PRIMÄRMARKT-UPDATE EUR-CORPORATE BONDS*

6. Oktober 2020

In ruhigeren Bahnen

AUTOR
Ulrich Kirschner, CFA
Senior Credit Analyst
Telefon: 0 69/91 32-28 39
research@helaba.de

REDAKTION
Stefan Rausch
Leiter Credit Research

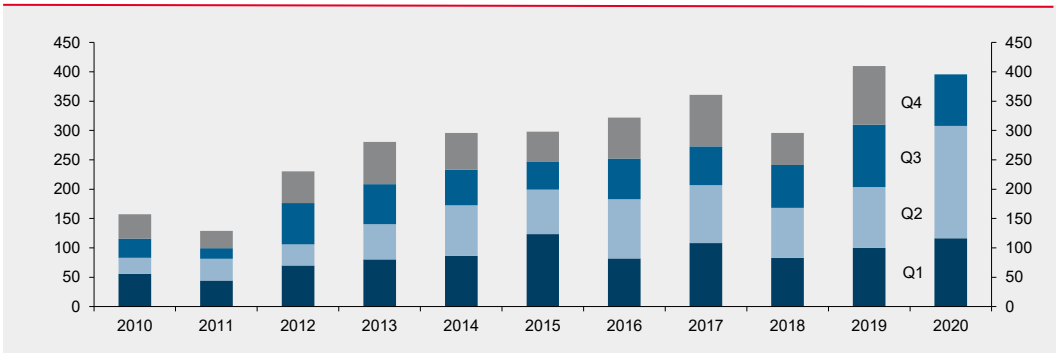
HERAUSGEBER
Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirt/
Leitung Research

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

- Im dritten Quartal setzte am Primärmarkt für EUR Corporate Bonds eine Normalisierung der Emissionstätigkeit ein. Nach gigantischen 308 Mrd. EUR in der ersten Jahreshälfte wurden in den Monaten Juli bis September rund 88 Mrd. EUR platziert und damit 18 Mrd. EUR weniger als noch in Q3 2019. Seit Jahresbeginn gerechnet liegt der Markt mit einem Volumen von 396 Mrd. EUR jedoch weiterhin auf Rekordkurs und dürfte den bisherigen Gesamtjahres-Spitzenwert von 410 Mrd. EUR bereits im Laufe des Oktobers eingestellt haben. Der Trend zu grünen Finanzierungen setzte sich in Q3 fort. Mit 7,3 Mrd. EUR erreichten sie einen Volumenanteil von rund 8 % bzw. inklusive ESG-linked Bonds sogar knapp 9 %.
- Der Industrie-Sektor blieb auch in Q3 sowohl bei Emissionssumme als auch Anzahl die wichtigste Investorengruppe. Seit Jahresanfang gerechnet schob sich der Gesundheitssektor mit 43 Mrd. EUR Platzierungsvolumen auf den zweiten Platz vor. Der Marktanteil von Emittenten aus der europäischen Peripherie blieb weiterhin unter dem des Vorjahres. Französische und deutsche Unternehmen begaben fast 40 % des emittierten Volumens.
- Größere Benchmark-Anleihen waren in den ersten drei Quartalen deutlich beliebter als noch im vergangenen Jahr. Nachrang-Titel steigerten ihren Marktanteil auf 6,8 % im Vergleich zu 5,5 % in den ersten 9 Monaten 2019. Mit 83 % des Emissionsvolumens bleibt der Anteil von Investmentgrade-Unternehmen recht hoch. Die ‚BBB'-Klassen waren im laufenden Jahr bisher die bedeutendste Emittentengruppe und brachten insgesamt 164 Mrd. an den Markt.
- Mehr als jeder zweite Euro wurde seit Januar mit Laufzeiten von mehr als 7 Jahren platziert. Die durchschnittliche Emission war mit rund 645 Mio. EUR Volumen größer als im Vorjahr. Insbesondere nicht-geratete Unternehmen platzierten im Schnitt deutlich mehr als noch 2019. Variabel verzinsliche Titel gewannen im dritten Quartal weiter an Bedeutung.
- Auch für das laufende Quartal erwarten wir, dass sich die Marktaktivität etwas weniger dynamisch als in der ersten Jahreshälfte entwickelt. Gegenwärtig schätzen wir, dass sich das Emissionsvolumen in Gesamtjahr in der Größenordnung von 450 bis 470 Mrd. EUR bewegt.

