichs Floor Research der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Inhalte lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die NORD/LB und mit ihr verbundene Unternehmen können an Geschäften mit den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten oder deren Basiswerte für eigene oder fremde Rechnung beteiligt sein, weitere Finanzinstrumente ausgeben, die gleiche oder ähnliche Ausgestaltungsmerkmale wie die der in dieser Information dargestellten Finanzinstrumente haben sowie Absicherungsgeschäfte zur Absicherung von Positionen vornehmen. Diese Maßnahmen können den Preis der in dieser Information dargestellten Finanzinstrumente beeinflussen.

Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um Derivate handelt, können diese je nach Ausgestaltung zum Zeitpunkt des Geschäftsabschlusses einen aus Kundensicht anfänglichen negativen Marktwert beinhalten. Die NORD/LB behält sich weiterhin vor, ihr wirtschaftliches Risiko aus einem mit ihr abgeschlossenen Derivat mittels eines spiegelbildlichen Gegengeschäfts an Dritte in den Markt abzugeben.

Nähere Informationen zu etwaigen Provisionszahlungen, die im Verkaufspreis enthalten sein können, finden Sie in der Broschüre „Kundeninformation zum Wertpapiergeschäft“, die unter www.nordlb.de abrufbar ist.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden.

Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Australien:

DIE NORD/LB IST KEINE NACH DEM BANKING ACT 1959 OF AUSTRALIA AUTORISIERTE BANK ODER DEPOSIT TAKING INSTITUTION. SIE WIRD NICHT VON DER AUSTRALIAN PRUDENTIAL REGULATION AUTHORITY BEAUFSICHTIGT.

Die NORD/LB bietet mit dieser Information keine persönliche Beratung an und berücksichtigt nicht die Ziele, die finanzielle Situation oder Bedürfnisse des Empfängers (außer zum Zwecke der Bekämpfung von Geldwäsche).

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Belgien:

Die Bewertung individueller Finanzinstrumente auf der Grundlage der in der Vergangenheit liegenden Erträge ist nicht notwendigerweise ein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Empfänger sollten beachten, dass die verlautbarten Zahlen sich auf vergangene Jahre beziehen.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Dänemark:

Diese Information stellt keinen Prospekt i.S.d. Dänischen Wertpapierrechts dar und dementsprechend besteht keine Verpflichtung, noch ist es unternommen worden, sie bei der Dänischen Finanzaufsichtsbehörde einzureichen oder von ihr genehmigen zu lassen, da diese Information (i) nicht im Zusammenhang mit einem öffentlichen Anbieten von Wertpapieren in Dänemark oder der Zulassung von Wertpapieren zum Handel auf einem regulierten Markt i.S.d. Dänischen Wertpapierhandelsgesetzes oder darauf erlassenen Durchführungsverordnungen erstellt worden ist oder (ii) im Zusammenhang mit einem öffentlichen Anbieten von Wertpapieren in Dänemark oder der Zulassung von Wertpapieren zum Handel auf einem regulierten Markt unter Berufung auf einen oder mehrere Ausnahmetatbestände von dem Erfordernis der Erstellung und der Herausgabe eines Prospekts nach dem Dänischen Wertpapierhandelsgesetz oder darauf erlassenen Durchführungsverordnungen erstellt worden ist.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Estland:

Es ist empfehlenswert, alle Geschäfts- und Vertragsbedingungen der von der NORD/LB angebotenen Dienstleistungen genau zu prüfen. Falls notwendig, sollten sich Empfänger dieser Information mit einem Fachmann beraten.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Finnland:

Die in dieser Information beschriebenen Finanzprodukte dürfen, direkt oder indirekt, Einwohnern der Republik Finnland oder in der Republik Finnland nicht angeboten oder verkauft werden, es sei denn in Übereinstimmung mit den anwendbaren Finnischen Gesetzen und Regelungen. Speziell im Falle von Aktien dürfen diese nicht, direkt oder indirekt, der Öffentlichkeit angeboten oder verkauft werden – wie im Finnischen Wertpapiermarktgesetz (746/2012, in der gültigen Fassung) definiert.

