

PRIMÄRMARKT-UPDATE

EUR BENCHMARK-BANKANLEIHEN

2. Oktober 2020

3. Quartal 2020: Krisenbedingte Emissionsflaute

AUTOR

Dr. Susanne E. Knips
Senior Credit Analyst
Telefon: 0 69/91 32-32 11
research@helaba.de

REDAKTION

Stefan Rausch
Leiter Credit Research

HERAUSGEBER

Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirt/
Leitung Research

Helaba

Landesbank

Hessen-Thüringen

MAIN TOWER

Neue Mainzer Str. 52-58

60311 Frankfurt am Main

Telefon: 0 69/91 32-20 24

Telefax: 0 69/91 32-22 44

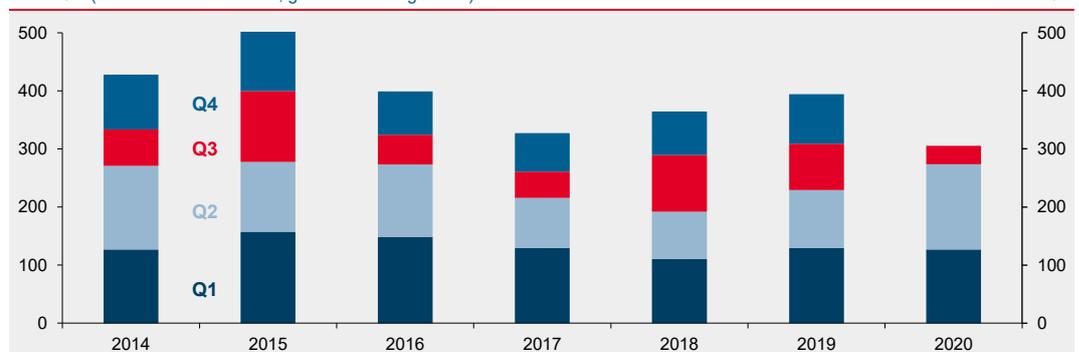
- Die Emissionstätigkeit bei EUR Benchmark-Bankanleihen ist im 3. Quartal 2020 auf rund 33 Mrd. EUR eingebrochen. Dies sind 60 % weniger als im 3. Quartal 2019. Sie markierte damit sowohl bei gedeckten als auch bei ungedeckten Papieren das niedrigste Niveau seit Ende der 90er Jahre. Ursächlich war vor allem das von der Coronakrise belastete schwache Marktumfeld. Hinzu kam die saisonal ruhige Sommerzeit.
- Covered Bond und Pfandbrief-Emissionen fielen gegenüber dem 3. Quartal 2019 sogar um 55 % und gegenüber dem starken 2. Quartal 2020 um 84 % auf rund 16 Mrd. EUR. Das 2. Quartal war allerdings stark durch den TLTRO-III.4 Langfristender der EZB bestimmt, der mit einem Zuteilungsvolumen von 1,3 Bio. EUR wohl als besonders bedeutsam in die Geschichte der EZB-Geldpolitik eingehen wird. Im Rahmen der vorangegangenen Brücken-Tender konnten die Häuser selbst emittierte Papiere als Sicherheit einreichen. Die äußerst günstigen Konditionen – insbesondere bei Covered Bonds mit variabler Verzinsung – bescheren den Banken attraktive Zusatzerträge.¹
- Senior Unsecured-Emissionen mit fixem Kupon beliefen sich im 3. Quartal 2020 auf rund 11 Mrd. EUR, ein Minus von 68 % gegenüber dem 3. Quartal 2019. Die Wiederbelebung seit der Sommerpause fiel bisher relativ verhalten aus. Wegen des äußerst starken Jahresauftakts erreichte das Emissionsvolumen in den ersten 9 Monaten immerhin 77 Mrd. EUR (-34 % gg. Vj.). Wegen der starken Teilnahme am TLTRO-Programm haben viele Häuser ihre für das Gesamtjahr 2020 geplanten Emissionen gekürzt. Regulatorisch getriebene Non-preferred-Senior-Emissionen zur Erreichung der Mindestanforderungen an das gesamte Haftkapital sollten sich jedoch fortsetzen. Ferner werden günstige Kapitalmarktfenster weiter für Vor-Finanzierungen genutzt. Die Rekord-Marke des Jahres 2019 von 150 Mrd. EUR bleibt somit zwar außer Reichweite, ein solides Niveau von bis zu 100 Mrd. EUR könnte 2020 aber erzielt werden².
- Bei Covered Bonds wurde der September wie von uns erwartet² insbesondere von Emittenten aus Österreich, Frankreich und Norwegen für Emissionen im längeren Laufzeitenbereich genutzt. Das Volumen von insgesamt rund 12 Mrd. EUR lag jedoch über unseren Erwartungen. Grund könnte auch hier die Nutzung des guten Marktumfelds für Vor-Finanzierungen gewesen sein. Bis Jahresende rechnen wir aufgrund des erneut beherzten Zugreifens der Banken beim TLTRO-III.5 Langfristender nur noch mit einem Platzierungsvolumen von bis zu 7 Mrd. EUR.

