Helaba

Im Fokus: Credits

22. Dezember 2022

EUR Corporate Bonds: Primärmarkt 2022

Zinsanstieg lähmt Emissionsdynamik

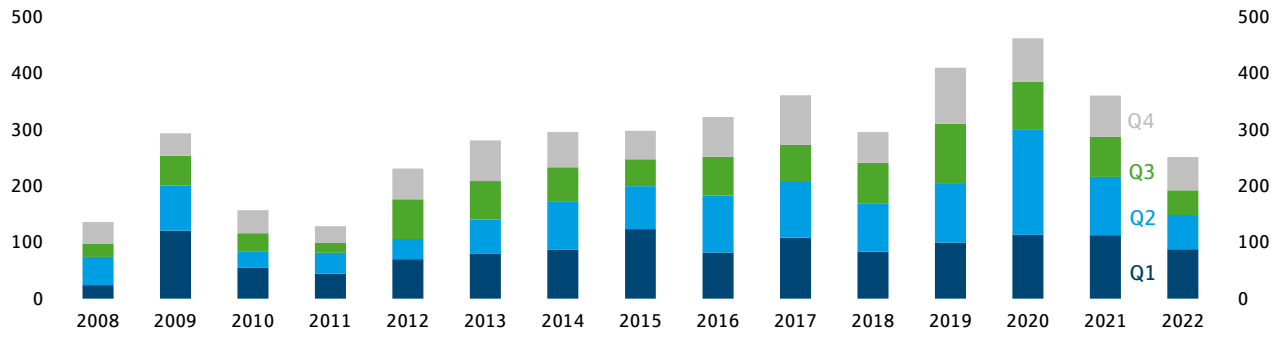


Ulrich Kirschner, CFA
Senior Analyst
T 069/91 32-28 39

Mit rund 250 Mrd. EUR Emissionsvolumen in 466 Einzelanleihen hat der Primärmarkt für EUR Corporate Bonds das Jahr 2022 erwartungsgemäß recht schwach abgeschlossen. In Summe waren dies rund 125 Mrd. EUR weniger als im Durchschnitt der letzten 5 Jahre. Erst in Q4 lag die Emissionstätigkeit mit knapp 60 Mrd. EUR nicht mehr ganz so deutlich unter dem Aktivitätsniveau der entsprechenden Vergleichsquartale 2019 bis 2022. Insbesondere die Tatsache, dass sich der Anstieg der Refinanzierungskosten über weite Teile von 2022 im vierten Quartal nicht fortsetzte, dürfte zu dieser Erholung beigetragen haben. Für das kommende Jahr rechnen wir damit, dass die Beruhigung der Marktverhältnisse anhält, die Refinanzierungskosten allenfalls moderat steigen und der unverändert vorhandene Investitionsbedarf der Unternehmen in nachhaltige Wirtschaftsprozesse und diversifiziertere Lieferketten zu einer Beflügelung der Emissionstätigkeit beitragen wird (vgl. **Märkte und Trends 2023 - Weltwirtschaft auf Gratwanderung, S.12**). Aus heutiger Sicht halten wir ein Platzierungsvolumen von über 300 Mrd. EUR für wahrscheinlich.

Etwas bessere Entwicklung in Q4

EUR Corporate Bonds*: Emissionsvolumen in Mrd. EUR



*Emissionen mit einem Mindestvolumen von 50 Mio. EUR
Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Kleinere Benchmark-Bonds unverändert dominierend – ESG-Marktanteil bei rund 31 %

Auch im vierten Quartal wurden die meisten Einzelbonds mit einem Benchmark-Volumen von unter 1 Mrd. EUR begeben. Im Gesamtjahr betrug ihr Anteil rund zwei Drittel am gesamten Marktgeschehen. Große Tranchen ab 1,5 Mrd. EUR gab es unverändert nicht. Im vierten Quartal waren die Anleihen im Schnitt etwas größer als in den ersten neun Monaten. Das Durchschnittsvolumen im Gesamtjahr erhöhte sich etwas auf 539 Mio. EUR (9M 2022: 533 Mio. EUR). Die größten Gesamttransaktionen wurden in Q4 von Booking Holding (3,5 Mrd. EUR in 4 Tranchen), Tennet Holding (3 Mrd. EUR in 4 Tranchen) und EDF (3 Mrd. EUR in 3 Tranchen) begeben. Anleihen mit Nachhaltigkeitskomponenten umfassten im vierten Quartal 30 % des Marktvolumens, etwas weniger als noch in Q3 (33 %). Im Gesamtjahr lag die Quote bei 31 % bzw. einer Platzierungssumme in Höhe von 79 Mrd. EUR. Grüne Papiere blieben die dominierende Form der Ausgestaltung mit einem Marktanteil von 21 % im Gesamtjahr 2022.