Dem Rekordvolumen bereits ganz nah

Volumen in Mrd. EUR



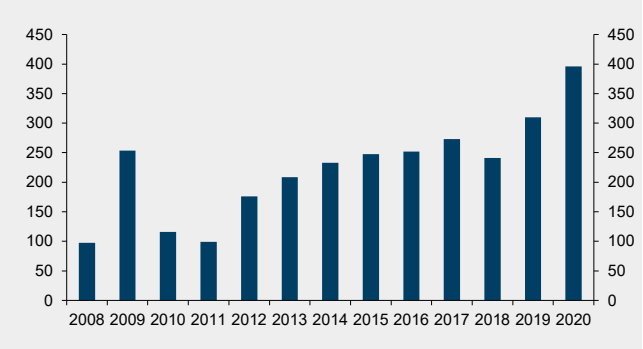
Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

*Emissionen mit einem Mindestvolumen von 50 Mio. EUR

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die An-gaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr überneh-men können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der In-formation. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.

Vorsprung gegenüber Vorjahr bei rund 85 Mrd. EUR

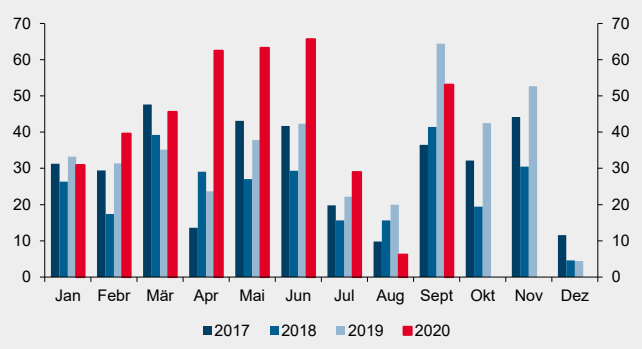
Emissionstätigkeit in 9M nach Jahren (Volumen in Mrd. EUR)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

September-Volumen etwas unter Vorjahr …

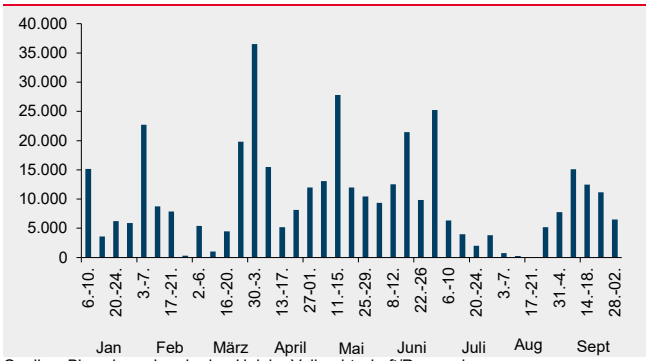
Emissionstätigkeit nach Monaten (Volumen in Mrd. EUR)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

… Wochenwert im Schnitt aber bei über 10 Mrd. EUR

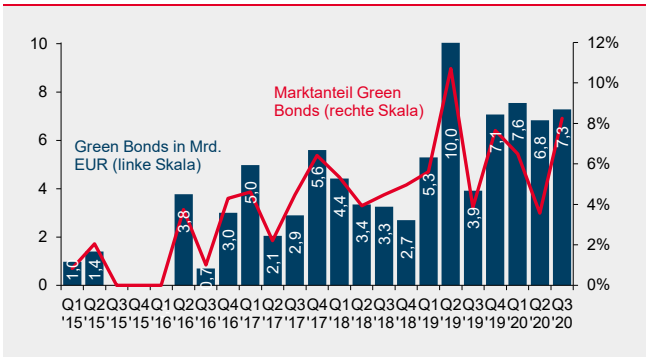
Emissionstätigkeit nach Monatswochen (Volumen in Mio. EUR)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Grüne Bonds steigern Anteil in Q3

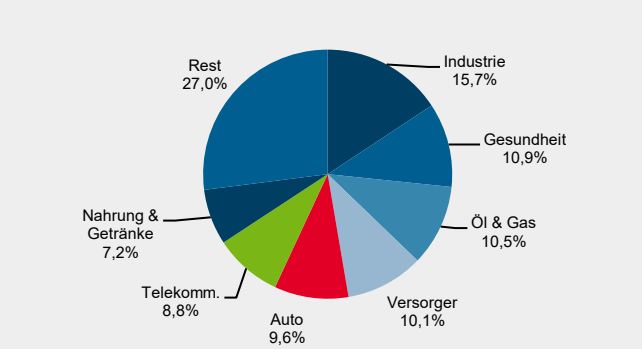
Corporate Green Bond Platzierungen in Mrd. EUR bzw. Marktanteil in %



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Industrie-Sektor platziert das höchste Volumen …

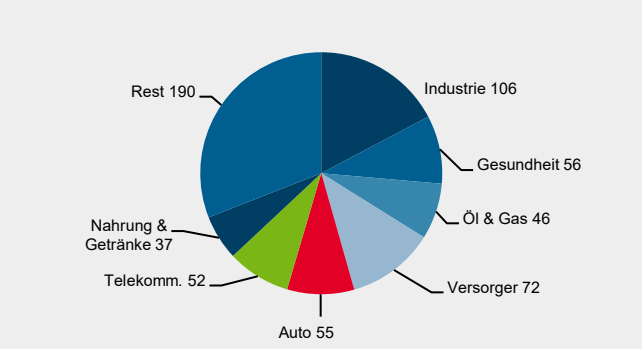
Emissionstätigkeit nach Sektoren 9M 2020 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