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden. Die Informationen dieser Publikation stellen keine Anlageberatung dar. Anlageentscheidungen können nur auf Grundlage des Verkaufsprospektes und nach einer eingehenden Beratung durch Ihre Hausbank oder Ihren örtlichen Finanzberater getroffen werden.

EUR Benchmark-Emissionen Q3 2020: Corona sorgt für Einbruch

Mrd. EUR (fix und variabel verzinst, gedeckt und ungedeckt)

Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

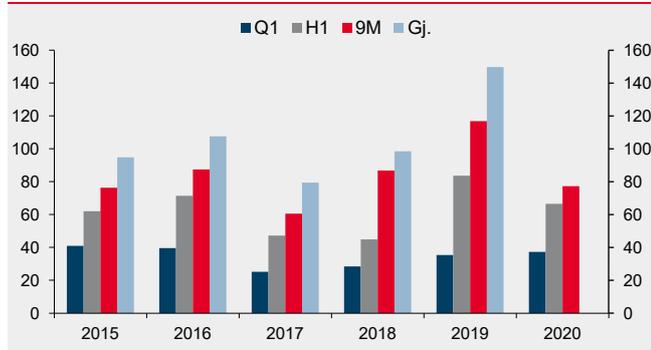
¹ Siehe Covered Bond Special „Rückkehr zum Primärmarkt-Regelbetrieb ungewiss“ vom 5.5.2020

² Siehe Credit Special „Primärmarktausblick: EU und Länder weit vor Corporates und Banken“ vom 7.9.2020

1. Erstrangig unbesicherte Anleihen mit fixem Kupon

Q3 2020: Corona und Sommerpause belasten

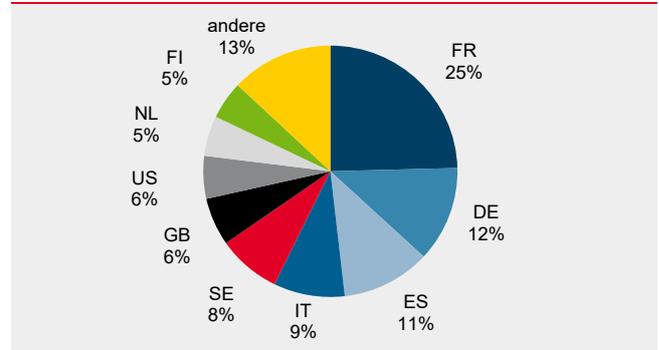
Mrd. EUR (Emissionsvolumen kumuliert) Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

Frankreich auch wegen NPS*-Emissionen führend

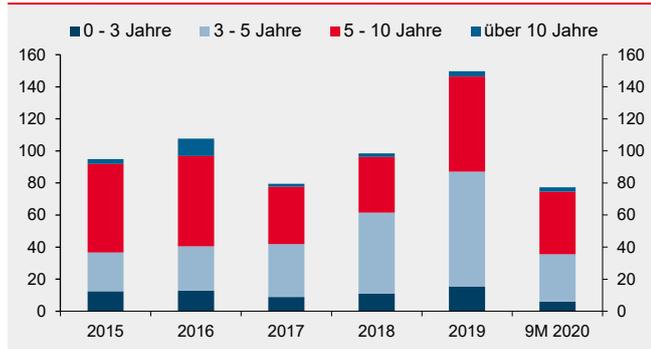
Emissionsvolumen Januar bis September 2020 nach Ländern