Versorger mit Abstand größter Sektor – Französische Firmen begeben 20 % des Marktvolumens

Der steigende Liquiditätsbedarf der Versorger infolge der Energiekrise sorgte dafür, dass der Sektor 2022 mit Abstand die meisten Bonds (107) und mit knapp 62 Mrd. EUR das größe Volume am Markt platzierte. Industrieunternehmen folgten mit 40 Mrd. EUR in 95 Einzelbonds. Kerneuropäische Emittenten dominierten das Marktgeschehen mit 71 % der Emissionssumme. Außereuropäische Emittenten blieben mit einem Marktanteil von 14 % im Gesamtjahr wenig präsent. Jeder fünfte Euro wurde von einer französischen Adresse begeben.

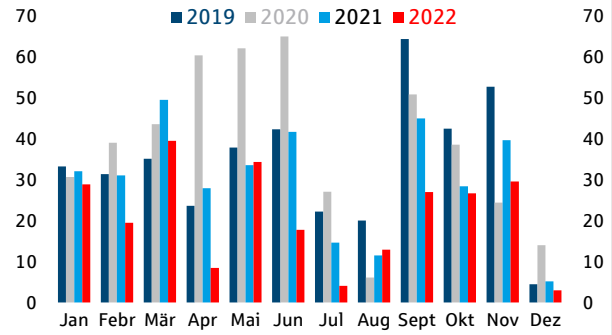
Nachrang-Titel wenig gefragt – starke Emissionsaktivität bei mittleren Laufzeiten

Nachrang-Anleihen waren mit einem Marktanteil von nur 5 % über den gesamten Verlauf von 2022 wenig gefragt. Fast 84 % des Platzierungsvolumens bzw. 210 Mrd. EUR wurden von gerateten Investmentgrade-Unternehmen emittiert. Der Anteil war in keinem der letzten 10 Jahre so hoch. Am beliebtesten waren Bonds in den Ratingklassen ‚BBB+' bis ‚A-'. Zusammen vereinten sie fast 60 % des Marktes auf sich. Ebenso erfreute sich das Segment mittlerer Laufzeiten von mehr als 5 und bis zu 7 Jahre hoher Nachfrage. Knapp ein Viertel der Platzierungssumme 2022 wurde in diesem Segment begeben. Fix-Kupon-Titel dominierten das Emissionsgeschehen mit 89 % Marktanteil.

Chartbook: EUR Corporate Bonds-Emissionen

Volumenrückstand im Herbst nicht mehr so groß

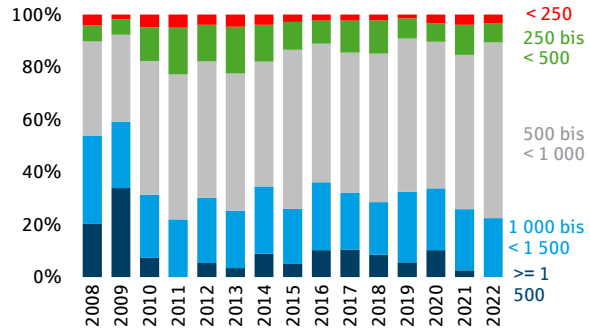
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Kleine Benchmark-Bonds dominieren