… und die meisten Bonds

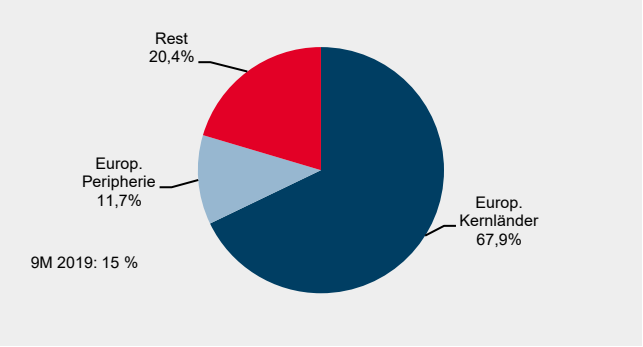
Emissionstätigkeit nach Sektoren 9M 2020 (Aufteilungen nach Anzahl)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Peripherie-Emissionen unter Vorjahresniveau

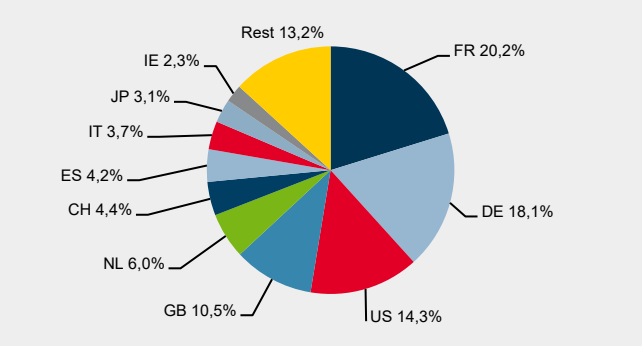
Emissionstätigkeit nach Region 9M 2020 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Franzosen weiterhin wichtigste Emittentengruppe

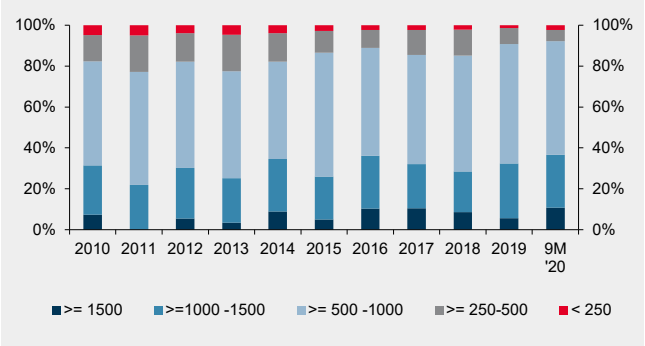
Emissionstätigkeit nach Herkunftsland 9M 2020 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Große Benchmarktitel mit höherem Marktanteil

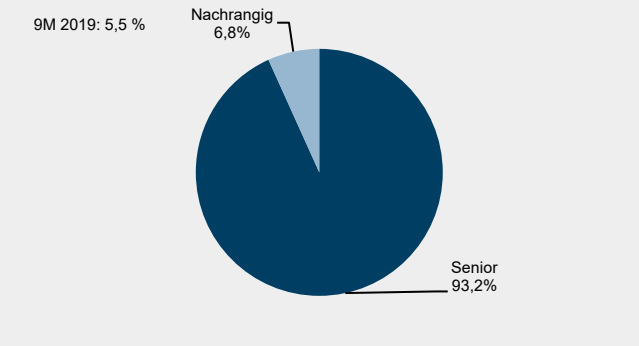
Platzierungen nach Emissionsgröße (Aufteilung nach Volumen in Mio. EUR)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Nachrang-Papiere beliebter als im Vorjahr

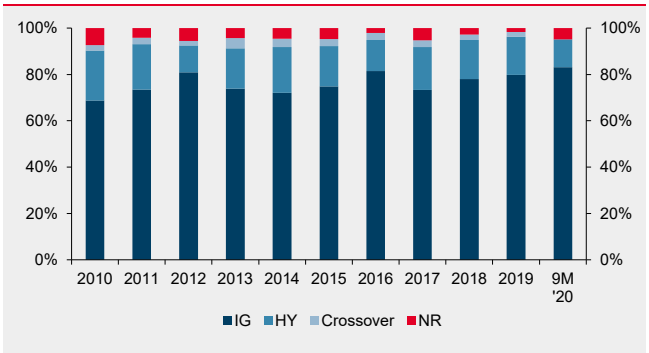
Rang der Neuemissionen 9M 2020 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

