

PRIMÄRMARKT-UPDATE EUR-CORPORATE BONDS*

18. Januar 2021



Liquidität ist Trumpf

- Erwartungsgemäß hat der Primärmarkt für EUR Corporate Bonds im abgelaufenen Geschäftsjahr eine neue Rekordmarke erreicht. In 772 Einzeltransaktionen wurden gut 460 Mrd. EUR begeben – knapp 50 Mrd. EUR mehr als noch 2019. Dieses Spitzenergebnis wurde im Wesentlichen von der Platzierungsdynamik im zweiten Quartal getrieben. Angesichts der steigenden Unsicherheiten waren die Unternehmen zu Beginn der Corona-Krise darauf bedacht, ihre Liquidität mit zusätzlichen Refinanzierungsmaßnahmen zu sichern. Die übrigen Quartale verliefen hingegen in deutlich ruhigeren Bahnen.
- Die Sektoren Industrie, Versorger, Öl & Gas und Gesundheit vereinten 2020 fast die Hälfte des Marktvolumens sowie der Deal-Anzahl auf sich. Grüne Finanzierungen erfreuten sich insbesondere in der zweiten Jahreshälfte steigender Beliebtheit und erreichten in Q4 einen Marktanteil von über 10 %. Im Jahresdurchschnitt waren rund 6 % aller Anleihen als grüne Bonds ausgestaltet.
- Rund zwei Drittel des Emissionsvolumens wurde von Unternehmen mit Sitz in Kerneuropa begeben. Französische und deutsche Emittenten allein standen für rund 36 % der Platzierungssumme. Größere Benchmark-Anleihen waren weiterhin etwas stärker gefragt als noch im vergangenen Jahr. Auch Nachrang-Titel waren mit 8,7 % Marktanteil beliebter als 2019.
- Knapp 80 % des Volumens umfassten 2020 Investmentgrade-Titel. Nicht geratete Anleihen waren mit 5,8 % aber vergleichsweise stark vertreten (2019: 1,7 %). Die Emittenten präferierten eher lange Laufzeiten. So machten Titel mit einer Fälligkeit von mehr als 7 Jahren knapp 57 % des Marktes aus. Im Durchschnitt waren die Titel mit knapp 600 Mio. EUR etwas kleiner als im Vorjahr. Variabel verzinsliche Titel gewannen mit einem Anteil von 11 % enorm an Popularität (2019: 3 %).
- Für 2021 rechnen wir damit, dass sich die Mehrzahl der Emittenten aufgrund der reichlich vorhandenen Liquidität nun wieder stärker auf den Ersatz auslaufender Papiere sowie die Finanzierung struktureller Investitionsprogramme fokussieren wird (vgl. [„Märkte und Trends 2021 - Mit der Nanny durch die Krise“](#), Dezember 2020). Gegenwärtig schätzen wir, dass sich das Emissionsvolumen 2021 in der Größenordnung von 300 bis 350 Mrd. EUR bewegen wird.

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

REDAKTION
Stefan Rausch
Leiter Credit Research

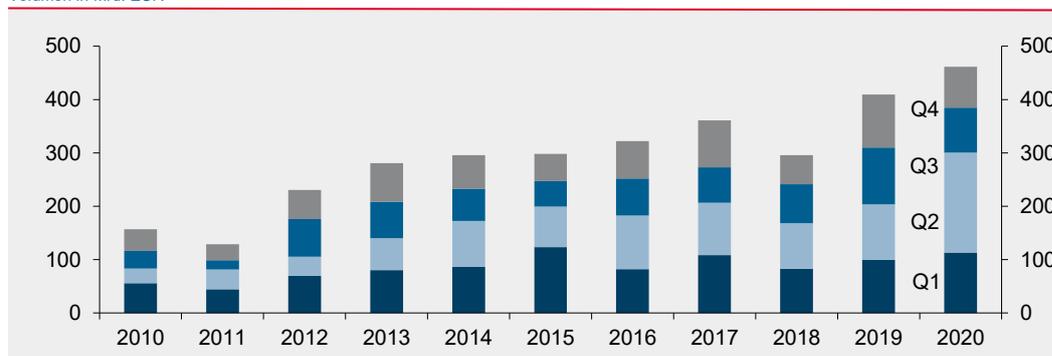
HERAUSGEBER
Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirt/
Leitung Research

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

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.