Der Wert der Investments kann steigen oder sinken. Es gibt keine Garantie dafür, den investierten Betrag zurückzuerhalten. Erträge in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Frankreich:

Die NORD/LB ist teilweise reguliert durch die „Autorité des Marchés Financiers“. Details über den Umfang unserer Regulierung durch die zuständigen Behörden sind von uns auf Anfrage erhältlich. Diese Information stellt keine Analyse i.S.v. Art. 24 Abs. 1 der Richtlinie 2006/73/EG, Art. L.544-1 und R.621-30-1 des Französischen Geld- und Finanzgesetzes, sondern eine Marketingmitteilung dar und ist als Empfehlung gemäß der Richtlinie 2003/6/EG und 2003/125/EG zu qualifizieren.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Griechenland:

Die in dieser Information enthaltenen Informationen beschreiben die Sicht des Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und dürfen vom Empfänger nicht verwendet werden, bevor nicht feststeht, dass sie zum Zeitpunkt ihrer Verwendung zutreffend und aktuell sind.

Erträge in der Vergangenheit, Simulationen oder Vorhersagen sind daher kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Investmentfonds haben keine garantierten Erträge und Renditen in der Vergangenheit garantieren keine Erträge in der Zukunft.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Indonesien:

Diese Information enthält allgemeine Informationen und ist nicht auf die Verhältnisse einzelner oder bestimmter Empfänger zugeschnitten. Diese Information ist Teil des Marketingmaterials der NORD/LB.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Irland:

Diese Information wurde nicht in Übereinstimmung mit der Verordnung (EU) 2017/1129 (in der gültigen Fassung) betreffend Prospekte (die „Prospektverordnung“) oder aufgrund der Prospektverordnung ergriffenen Maßnahmen oder dem Recht irgendeines Mitgliedsstaates oder EWR-Vertragsstaates, der die Prospektverordnung oder solche Maßnahme umsetzt, erstellt und enthält deswegen nicht alle diejenigen Informationen, die ein Dokument enthalten muss, das entsprechend der Prospektverordnung oder den genannten Bestimmungen erstellt wird.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Japan:

Diese Information wird Ihnen lediglich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt kein Angebot und keine Aufforderung zur Abgabe von Angeboten für Wertpapiertransaktionen oder Warentermingeschäfte dar. Wenngleich die in dieser Information enthaltenen tatsächlichen Angaben und Informationen Quellen entnommen sind, die wir für vertrauenswürdig und verlässlich erachten, übernehmen wir keinerlei Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser tatsächlichen Angaben und Informationen.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Kanada:

Diese Information wurde allein für Informationszwecke im Zusammenhang mit den hierin enthaltenen Produkten erstellt und ist unter keinen Umständen als ein öffentliches Angebot oder als ein sonstiges (direktes oder indirektes) Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren in einer Provinz oder einem Territorium Kanadas zu verstehen. Keine Finanzmarktaufsicht oder eine ähnliche Regulierungsbehörde in Kanada hat diese Wertpapiere dem Grunde nach bewertet oder diese Information überprüft und jede entgegenstehende Erklärung stellt ein Vergehen dar. Mögliche Verkaufsbeschränkungen sind ggf. in dem Prospekt oder anderer Dokumentation des betreffenden Produktes enthalten.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Korea:

Diese Information wurde Ihnen kostenfrei und lediglich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Alle in der Information enthaltenen Inhalte sind Sachinformationen und spiegeln somit weder die Meinung noch die Beurteilung der NORD/LB wider. Die in der Information enthaltenen Informationen dürfen somit nicht als Angebot, Vermarktung, Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes oder Anlageberatung hinsichtlich der in der Information erwähnten Anlageprodukte ausgelegt werden.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Luxemburg:

Unter keinen Umständen stellt diese Information ein individuelles Angebot zum Kauf oder zur Ausgabe oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder zur Abnahme von Finanzinstrumenten oder Finanzdienstleistungen in Luxemburg dar.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Neuseeland:

Die NORD/LB ist keine in Neuseeland registrierte Bank. Diese Information stellt lediglich eine allgemeine Information dar. Sie berücksichtigt nicht die finanzielle Situation oder Ziele des Empfängers und ist kein persönlicher Finanzberatungsservice („personalized financial adviser service“) gemäß dem Financial Advisers Act 2008.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in den Niederlanden:

Der Wert Ihres Investments kann schwanken. Erzielte Gewinne in der Vergangenheit bieten keinerlei Garantie für die Zukunft. (De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst).