IG-Emissionen mit mehr als 80 % Marktanteil

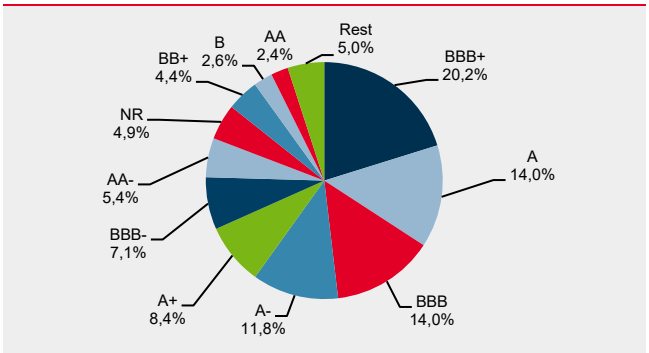
Emissionen nach Bonitätsgruppen (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

‚BBB'-Klassen wichtigste Emittentengruppe

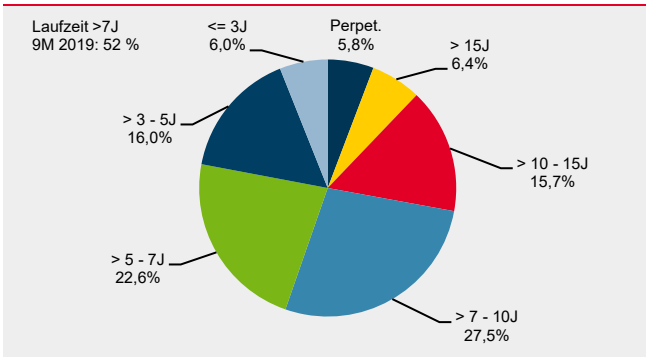
Emissionen nach Ratingklassen 9M 2020 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Lange Laufzeiten mit kräftig gestiegenem Marktanteil

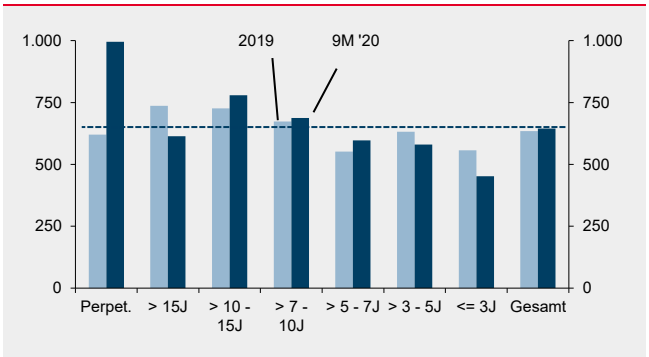
Emissionen nach Laufzeiten 9M 2020 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Ø-Volumina weiterhin etwas über Vorjahreswert, …

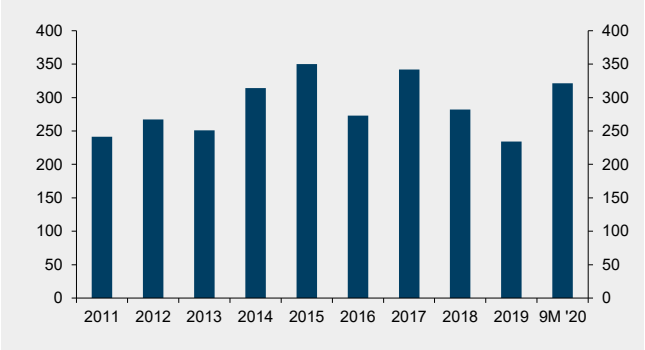
Durchschnittliche Emissionsgröße nach Laufzeit (Mio. EUR)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

… insbesondere ungeratete Bonds deutlich größer

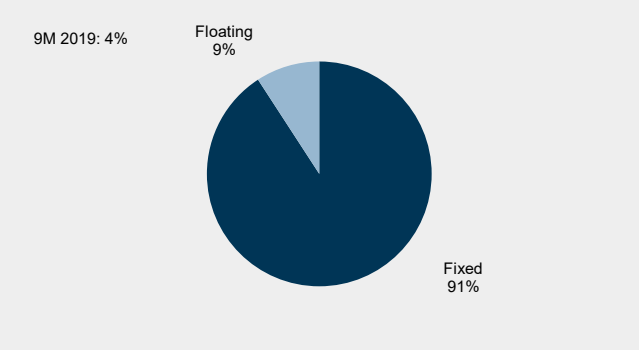
Durchschnittliche Emissionsgröße von nicht-gerateten Emittenten (Mio. EUR)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Floater mit höherem Marktanteil

Fixkupon- und Floating-Emissionen in 9M 2020 (Volumina in %)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/ Research ■