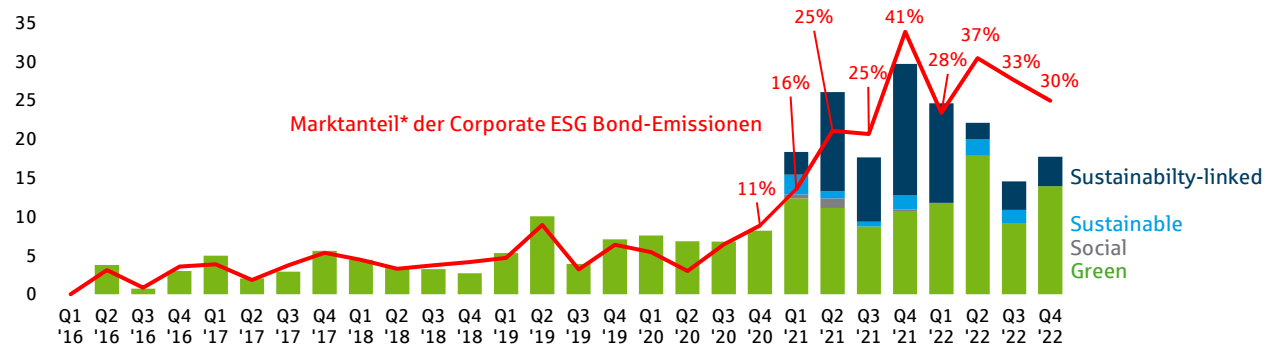
EUR Corporate Bonds: Emissionen nach Emissionsgröße in Mio. EUR



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Anteil der Anleihen mit Nachhaltigkeitskomponente hält sich auf solidem Niveau

Corporate ESG Bond-Emissionen* in Mrd. EUR

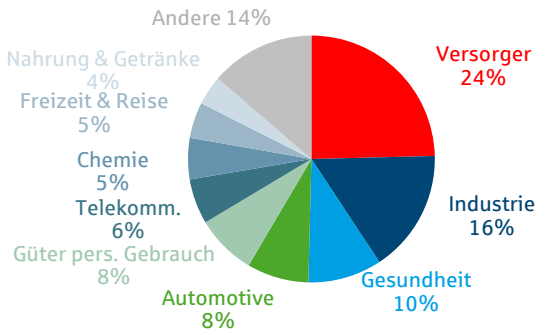


*Seit Q1 2021 inklusive Sustainable, Social, Sustainability-linked Bonds

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Versorger mit Abstand führend beim Volumen …

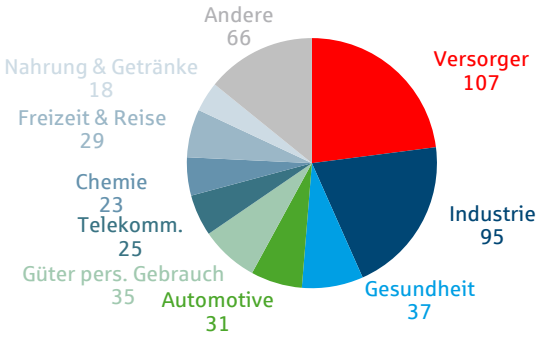
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Sektoren, 2022



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

… und bei der Anzahl

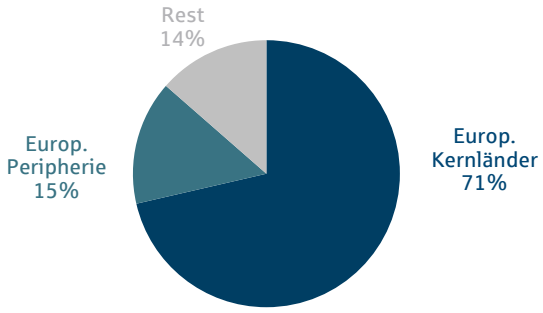
EUR Corporate Bonds: Zahl der Emissionen nach Sektoren, 2022



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Europäische Kernländer weiterhin dominierend

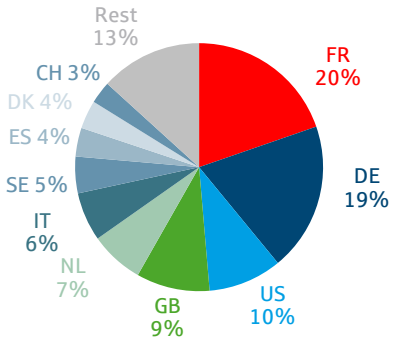
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Regionen, 2022



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Französische Adressen mit größtem Marktanteil

