Helaba

Im Fokus: Credits

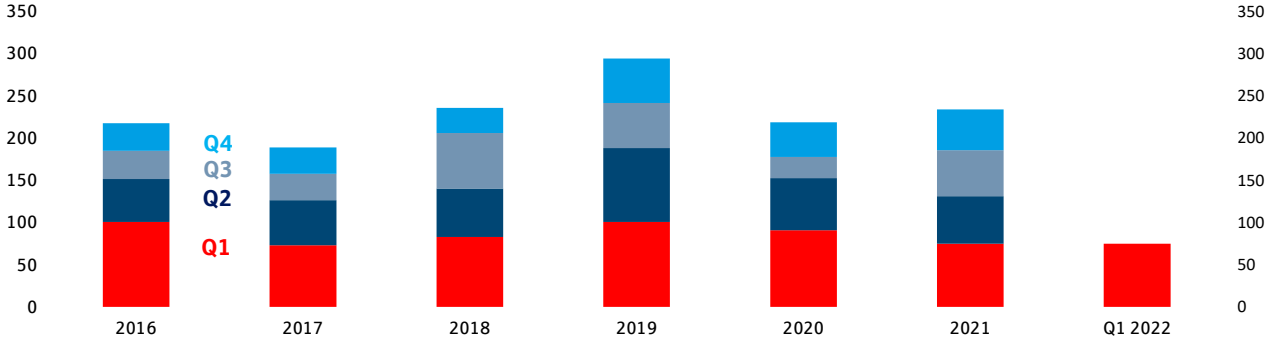
12. April 2022

Primärmarkt Update EUR Benchmark Bankanleihen: 1. Quartal 2022 mit Rekordaktivitäten bei gedeckten und ungedeckten Anleihen

- sk/ Das Volumen **erstrangig unbesicherter Neuemissionen** im EUR Benchmark Format mit Festzins belief sich im Auftaktquartal 2022 auf rund 57 Mrd. EUR und erreichte damit einen Spitzenwert. Es lag somit nochmals 8 % über dem bereits sehr starken Vorjahresquartal. Haupttreiber waren Emissionen im Non-preferred-Rang. Auf sie entfielen nahezu 70 % des neu platzierten Volumens und somit mehr als von uns erwartet. Regulatorische Vorgaben bestimmten also weiterhin die Ausgestaltung der an den Markt kommenden Papiere, wobei die Emittenten das vorerst günstige Marktumfeld angesichts der hohen Fälligkeiten im Jahr 2022 nutzten. Darüber hinaus endete das Programm der Gezielten Längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte des Eurosystems (Targeted longer-term refinancing operations, TLTRO-III) im Dezember 2021.
  Für 2022 bleiben wir bei unserer Einschätzung, dass das Primärmarktvolumen erneut die 140 Mrd. EUR-Marke knacken könnte, wobei sich die geopolitischen Risiken zuletzt deutlich erhöht haben. Insbesondere der Druck steigender Refinanzierungskosten vom zuletzt historisch niedrigen Niveau angesichts der erwarteten Zinswende, fortlaufend hohe Anforderungen an das regulatorische Bail-in-Kapital der Institute und die deutlich steigenden Fälligkeiten – etwa in Frankreich und Großbritannien – werden wohl eine entscheidende Rolle spielen. Für US-Banken dürfte die Refinanzierung in EUR günstig bleiben.
  Ab Juni 2022 müssen große Institute mit börsengehandelten Emissionen ihre ESG-Risiken offenlegen, was die Emission nachhaltiger Papiere weiter beflügeln sollte.
- cs/ Im ersten Quartal 2022 wurden auf EUR denominierte **gedeckte Schuldverschreibungen im Benchmarkformat** mit einem Volumen von 76,1 Mrd. emittiert. 3,9 Mrd. EUR wurden in Form von ESG-Papieren (Green 3,3 Mrd. EUR, Social 0,6 Mrd. EUR) begeben. Die in diesem Jahr bislang zu beobachtende Emissionstätigkeit übertrifft die Erwartungen. Die Prognosen für das Gesamtjahr 2022 liegen bei rund 120 Mrd. EUR. Zum Vergleich: Im Jahr 2021 betrug das Emissionsvolumen 95,2 Mrd. EUR. Für die aktuelle Entwicklung gibt es mehrere Erklärungen. Zu Jahresbeginn stiegen die Renditen deutlich an. Die damit einhergehende Verteuerung der Mittelaufnahme veranlasste Emittenten, vorhandene Kapitalmarktpläne vorzuziehen. Insbesondere fällt auf, dass kanadische Häuser mit umfassenden Platzierungsvolumen in Höhe von 18,5 Mrd. EUR zu sehen waren. Mit Blick auf den weiteren Jahresverlauf ist davon auszugehen, dass die Dynamik nicht zuletzt aufgrund der beschriebenen Vorzieheffekte und des von der EZB geplanten Ausstiegs aus dem Covered Bond-Ankaufprogramm (ab September) etwas nachlässt.