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Österreich:

Keine der in dieser Information enthaltenen Informationen stellt eine Aufforderung oder ein Angebot der NORD/LB oder mit ihr verbundener Unternehmen dar, Wertpapiere, Terminprodukte oder andere Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen oder an irgendeiner Anlagestrategie zu partizipieren. Nur der veröffentlichte Prospekt gemäß dem Österreichischen Kapitalmarktgesetz kann die Grundlage für die Investmententscheidung des Empfängers darstellen. Aus Regulierungsgründen können Finanzprodukte, die in dieser Information erwähnt werden, möglicherweise nicht in Österreich angeboten werden und deswegen nicht für Investoren in Österreich verfügbar sein. Deswegen kann die NORD/LB ggf. gehindert sein, diese Produkte zu verkaufen bzw. auszugeben oder Anfragen zu akzeptieren, diese Produkte zu verkaufen oder auszugeben, soweit sie für Investoren mit Sitz in Österreich oder für Mittelsmänner, die im Auftrag solcher Investoren handeln, bestimmt sind.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Polen:

Diese Information stellt keine Empfehlung i.S.d. Regelung des Polnischen Finanzministers betreffend Informationen zu Empfehlungen zu Finanzinstrumenten oder deren Aussteller vom 19.10.2005 dar.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Portugal:

Diese Information ist nur für institutionelle Kunden gedacht und darf nicht (i) genutzt werden von, (ii) in irgendeiner Form kopiert werden für oder (iii) verbreitet werden an irgendeine andere Art von Investor, insbesondere keinen Privatkunden. Diese Information stellt weder ein Angebot noch den Teil eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von in der Information behandelten Wertpapiere dar, noch kann sie als eine Anfrage verstanden werden, Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, sofern diese Vorgehensweise für ungesetzlich gehalten werden könnte. Diese Information basiert auf Informationen aus Quellen, von denen wir glauben, dass sie verlässlich sind. Trotzdem können Richtigkeit und Vollständigkeit nicht garantiert werden. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, sind alle hierin enthaltenen Ansichten bloßer Ausdruck unserer Recherche und Information, die ohne weitere Benachrichtigung Veränderungen unterliegen können.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Republik China (Taiwan):

Diese Information stellt ausschließlich allgemeine Informationen bereit und berücksichtigt nicht die individuellen Interessen und Bedürfnisse, Vermögensverhältnisse und Investitionsziele von Investoren. Die Inhalte der Information sollen nicht als Empfehlung oder Beratung zum Erwerb eines bestimmten Finanzprodukts ausgelegt werden. Investitionsentscheidungen sollen nicht ausschließlich auf Basis dieser Information getroffen werden. Für Investitionsentscheidungen sollten immer eigenständige Beurteilungen vorgenommen werden, die einbeziehen, ob eine Investition den persönlichen Bedürfnissen entspricht. Darüber hinaus sollte für Investitionsentscheidungen professionelle und rechtliche Beratung eingeholt werden.

NORD/LB hat die vorliegende Information mit einer angemessenen Sorgfalt erstellt und vertraut darauf, dass die enthaltenen Informationen am Veröffentlichungsdatum verlässlich und geeignet sind. Es wird jedoch keine Zusicherung oder Garantie für Genauigkeit oder Vollständigkeit gegeben. In dem Maß, in dem die NORD/LB ihre Sorgfaltspflicht als guter Verwalter ausübt wird keine Verantwortung für Fehler, Versäumnisse oder Unrichtigkeiten in der Information übernommen. Die NORD/LB garantiert keine Anlageergebnisse, oder dass die Anwendung einer Strategie die Anlageentwicklung verbessert oder zur Erreichung Ihrer Anlageziele führt.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Schweden:

