Helaba

Im Fokus: Credits

7. Oktober 2022

Primärmarkt Update EUR Benchmark Bankanleihen: 3. Quartal 2022

sk/ Das emittierte Volumen **erstrangig unbesicherter EUR-Benchmark Bankanleihen** erreichte im 3. Quartal 2022 sehr solide 34 Mrd. EUR, 22 % weniger als im Vorquartal, jedoch 26 % mehr als im 3. Quartal 2021. Trotz der gewohnten Abschwächung in den Sommermonaten und des zunehmend schwierigen Marktumfeldes übertraf die Primärmarktaktivität somit den Durchschnitt aller Quartale seit Anfang 2016. In den ersten neun Monaten 2022 summierte sich das Volumen auf gut 136 Mrd. EUR, 20 % mehr als im Vorjahr. Das untere Ende unserer für das Gesamtjahr 2022 erwarteten Primärmarkt-Bandbreite von 140 Mrd. EUR ist somit bereits fast erreicht.

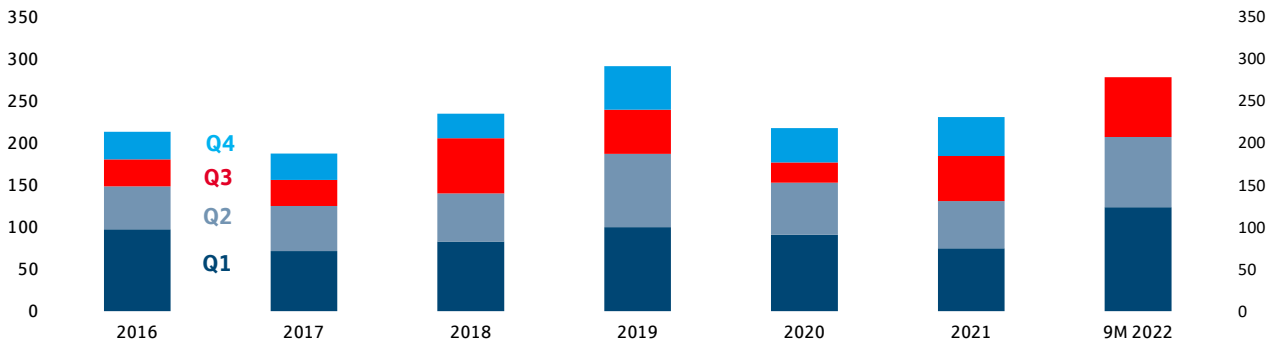
In der regen Aktivität spiegelt sich der weiterhin hohe Emissionsbedarf der Institute wider, die offene Marktfenster unverändert für Transaktionen nutzen und dabei bewusst auch gestiegene Spreads in Kauf nehmen. Insbesondere Banken aus Frankreich führten umfangreiche Emissionen durch, aber auch Häuser aus Spanien, Deutschland, den USA, Großbritannien und den nordischen Ländern konnten hohe Volumina platzieren.

Hohe Fälligkeiten, strenge regulatorische Anforderungen und vom Liquiditätshunger der Unternehmen getriebenes Kreditwachstum sorgen zwar für noch offenen Emissionsbedarf im weiteren Jahresverlauf. Aufgrund der Erwartung weiter steigender Zinsen streben sie darüber hinaus Vorfinanzierungen an. Die von geopolitischen Krisen geprägte Nachrichtenlage und die inflationsgetriebene Notenbankpolitik erschweren jedoch das richtige Timing. Die Investoren andererseits werden zunehmend selektiv und setzen auf hohe Qualität und kürzere bis mittlere Laufzeiten. Das Emissionsvolumen im Gesamtjahr 2022 könnte gemäß unserer Erwartung 160 – 170 Mrd. EUR erreichen.

cs/ In den ersten neun Monaten dieses Jahres wurden **gedeckte Schuldverschreiben im Benchmark-Format** mit einem Volumen von 149 Mrd. EUR emittiert. Im 3. Quartal belief sich das Volumen auf 41 Mrd. EUR und entsprach damit nahezu exakt dem Wert des Vorquartals. Angesichts der zahlreich vorhandenen Belastungsfaktoren, beispielsweise die Konjunktur,- Zins- und Inflationssorgen, Ukraine-Krieg sowie die Energiepreiskrise, stellte sich das Marktumfeld für die Emittenten deutlich herausfordernder dar. Insgesamt mussten im Durchschnitt höhere Neuemissionsprämien akzeptiert werden. Auch bei den Laufzeiten kam es zu einer deutlichen Verschiebung des „Sweet Spots“. Im Vorquartal lag dieser bei durchschnittlich 6,8 Jahren. In Q3 wiesen 36 % der Emissionen eine Laufzeit von 3-5 Jahren auf. ESG-Papiere wurden mit einem Volumen von 15 Mrd. EUR und damit im Vergleich mit Q2 rund doppelt so viele platziert. Die Nachfrage nach sicheren Assets wird angesichts der Risikofaktoren anhalten. Zudem werden die steigenden Refinanzierungskosten Emittenten mit Kapitalbedarf animieren, Transaktionen vorzuziehen. Für das Gesamtjahr rechnen wir nun mit einem Gesamt-Platzierungsvolumen von rund 190 Mrd. EUR.

