

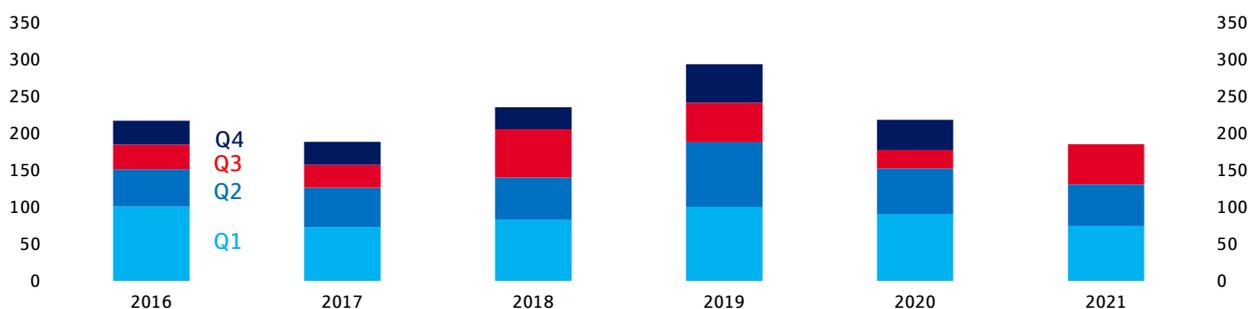


Primärmarkt Update EUR Benchmark Bankanleihen: Starke Belegung im günstigen Marktumfeld

- **sk/ Bei erstrangig unbesicherten Bankanleihen** im EUR Benchmark Format mit fixem Kupon belief sich das Emissionsvolumen im 3. Quartal 2021 auf 27,3 Mrd. EUR. Damit lag es zwar 24 % unter dem soliden 2. Quartal, fiel aber mehr als doppelt so hoch aus als im von der Krise geprägten Vorjahresquartal. Nach den erwartungsgemäß schwachen Monaten Juli und August kam es im September zu einer starken Belegung. Die Häuser haben das günstige Marktumfeld teils für Vorfinanzierungen genutzt. Darüber hinaus schlugen aber auch einige großvolumige Transaktionen, etwa aus Griechenland, zu Buche. Nach 116 Mrd. EUR im bisherigen Jahresverlauf gehen wir davon aus, dass das Emissionsvolumen von 125 Mrd. Euro aus 2020 dieses Jahr deutlich übertroffen wird. Auch auf mittlere Sicht dürfte die Emissionstätigkeit sehr solide ausfallen, wie einer EBA-Befragung unter 160 Banken zu ihren Plänen bis Ende 2023 zu entnehmen ist. Demnach deutet sich eine Normalisierung des Refinanzierungs-Mix mit einer graduellen Rückführung der aufgenommenen EZB-Mittel und wieder stärkeren Kapitalmarktaktivitäten an. Eine wichtige Rolle spielen auch die regulatorischen Anforderungen an das Bail-in-Kapital. Die Teilnahme an der letzten TLTRO-III-Tranche im Dezember könnte dennoch steigen, insbesondere, wenn sich Banken mit vergleichsweise starkem Refinanzierungsbedarf aus der Peripherie nochmals längerfristige Mittel sichern wollen. Für Adressen mit stabiler Bonität, die das Programm bereits umfangreich zur Vereinnahmung attraktiver Zusatzerträge genutzt haben, dürfte die verbleibende Tranche jedoch keine große Rolle mehr spielen.
- **sam/ Mit einem Volumen von ebenfalls 27,3 Mrd. EUR** ließen die EUR-Benchmark-Covered Bond-Emissionen das diesjährige Gesamtvolumen nach den schwachen Vorquartalen nochmal sprunghaft auf 73,35 Mrd. EUR ansteigen. Der Quartalswert lag weit über dem von der Krise eingetrübten Vorjahresquartalswert von 12,6 Mrd. EUR und belegte bei den Q3-Emissionen der letzten sieben Jahre sogar den dritthöchsten Wert. Dabei prägten großvolumige Emissionen aus Frankreich und Kanada genauso das Bild wie zahlreiche Emissionen aus Deutschland und zwei Erstemittenten aus Kanada und Italien. Wie bei den unbesicherten Bankanleihen dürfte das günstige Marktumfeld die Banken zu der starken Emissionstätigkeit getrieben haben. Gleichzeitig brachten fünf Emittenten ihre Vorbereitungen für die Finanzierung über nachhaltige Anleihen zum Abschluss und platzierten ihren ersten grünen bzw. sozialen Covered Bond. Mit einem Volumen von 4,95 Mrd. EUR stellten diese nachhaltigen Papiere immerhin 16,9 % der EUR-Emissionstätigkeiten des dritten Quartals dar. Trotz der starken Aufholjagd wird das diesjährige EUR-Benchmarkvolumen dennoch wohl kaum den Vorjahreswert von 92,6 Mrd. EUR erreichen. Viele Emissionspläne dürften für dieses Jahr bereits abgeschlossen sein und Rückführungen der aufgenommenen EZB-Mittel vom März und Juni 2020 gab es bislang nur marginal.