Diese Information stellt keinen Prospekt, kein öffentliches Angebot, kein sonstiges Angebot und keine Aufforderung (und auch keinen Teil davon) zum Erwerb, Verkauf, Zeichnung oder anderen Handel mit Aktien, Bezugsrechten oder anderen Wertpapieren dar. Sie und auch nur Teile davon dürfen nicht zur Grundlage von Verträgen oder Verpflichtungen jeglicher Art gemacht oder hierfür als verlässlich angesehen werden. Diese Information wurde von keiner Regulierungsbehörde genehmigt. Jedes Angebot von Wertpapieren erfolgt ausschließlich auf der Grundlage einer anwendbaren Ausnahme von der Prospektspflicht gemäß der EU Prospektverordnung (Verordnung (EU) 2017/1129 und kein Angebot von Wertpapieren erfolgt gegenüber Personen oder Investoren in einer Jurisdiktion, in der ein solches Angebot vollständig oder teilweise rechtlichen Beschränkungen unterliegt oder wo ein solches Angebot einen zusätzlichen Prospekt, andere Angebotsunterlagen, Registrierungen oder andere Maßnahmen erfordern sollte.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Schweiz:

Diese Information wurde nicht von der Bundesbankenkommission (übergegangen in die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA am 01.01.2009) genehmigt. Die NORD/LB hält sich an die Vorgaben der Richtlinien der Schweizer Bankiervereinigung zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse (in der jeweils gültigen Fassung). Diese Information stellt keinen Ausgabeprospekt gemäß Art. 652a oder Art. 1156 des Schweizerischen Obligationenrechts dar. Diese Information wird allein zu Informationszwecken über die in dieser Information erwähnten Produkte veröffentlicht. Die Produkte sind nicht als Bestandteile einer kollektiven Kapitalanlage gemäß dem Bundesgesetz über Kollektive Kapitalanlagen (CISA) zu qualifizieren und unterliegen daher nicht der Überwachung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Singapur:

Diese Information richtet sich ausschließlich an zugelassene Anleger („Accredited Investors“) oder institutionelle Anleger („Institutional Investors“) gemäß dem Securities and Futures Act in Singapur. Diese Information ist lediglich zur allgemeinen Verbreitung gedacht. Sie stellt keine Anlageberatung dar und berücksichtigt nicht die konkreten Anlageziele, die finanzielle Situation oder die besonderen Bedürfnisse des Empfängers. Die Einholung von Rat durch einen Finanzberater („financial adviser“) in Bezug auf die Geeignetheit des Investmentproduktes unter Berücksichtigung der konkreten Anlageziele, der finanziellen Situation oder der besonderen Bedürfnisse des Empfängers wird empfohlen, bevor der Empfänger sich zum Erwerb des Investmentproduktes verpflichtet.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Tschechischen Republik:

Es gibt keine Garantie dafür, den investierten Betrag zurückzuerhalten. Erträge in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Der Wert der Investments kann steigen oder sinken. Die in dieser Information enthaltenen Informationen werden nur auf einer unverbindlichen Basis angeboten und der Autor übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit des Inhalts.

Informationen für Empfänger im Vereinigten Königreich:

Die NORD/LB unterliegt einer teilweisen Regulierung durch die „Financial Conduct Authority“ (FCA) und die „Prudential Regulation Authority“ (PRA). Details über den Umfang der Regulierung durch die FCA und die PRA sind bei der NORD/LB auf Anfrage erhältlich. Diese Information ist „financial promotion“. Empfänger im Vereinigten Königreich sollten wegen möglicher Fragen die Londoner Niederlassung der NORD/LB, Abteilung Investment Banking, Telefon: 0044 / 2079725400, kontaktieren. Ein Investment in Finanzinstrumente, auf die in dieser Information Bezug genommen wurde, kann den Investor einem signifikanten Risiko aussetzen, das gesamte investierte Kapital zu verlieren.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Zypern:

Diese Information stellt eine Analyse i.S.d. Abschnitts über Begriffsbestimmungen der Zypriotischen Richtlinie D1444-2007-01 (Nr. 426/07) dar. Darüber hinaus wird diese Information nur für Informations- und Werbezwecke zur Verfügung gestellt und stellt keine individuelle Aufforderung oder Angebot zum Verkauf, Kauf oder Zeichnung eines Investmentprodukts dar.

Redaktionsschluss: 2. Oktober 2024 (08:48 Uhr)