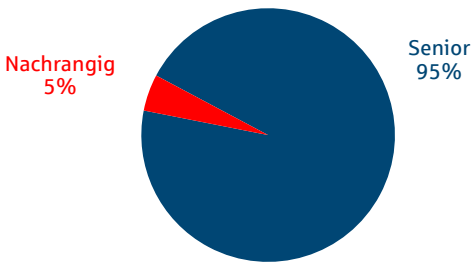
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Herkunftsland, 2022



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Nachrang-Titel wenig gefragt

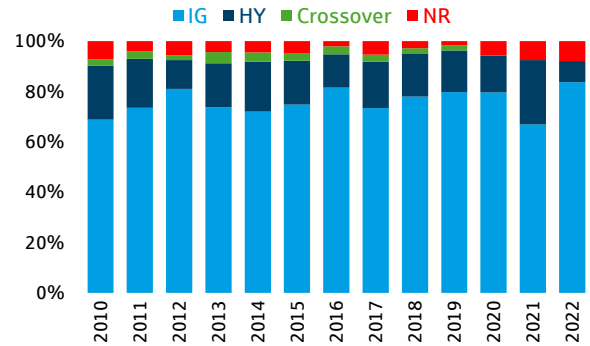
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Rang, 2022



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Investmentgrade-Anteil hält sich über 80 %

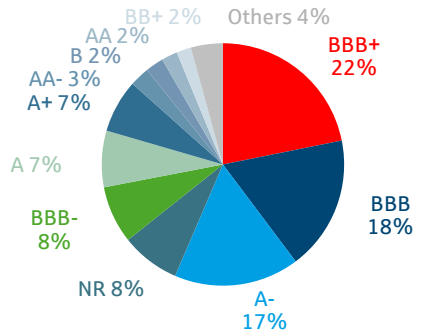
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Bonität, 2022



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

‚BBB+' bis ‚A-'-Bonitäten bei fast 60 % Marktanteil

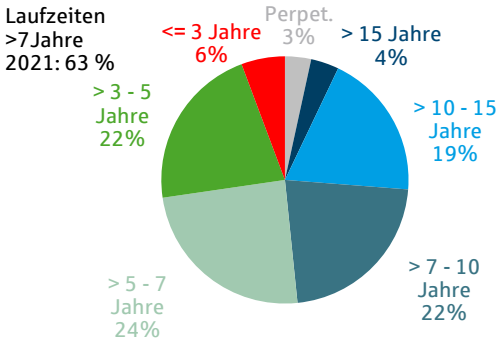
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Ratingklassen, 2022



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Mittlere Laufzeiten recht gefragt

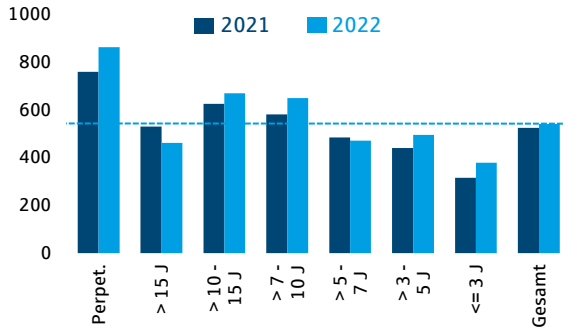
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Laufzeiten, 2022



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Einzelbonds im Schnitt nur wenig größer als 2021

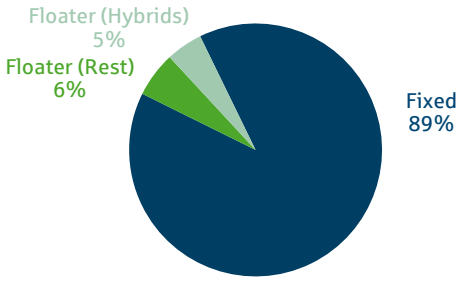
EUR Corporate Bonds: Durchschnittliche Emissionsgröße in Mio. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Fix-Kupon-Anleihen dominieren

EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Zinsbindung, 2022



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Hier können Sie sich für unsere Newsletter anmelden:
https://news.helaba.de/research/

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
T +49 69 / 91 32 - 2024
Internet: www.helaba.com

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.