Q2 treibt Marktvolumen auf Rekordwert

Volumen in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

*Emissionen mit einem Mindestvolumen von 50 Mio. EUR

Anzahl der Transaktionen erreicht Spitzenwert

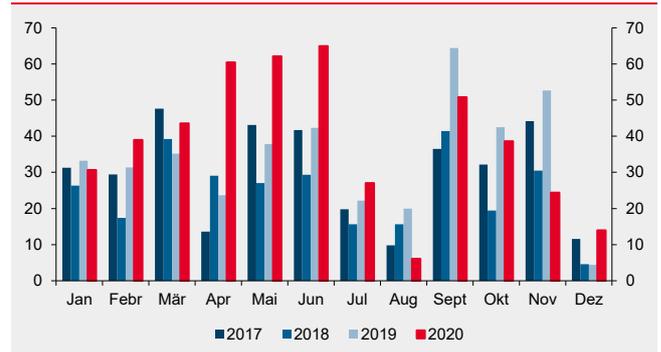
Emissionstätigkeit nach Jahren (Anzahl)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Nachlassende Dynamik in H2

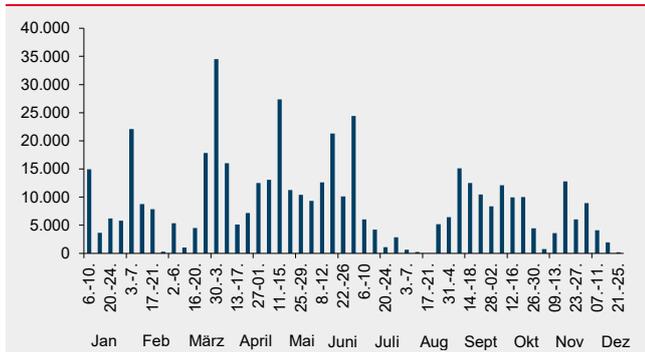
Emissionstätigkeit nach Monaten (Volumen in Mrd. EUR)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Hohe Wochenvolumina in den Monaten März bis Juni

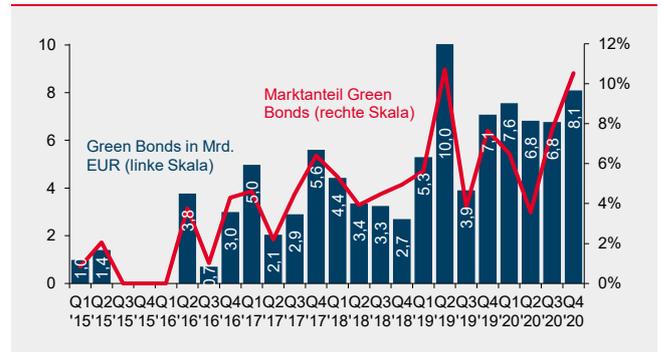
Emissionstätigkeit nach Monatswochen (Volumen in Mio. EUR)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Anteil grüner Bonds in Q4 nahe Spitzenwert

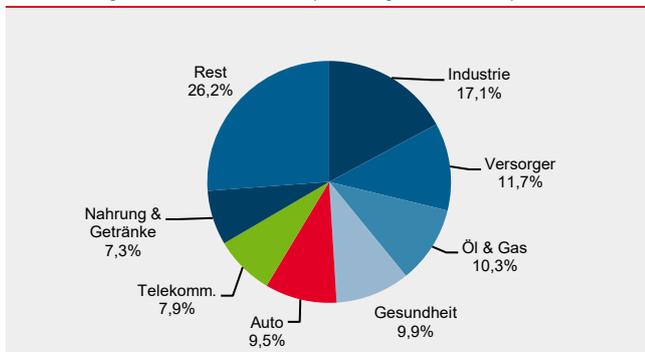
Corporate Green Bond Platzierungen in Mrd. EUR bzw. Marktanteil in %



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Vier Sektoren begeben Hälfte des Marktvolumens

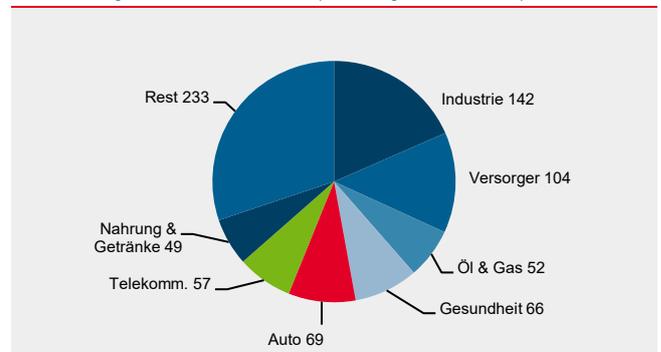
Emissionstätigkeit nach Sektoren 2020 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Industrieunternehmen platzieren die meisten Bonds