EUR Benchmark*-Emissionen Q3 2022: Primärmarkt trotzt volatilem Marktumfeld

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

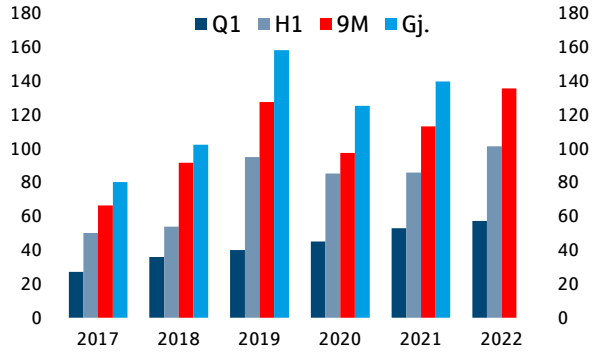


* Emissionsvolumen von mindestens 500 Mio. EUR
Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

1. Erstrangig unbesicherte Festzins-Anleihen

Q3 2022: Volatil durchs Quartal

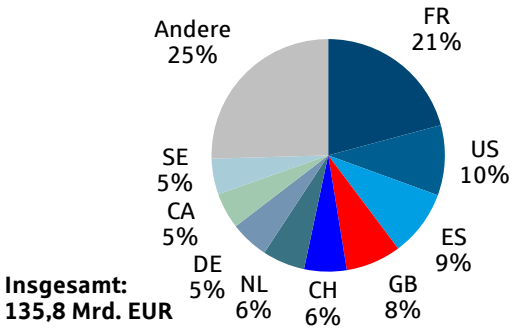
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

Französische Banken außerordentlich aktiv

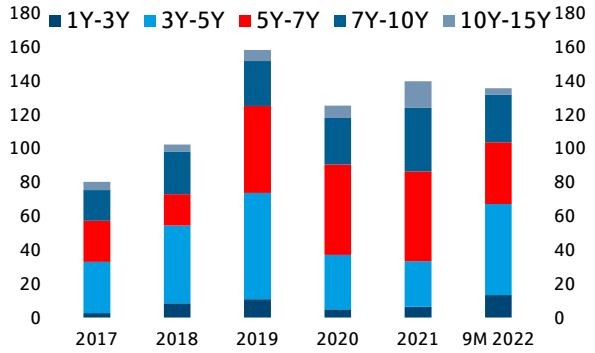
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen 9M 2022 nach Ländern



Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

Anteil kürzerer Laufzeiten deutlich gestiegen

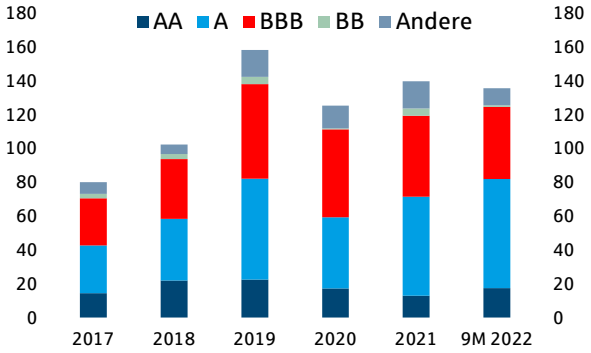
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Laufzeiten in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