EUR Benchmark*-Emissionen Q1 2022: Lebhafter Jahresauftakt

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

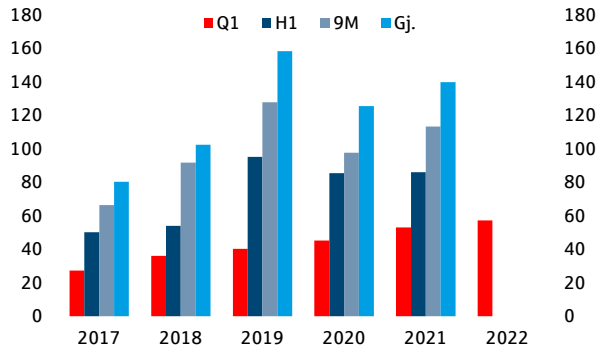


* Emissionsvolumen von mindestens 500 Mio. EUR
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

1. Erstrangig unbesicherte Festzins-Anleihen

Q1 2022: Sehr starker Jahresbeginn

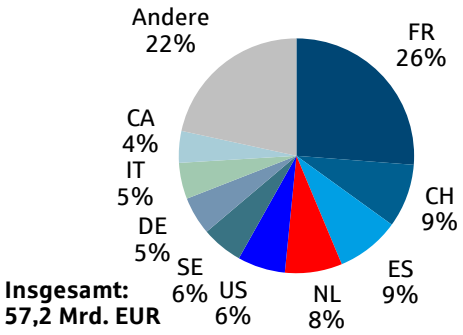
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Französische Banken ausserordentlich aktiv

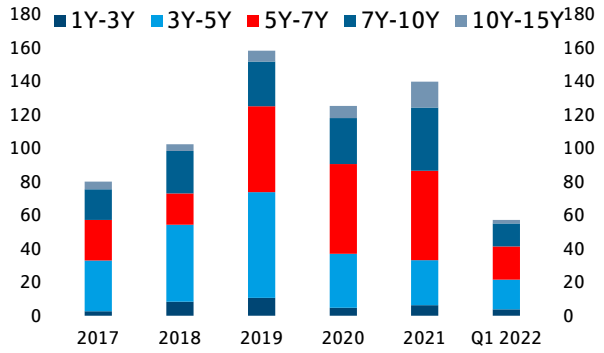
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen Q1 2022 nach Ländern



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Anteil kürzerer Laufzeiten gestiegen

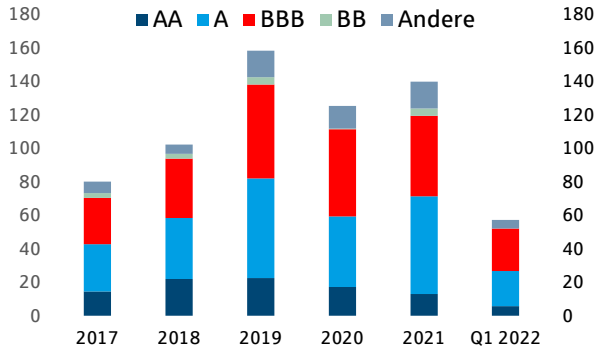
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Laufzeiten in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Rating-Mix von Krise unberührt