EUR Benchmark*-Emissionen Q3 2021: Fortgesetzt robuste Marktaktivität

EUR-Benchmark-Emissionsvolumen (fix, gedeckt und ungedeckt) in Mrd. EUR

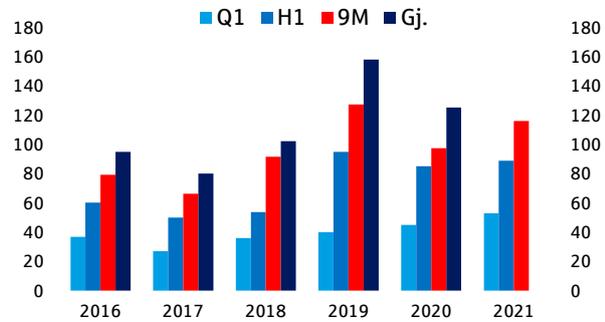


* Emissionsvolumen von mindestens 500 Mio. EUR
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

1. Erstrangig unbesicherte Anleihen mit fixem Kupon

Q3 2021: Saisonbedingte Verschnaufpause

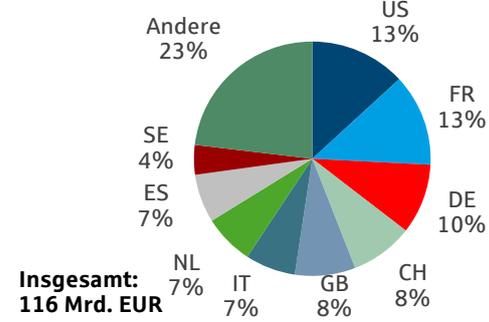
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Am Kapitalmarkt aktive Banken mit hohem Anteil

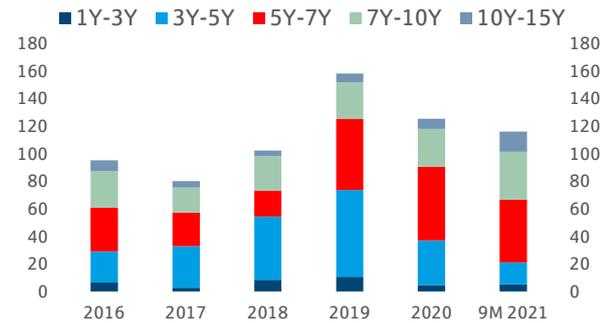
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen 9M 2021 nach Ländern



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Längere Laufzeiten im Angebot

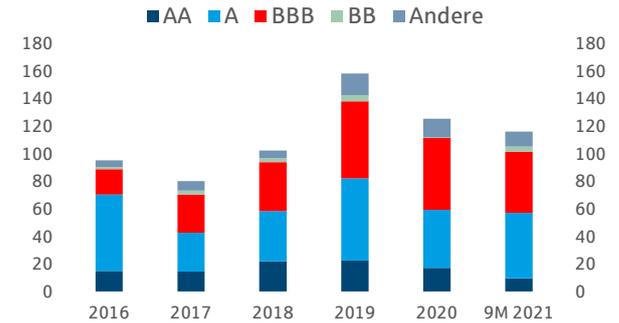
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Laufzeiten in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Rating-Mix von Krise unberührt

EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Rating* in Mrd. EUR

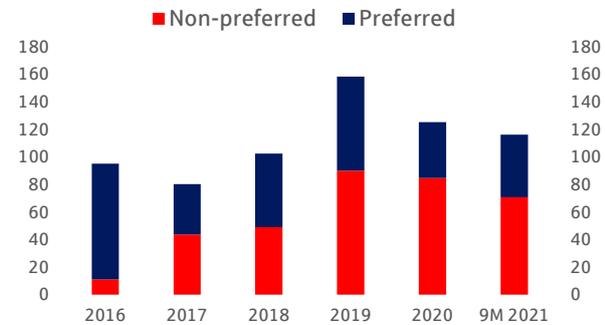


* Moody's Rating bei Emission.

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Anteil Non-preferred bei rund 60 %

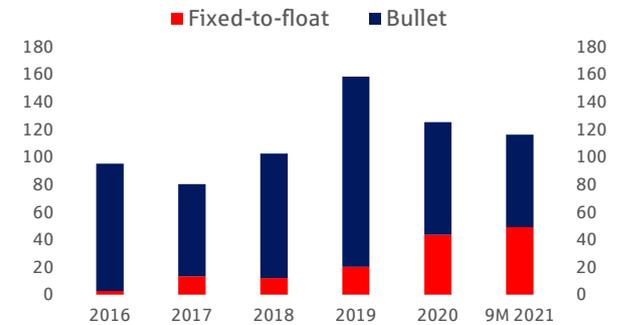
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Haftungsrang in Mrd. EUR



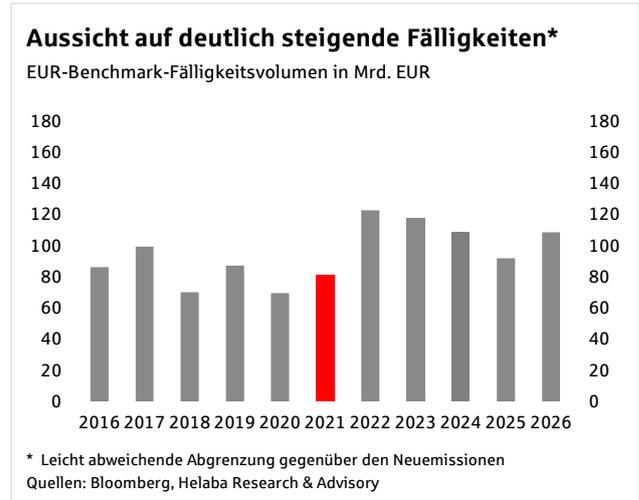
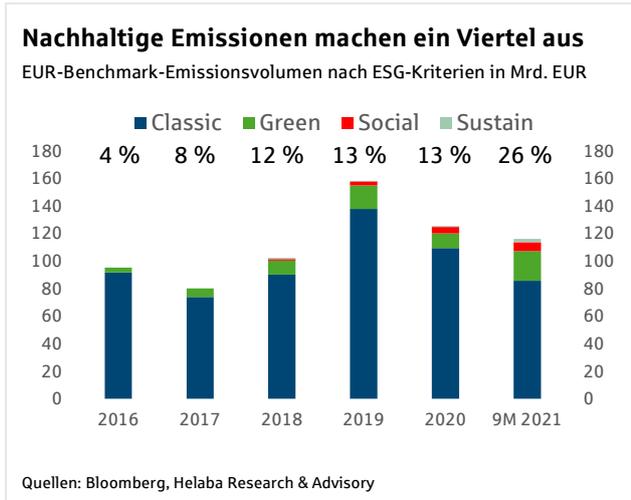
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Regulatorische Kündigungs-Option erwünscht