* Non-preferred Senior
Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

Längere Laufzeiten wieder gesucht

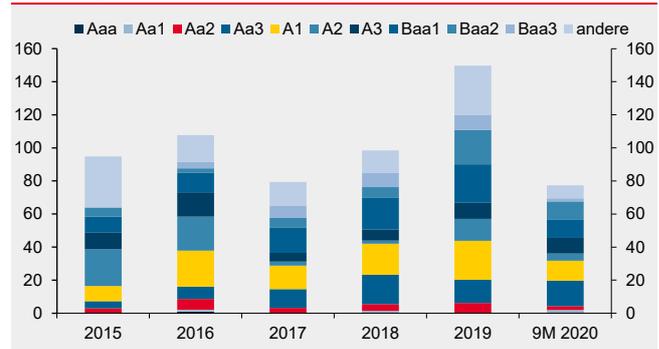
Mrd. EUR (Emissionsvolumen nach Laufzeiten) Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

Ratings in Krise relativ stabil

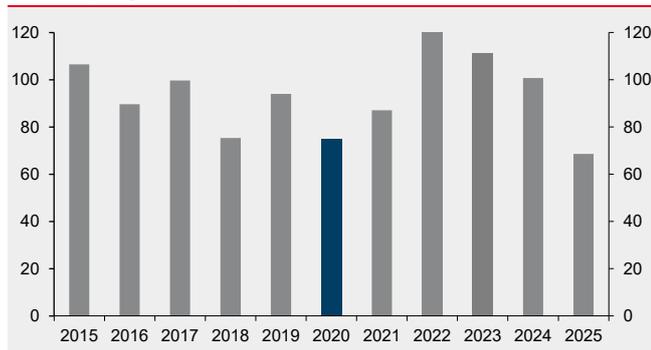
Mrd. EUR (Emissionsvolumen nach Rating*) Mrd. EUR



* Moody's Rating bei Emission
Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

Fälligkeiten fallen 2020 um 20 % gg. Vj.

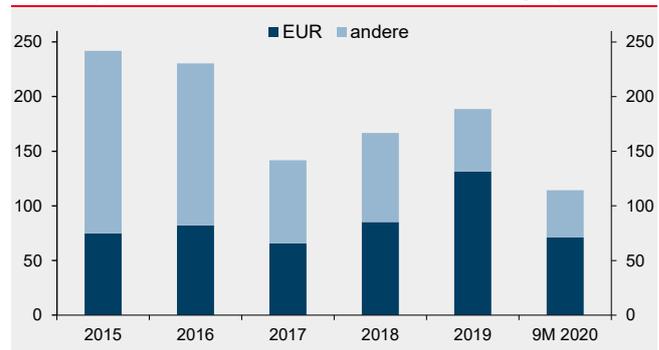
Mrd. EUR (Fälligkeitsvolumen) Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

EUR-Anteil zuletzt erstmals seit 2015 leicht gesunken

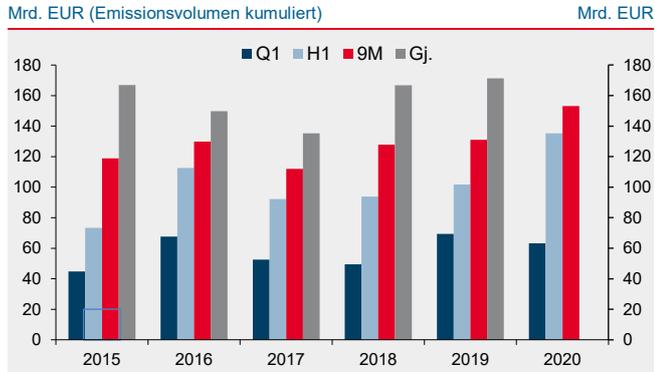
Mrd. EUR (Emissionsvolumen europäischer Banken nach Währungen*)