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

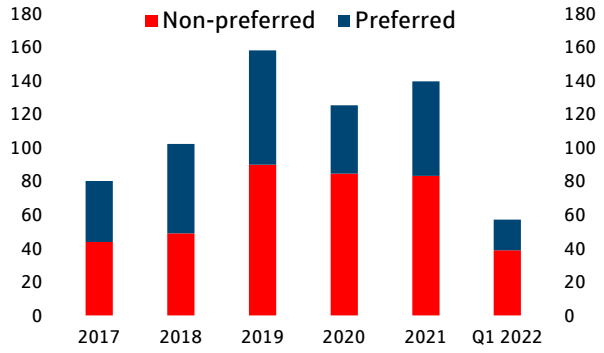


* Moody's Rating bei Emission

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Anteil Non-preferred steigt auf nahezu 70 %

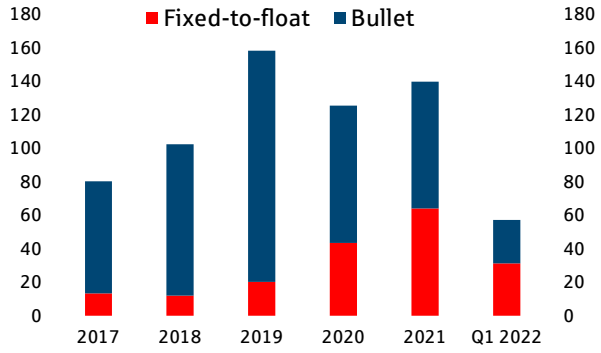
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Haftungsrang in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Regulatorische Kündigungs-Option erwünscht

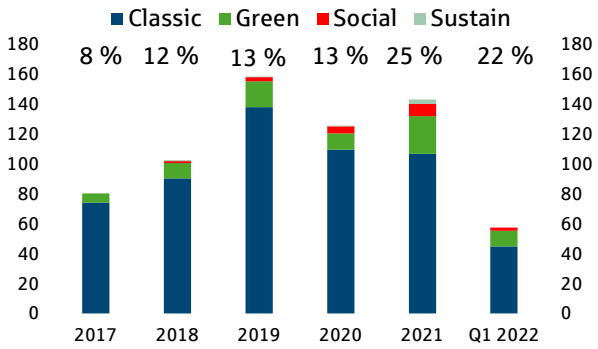
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Rückzahlungsart in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Nachhaltige Emissionen machen 22 % aus

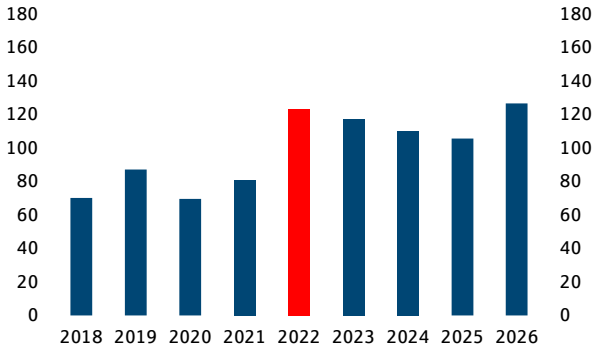
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach ESG-Kriterien in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

2022 steigen die Fälligkeiten deutlich*

EUR-Benchmark-Fälligkeitsvolumen in Mrd. EUR

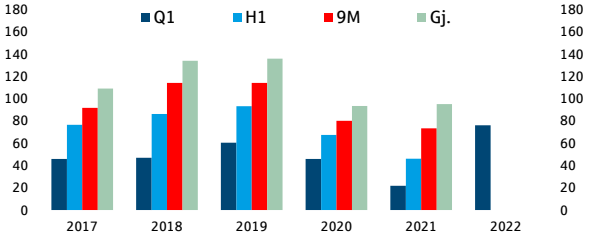


* Leicht abweichende Abgrenzung gegenüber den Neuemissionen
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