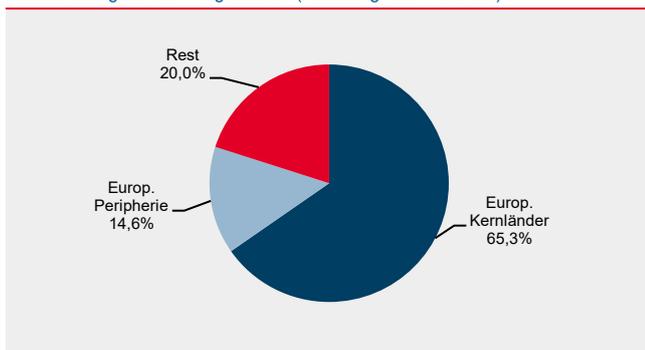
Emissionstätigkeit nach Sektoren 2020 (Aufteilungen nach Anzahl)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Kernländer begeben zwei Drittel des Volumens

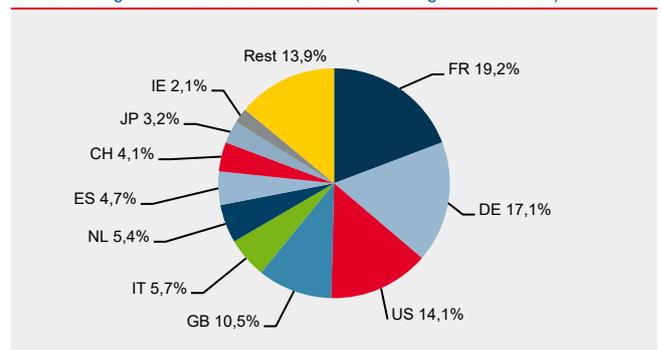
Emissionstätigkeit nach Region 2020 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Franzosen weiterhin wichtigste Emittentengruppe

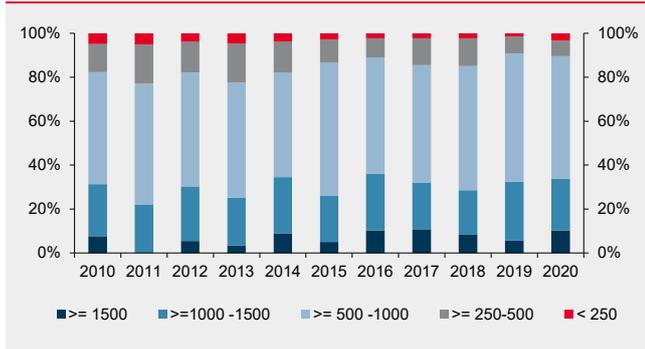
Emissionstätigkeit nach Herkunftsland 2020 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Große Benchmarktitel mit höherem Marktanteil

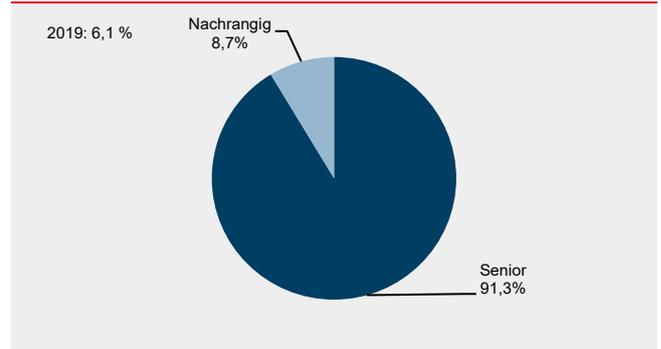
Platzierungen nach Emissionsgröße (Aufteilung nach Volumen in Mio. EUR)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Nachrang-Papiere deutlich beliebter als im Vorjahr