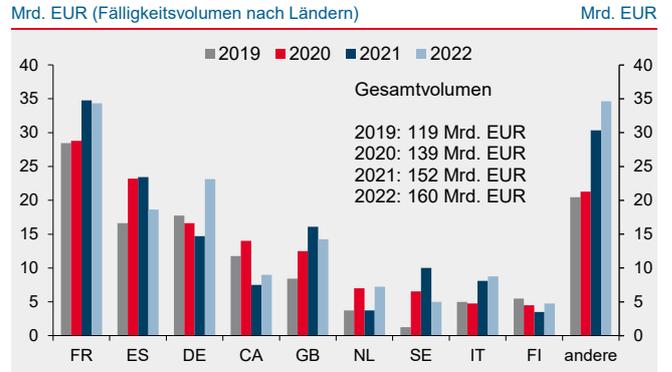
* Bloomberg-Abfrage ohne Currency-Filter, Begrenzung auf europäische Emittenten
Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

2. Covered Bonds mit fixem Kupon

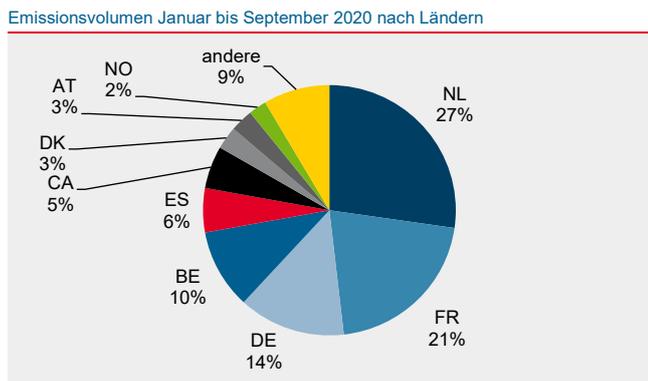
9M 2020: Emissionsvolumen wegen TLTRO immer noch hoch



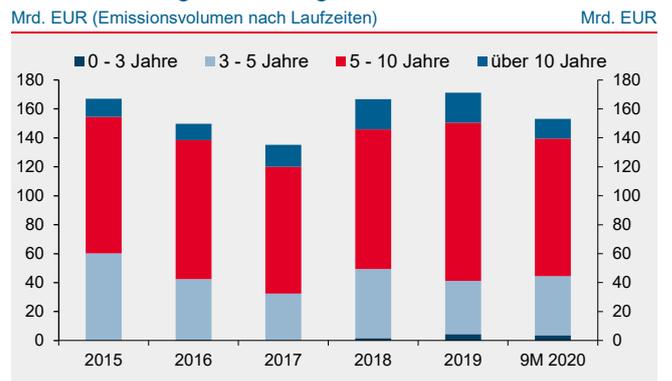
Fälligkeiten steigen 2020 weiter an



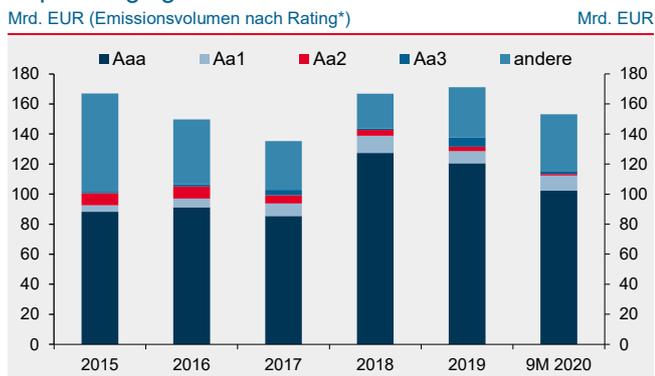
TLTRO-Collaterals mit starkem Einfluss



Hohe Nachfrage nach langen Laufzeiten dominiert



Top-Ratings gesucht



* Moody's Rating bei Emission
Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