Rating-Mix tendenziell mit positivem Trend

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

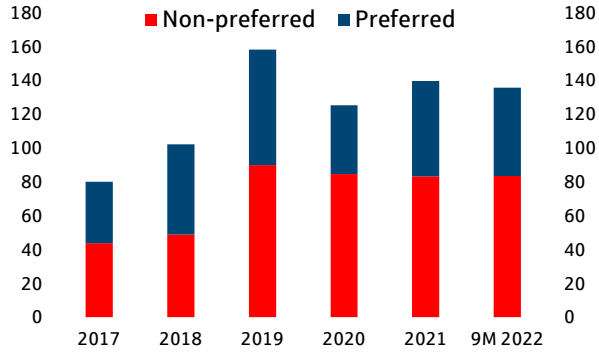


* Moody's Rating bei Emission

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

Anteil Non-preferred liegt bei 61 %

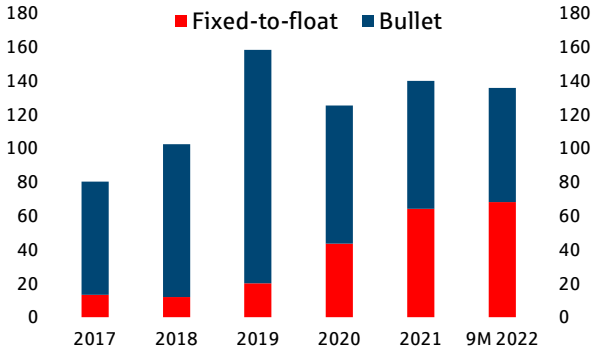
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Haftungsrang in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

Regulatorische Kündigungs-Option erwünscht

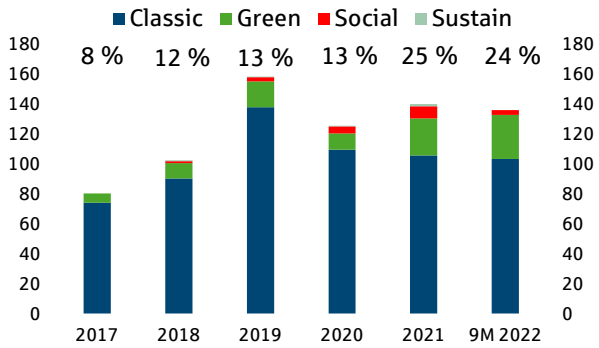
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Rückzahlungsart in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

Nachhaltige Emissionen machen 24 % aus

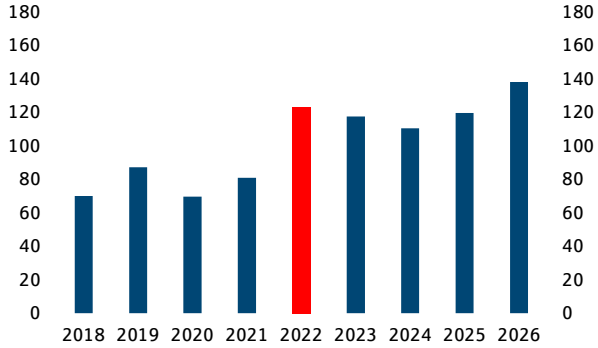
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach ESG-Kriterien in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

2022 mit deutlich steigenden Fälligkeiten*

EUR-Benchmark-Fälligkeitsvolumen in Mrd. EUR



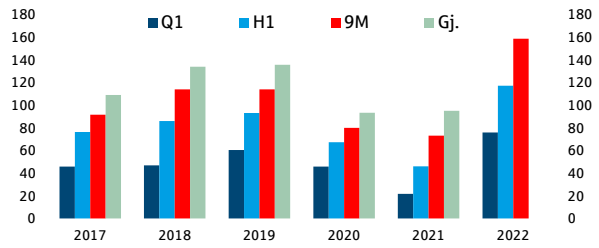
* Leicht abweichende Abgrenzung gegenüber den Neuemissionen

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

2. Covered Bonds mit Festzins

Emissionsvolumen übertrifft Vorjahre bereits deutlich

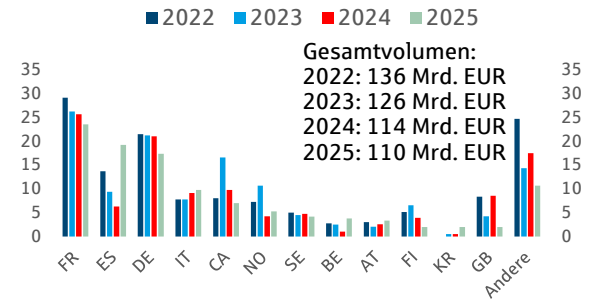
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

2022 mit hohem Fälligkeitsvolumen

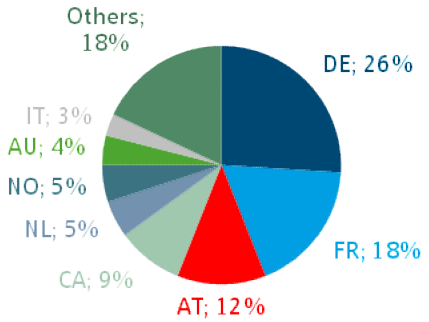
EUR-Benchmark-Fälligkeitsvolumen nach Ländern in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