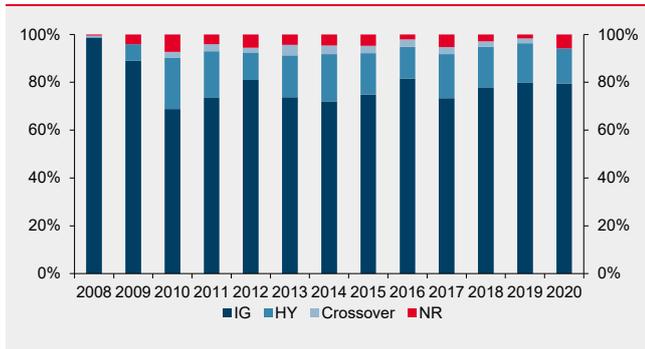
Rang der Neuemissionen 2020 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Nicht geratete Emissionen steigern Marktanteil

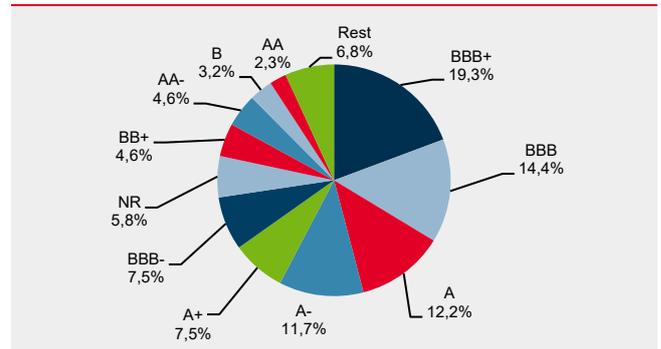
Emissionen nach Bonitätsgruppen (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Breiter Mix an Rating-Klassen

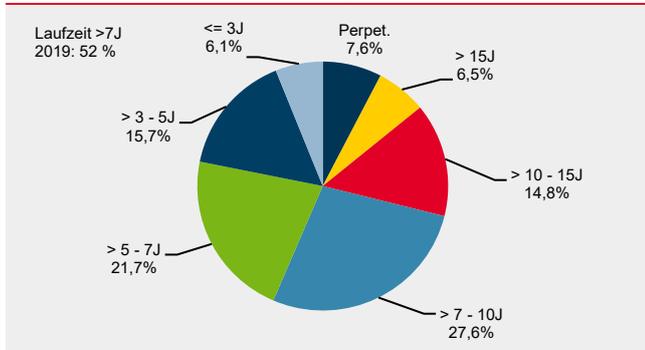
Emissionen nach Ratingklassen 2020 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Lange Laufzeiten sehr beliebt

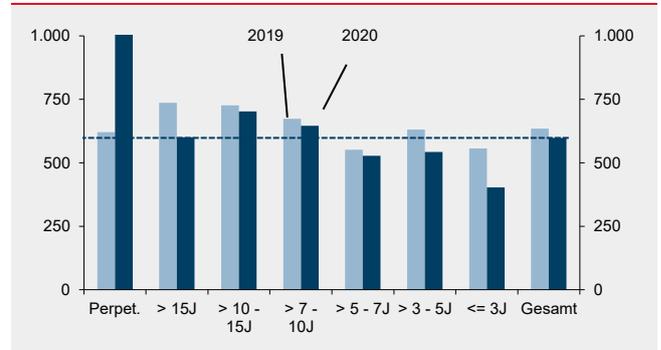
Emissionen nach Laufzeiten 2020 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Ø-Volumina gesunken ...

Durchschnittliche Emissionsgröße nach Laufzeit (Mio. EUR)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

... ungeratete Bonds jedoch größer als 2019

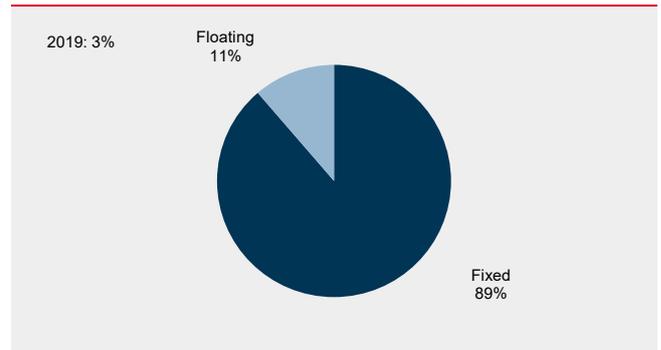
Durchschnittliche Emissionsgröße von nicht-gerateten Emittenten (Mio. EUR)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

Floater vervielfachen Marktanteil

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



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/ Research