

## Neues vom Pfandbrief und Anleihemarkt

### DG Hyp und Nord-LB sorgen für Bewegung

Nachdem der Primärmarkt für in Euro denominated Benchmark-Covered-Bonds zwei Monate ausgesprochen ruhig war, kam Ende August wieder Leben auf. Mit der DG Hyp und der Nord-LB waren gleich zwei deutsche Institute beteiligt. Die Landesbank aus Niedersachsen platzierte ihren ersten öffentlichen Pfandbrief seit Februar 2015. Ursprünglich war ein Volumen von 500 Millionen Euro angepeilt, dieses wurde im Laufe des Angebots auf 750 Millionen Euro erhöht. Das Papier hat eine Laufzeit von zehn Jahren und wurde zu 11 Basispunkten unter Mid-Swap platziert. Die Emission der DG Hyp, die kurz darauf folgte, erfreute sich ebenfalls großer Nachfrage: Der 500 Millionen Euro schwere Hypotheken-Pfandbrief mit einer Laufzeit von 8 Jahren wurde zu 14 Basispunkten unter der Swapmitte an den Mann gebracht. Das Orderbuch belief sich auf 750 Millionen Euro. 48 Prozent der Emission gingen an Banken, 31 Prozent an Zentralbanken, 12,5 Prozent an Asset Manager, 6,5 Prozent an private Investoren und 2 Prozent an Versicherungen. Der größte Anteil der Käufer kam mit 81,5 Prozent aus Deutschland.

### Belgische BNP gibt ersten Covered Bond aus

Die belgische BNP Paribas Fortis plant ihre erste Covered-Bond-Emission. Geplant ist eine mittlere bis lange Laufzeit und wahrscheinlich ein Volumen von 500 Millionen Euro. Am Markt notieren belgische Covered Bonds erst ab einer interpolierten Restlaufzeit von etwa sieben Jahren im positiven Renditebereich. Daher liegt es Analysten der Commerzbank zufolge nahe, dass Fortis eine entsprechend lange Laufzeit für ihr Debüt anpeilt. Die bislang letzte belgische Neuemission wurde Anfang September von Belfius im Zehn-Jahres-Segment bei sechs Basispunkten unter der Swapskurve platziert, wo sie aktuell immer noch grob notiert. Obwohl es sich hierbei um einen öffentlich besicherten Covered Bond handelt, sollte er nach Ansicht des Kreditinstituts einen validen Vergleichspartner für Fortis darstellen. Im Acht-Jahres-Segment liegen die Swapsreads im Sekundärmarkt bei rund minus neun Basispunkten. Im Februar

hatte Fortis die Lizenz zur Nutzung belgischer Covered Bonds erhalten.

### NBF überträgt Verbindlichkeiten auf NMB

Die Nordea Bank Finland (NBF) hat alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten aus ihrem Covered-Bond-Programm auf das neu gegründete Institut Nordea Mortgage Bank (NMB) übertragen. Ursprünglich war für den Transfer der 1. Juli vorgesehen und NBF hatte Anfang März die Gläubiger ihrer gedeckten Anleihen um Zustimmung zur Übertragung des Covered-Bond-Programms gebeten. Da NMB von der Europäischen Zentralbank die erforderliche Hypothekenbanklizenz und die Einstufung als Kreditinstitut erst am 15. August erhalten hat, verzögerte sich die Übertragung des Covered-Bond-Programms. Alle übertragenen und künftig von NMB emittierten gedeckten Anleihen profitieren von einer Liquiditätslinie, die NBF für die Einhaltung der Verpflichtungen aus dem Covered-Bond-Programm gegenüber NMB zugesagt hat. Aufgrund dieser Liquiditätszusage berücksichtigt die Ratingagentur Moody's laut einer Stellungnahme bei der Beurteilung der Kreditqualität der übertragenen und künftig von NMB neu aufgelegten Anleihen weiterhin die Bonität der NBF.

### „AA+“ für Deckungsstock der Hypo Oberösterreich

Der hypothekarische Deckungsstock der Hypo Oberösterreich zur Begebung von Pfandbriefen hat von der internationalen Ratingagentur Standard & Poor's eine positive Bewertung erhalten. Diese gab dem Deckungsstock das Rating „AA+“ mit positivem Ausblick. Nach dem ausgezeichneten Bankrating mit „A+“ und positiven Ausblick und dem Prime-Status im Nachhaltigkeitsrating sei das der nächste wichtige Schritt in der Weiterentwicklung der Kapitalmarktaktivitäten, sagt Hypo-Generaldirektor Andreas Mitterlehner. Die Hypo Oberösterreich steht zu 50,57 Prozent im Eigentum des Landes Oberösterreich. 48,59 Prozent der Aktien hält die Hypo Holding GmbH. Im Jahr 2015 erzielte die Hypo Oberösterreich bei einer Bilanzsumme von 8,93 Milliarden Euro einen Jahresüberschuss vor Steuern von 31,02 Millionen Euro.

### Zwei neue Pfandbriefbanken in Deutschland

Der deutsche Markt ist um zwei Pfandbriefbanken reicher geworden. Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hat der Santander Consumer Bank und der Südwestbank je eine Lizenz für Hypothekenspfandbriefe erteilt. Entsprechend der Vorschriften des Pfandbriefgesetzes kann die Deckungsmasse für Hypothekenspfandbriefe sowohl Eigenheim- als auch Gewerbeimmobilienfinanzierungen enthalten. Im Falle der Santander Consumer Bank, die ihren Geschäftssitz in Mönchengladbach hat, gehen Analysten der DZ Bank AG aufgrund ihres Geschäftsschwerpunktes davon aus, dass in der Deckungsmasse nur Finanzierungen von wohnwirtschaftlich genutzten Immobilien zu finden sein werden. Die Südwestbank mit Sitz in Stuttgart teilte dem genossenschaftlich organisierten Institut mit, dass ihre Deckungsmasse derzeit ein Volumen von 60 Millionen Euro habe und ausschließlich private Hypothekendarlehen in Baden-Württemberg enthalte. Finanzierungen von Gewerbeimmobilien sollen später in der Deckungsmasse bis zu 40 Prozent ausmachen. Alle Darlehen lauten auf Euro. Für beide Banken sind bislang keine Bonitätsnoten veröffentlicht worden.

### Saudi-Arabien sorgt für Rekord

17 500 000 000 US-Dollar – so viel Geld hat Saudi-Arabien mit einer einzigen Emission am Kapitalmarkt eingesammelt, und das gleich bei seinem Debüt auf den internationalen Bondmärkten. Damit liegt die Emission um eine Milliarde US-Dollar über der Anleihe Argentiniens vom April dieses Jahres, das bislang den Pokal für die größte Emission eines Schwellenlandes gehalten hat. Das Orderbuch für die in Tranchen von fünf, zehn und dreißig ausgegebenen Anleihe betrug stolze 67 Milliarden US-Dollar. Die fünfjährige Anleihe wurde mit einem Spread von 135 Basispunkten zu US-amerikanischen Staatsanleihen platziert, was einer Rendite von 1,22 Prozent entspricht. Höher fielen die Risikoaufschläge bei den länger laufenden Tranchen aus, für die zehnjährige betragen sie 165 Basispunkte, bei der dreißigjährigen Tranche 210 Basispunkte.