EUR-Emissionen mit deutlichem Übergewicht

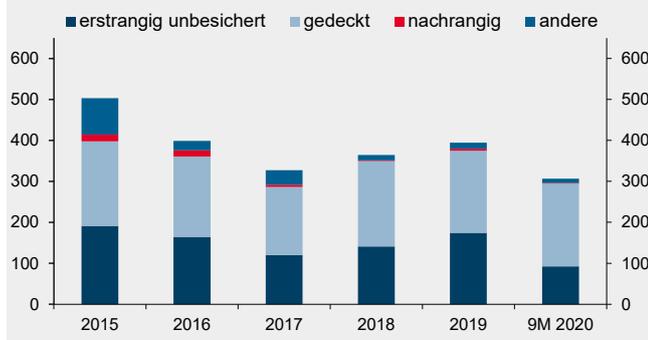


* Bloomberg-Abfrage ohne Currency-Filter
Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

3. Gedeckte und ungedeckte Anleihen - fix und variabel verzinst

Gedeckte Anleihen weiter mit größtem Anteil

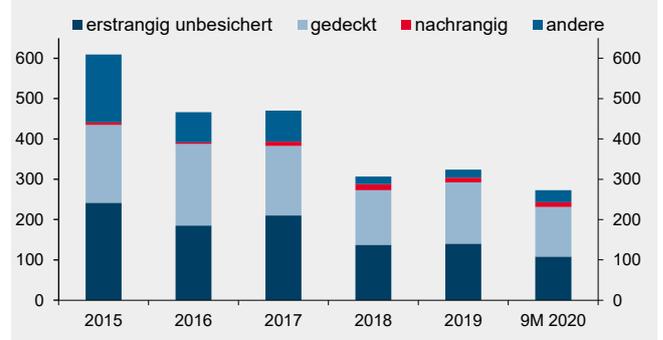
Mrd. EUR (Emissionsvolumen nach Rang) Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

Emissionsvolumen übersteigen weiterhin Fälligkeiten

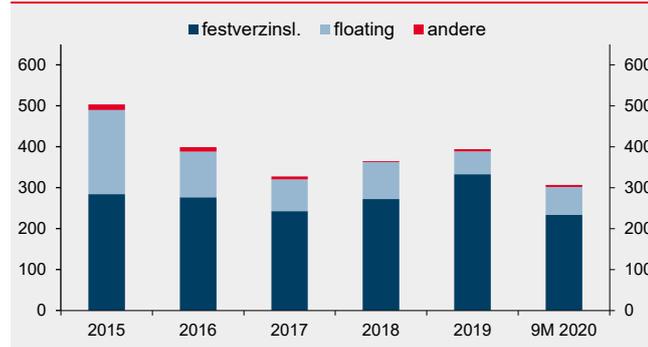
Mrd. EUR (Fälligkeitsvolumen nach Rang) Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

Festverzinsliche dominieren klar

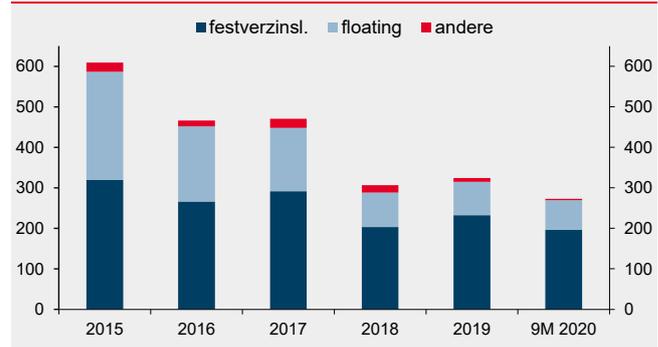
Mrd. EUR (Emissionsvolumen nach Kupon-Art) Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

Bei Floatern Emissionen leicht höher als Fälligkeiten

Mrd. EUR (Fälligkeitsvolumen nach Kupon-Art) Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

Grüne Emissionen noch relativ selten

Mrd. EUR (Emissionsvolumen nach Nachhaltigkeitskriterien) Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