2. Covered Bonds mit Festzins

Höchstes Q1-Emissionsvolumen seit 2012

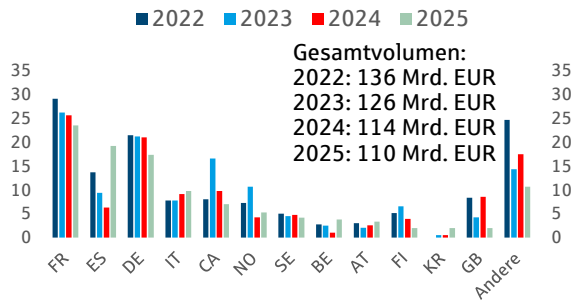
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

2022 mit hohem Fälligkeitsvolumen

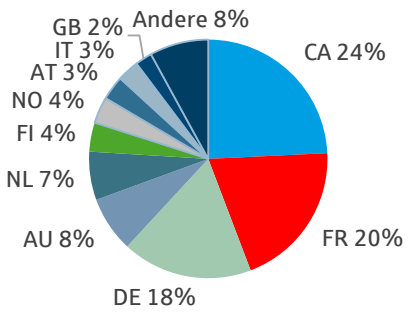
EUR-Benchmark-Fälligkeitsvolumen nach Ländern in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Rekord: Kanadische Emissionen auf Platz 1

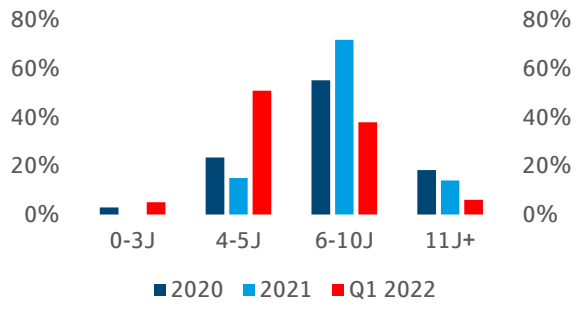
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen Q1 2022 nach Ländern



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Laufzeiten in Q1 überwiegend bis 5 Jahre

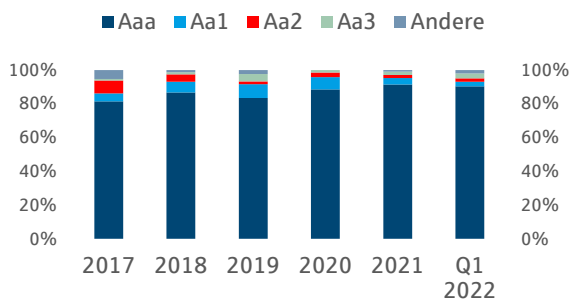
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Laufzeiten in %



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Kaum Ratingänderungen

EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Rating* in %

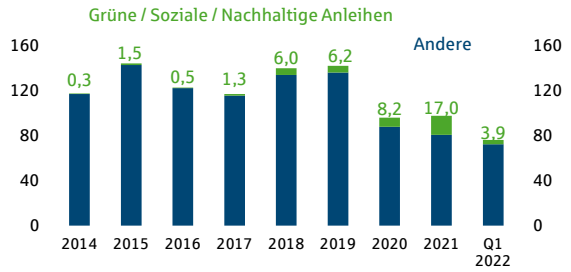


*Moody's Rating bei Emission

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Nachhaltige Covered Bonds: Guter Start ins Jahr

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	Zugeteilter Betrag (Mrd. EUR)	Ausstehender Betrag (Mrd. EUR)
TLTRO-III.1	19.09.2019	25.09.2019	29.09.2021	28.09.2022	3,4	2,0
TLTRO-III.2	12.12.2019	18.12.2019	29.09.2021	21.12.2022	97,7	83,9
TLTRO-III.3	19.03.2020	25.03.2020	29.09.2021	29.03.2023	115,0	95,2
TLTRO-III.4	18.06.2020	24.06.2020	29.09.2021	28.06.2023	1.308,4	1.216,8
TLTRO-III.5	24.09.2020	30.09.2020	29.09.2021	27.09.2023	174,5	161,8
TLTRO-III.6	10.12.2020	16.12.2020	22.12.2021	20.12.2023	50,4	49,3
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	51,97	51,98

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.