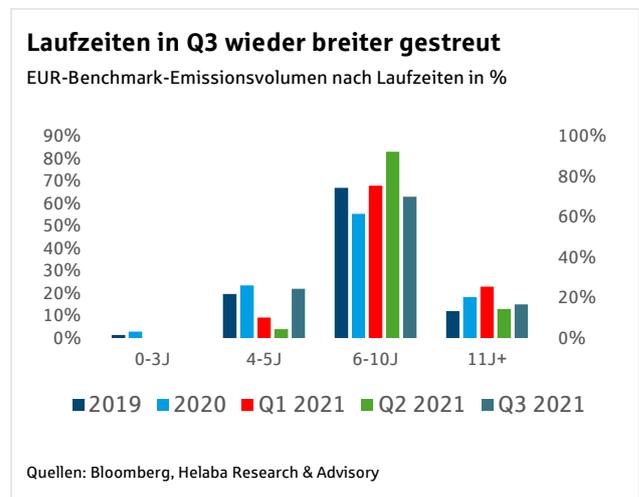
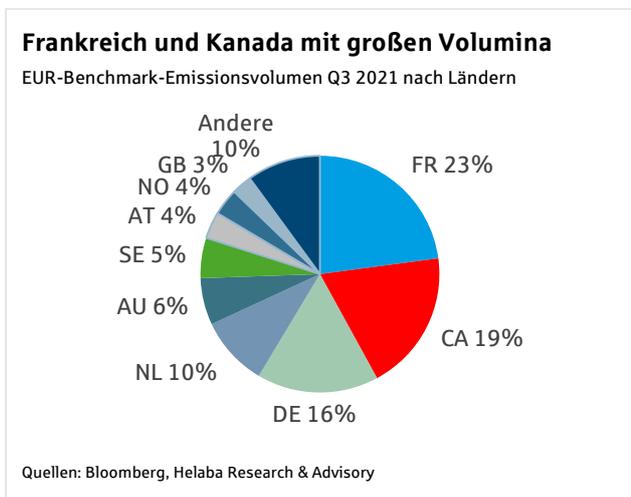
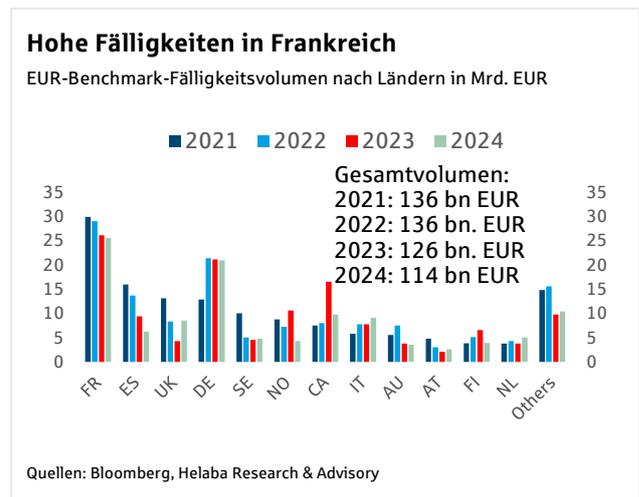
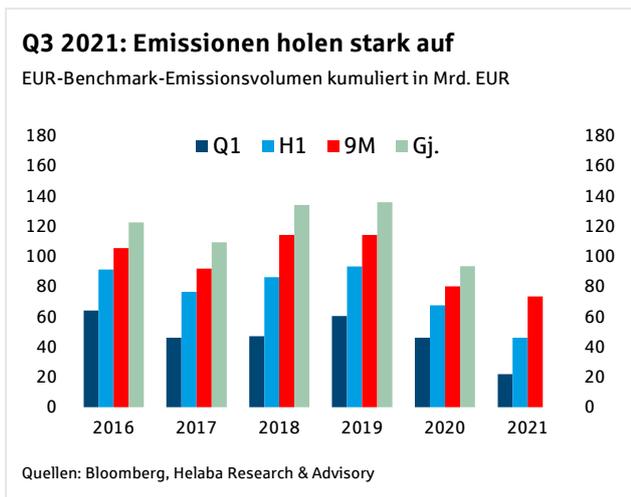
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Rückzahlungsart in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