Deutschland bei Emissionen erneut führend

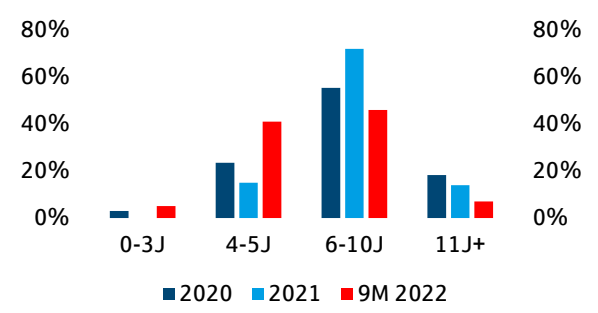
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen H1 2022 nach Ländern



Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

Laufzeitendurchschnitt rückläufig

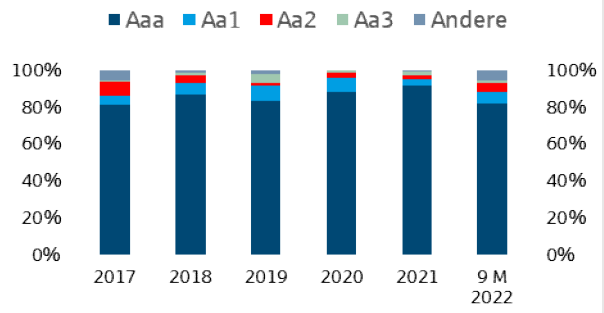
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Laufzeiten in %



Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

Ratingtrend relativ stabil

EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Rating* in %

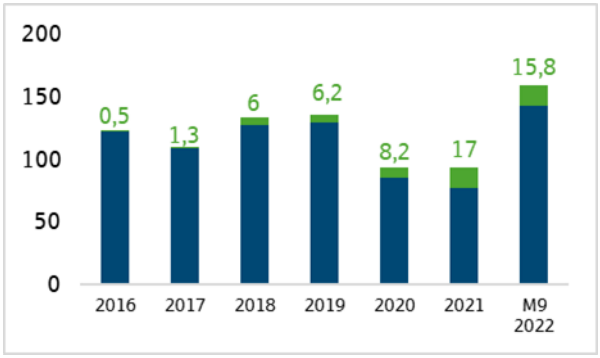


*Moody's Rating bei Emission

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

Nachhaltige Covered Bonds: Trendfortsetzung

Emissionsvolumen nach ESG-Kriterien und sonstige in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

3. Gezielte längerfristige Refinanzierungsgeschäfte der EZB

TLTRO III: Rückzahlungsmöglichkeiten relativ wenig ausgeschöpft

Übersicht zu den Gezielten Längerfristigen Refinanzierungsgeschäften der EZB

	Zuteilung	Abwicklung	Erste freiwillige vorzeitige Rückzahlung (Abwicklung)	Fälligkeit	Zugeteilter Betrag (Mrd. EUR)	Ausstehender Betrag (Mrd. EUR)
TLTRO-III.2	12.12.2019	18.12.2019	29.09.2021	21.12.2022	97,7	63,1
TLTRO-III.3	19.03.2020	25.03.2020	29.09.2021	29.03.2023	115,0	87,8
TLTRO-III.4	18.06.2020	24.06.2020	29.09.2021	28.06.2023	1.308,4	1.194,2
TLTRO-III.5	24.09.2020	30.09.2020	29.09.2021	27.09.2023	174,5	158,6
TLTRO-III.6	10.12.2020	16.12.2020	22.12.2021	20.12.2023	50,4	48,4
TLTRO-III.7	18.03.2021	24.03.2021	30.03.2022	27.03.2024	330,5	323,9
TLTRO-III.8	17.06.2021	24.06.2021	29.06.2022	26.06.2024	109,8	97,4
TLTRO-III.9	23.09.2021	29.09.2021	29.06.2022	25.09.2024	97,6	93,4
TLTRO-III.10	16.12.2021	22.12.2021	29.06.2022	18.12.2024	51,9	46,5

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



Christian Schmidt (cs)
Covered Bond & SSA Analyst

Tel +49 69 / 91 32-23 88

Herausgeber und Redaktion

Helaba Research & Advisory

Redaktion Stefan Rausch
Head of Corporate Research & Advisory

verantwortlich
Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirtin /
Head of Research & Advisory

Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
Tel. 069/91 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.