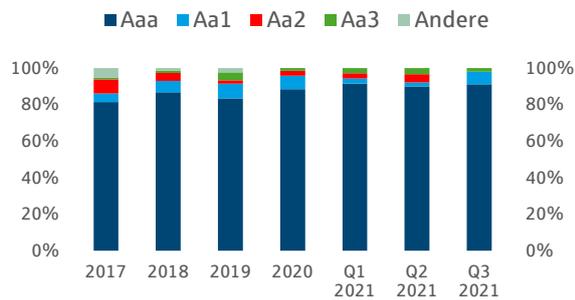


2. Covered Bonds mit fixem Kupon



90 % der Emissionen mit ‚Aaa‘-Rating

EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Rating* in %

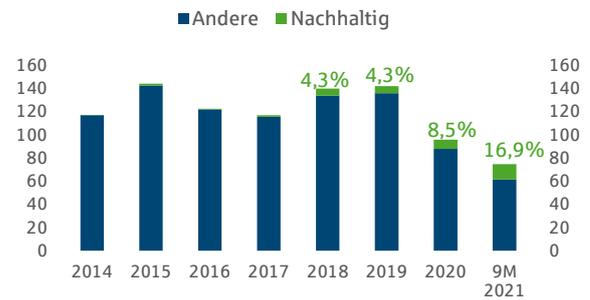


*Moody's Rating bei Emission

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Anteil nachhaltiger Emissionen in 2021 beachtlich

Emissionsvolumen nach ESG-Kriterien und sonstige in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

3. Gezielte längerfristige Refinanzierungsgeschäfte der EZB

TLTRO III: Gezielte längerfristige Refinanzierungsgeschäfte der EZB

Übersicht

| | Zuteilung | Abwicklung | Erste freiwillige vorzeitige Rückzahlung (Abwicklung) | Fälligkeit | Zugewillter Betrag (Mrd. EUR) | Ausstehender Betrag (Mrd. EUR) |
|--------------|------------|------------|---|------------|-------------------------------|--------------------------------|
| TLTRO-III.1 | 19.09.2019 | 25.09.2019 | 29.09.2021 | 28.09.2022 | 3,4 | 2,1 |
| TLTRO-III.2 | 12.12.2019 | 18.12.2019 | 29.09.2021 | 21.12.2022 | 97,7 | 85,2 |
| TLTRO-III.3 | 19.03.2020 | 25.03.2020 | 29.09.2021 | 29.03.2023 | 115,0 | 96,7 |
| TLTRO-III.4 | 18.06.2020 | 24.06.2020 | 29.09.2021 | 28.06.2023 | 1.308,4 | 1.261,5 |
| TLTRO-III.5 | 24.09.2020 | 30.09.2020 | 29.09.2021 | 27.09.2023 | 174,5 | 173,2 |
| TLTRO-III.6 | 10.12.2020 | 16.12.2020 | 22.12.2021 | 20.12.2023 | 50,4 | 50,4 |
| TLTRO-III.7 | 18.03.2021 | 24.03.2021 | 30.03.2022 | 27.03.2024 | 330,5 | 330,1 |
| TLTRO-III.8 | 17.06.2021 | 24.06.2021 | 29.06.2022 | 26.06.2024 | 109,8 | 109,6 |
| TLTRO-III.9 | 23.09.2021 | 29.09.2021 | 29.06.2022 | 25.09.2024 | 97,57 | 97,57 |
| TLTRO-III.10 | 16.12.2021 | 22.12.2021 | 29.06.2022 | 18.12.2024 | | |

Quellen: Deutsche Bundesbank Eurosystem, EZB Eurosystem, Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Hier können Sie sich für unsere Newsletter anmelden:

<https://news.helaba.de/research/>



Dr. Susanne Knips (sk)
Senior Credit Analyst

Tel +49 69 / 91 32-32 11



Sabrina Miehs (sam)
Senior Covered Bond Analyst

Tel +49 69 / 91 32-48 90

Herausgeber und Redaktion

Helaba Research & Advisory
Redaktion Stefan Rausch
verantwortlich
Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirtin/
Head of Research & Advisory
Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
Tel. 0 69/91 32-20 24
Internet: <http://www.helaba.de>

Disclaimer

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.