Helaba

Im Fokus: Credits

27. März 2024

EUR Corporate Bonds: Primärmarkt Q1 2024

Vielversprechender Jahresauftakt

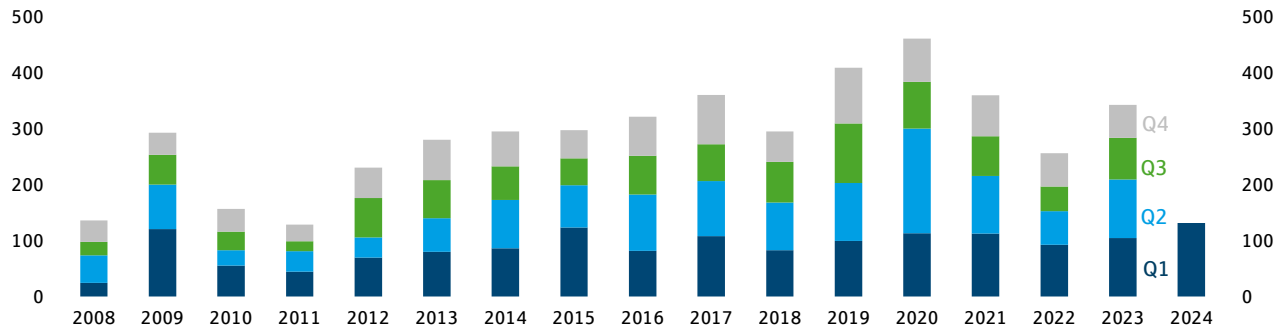


Ulrich Kirschner, CFA
Senior Analyst
T 069/91 32-28 39

Rund 130 Mrd. in 210 Einzelbonds wurden in den ersten drei Monaten des laufenden Jahres am Primärmarkt für EUR Corporate Bonds begeben und damit so viel wie in keinem anderen Q1 zuvor. Insbesondere im Februar entwickelte sich das Emissionsvolumen deutlich besser als in den vorangegangenen Jahren. Mit einer Durchschnittsgröße von knapp 630 Mio. EUR waren die Einzelbonds seit Januar gerechnet merklich größer als noch 2023. Am deutlichsten zeigte sich der Größenunterschied im sehr langen Laufzeitensegment. Aus heutiger Sicht erwarten wir, dass sich das Marktvolumen von seinem Tiefpunkt in 2022 weiter erholt. Treibende Faktoren dürften unter anderem die unveränderten Investitionsbedürfnisse der Unternehmen sowie nicht zuletzt auch das stabilere Preisumfeld sein, das die Planung der Platzierungen erleichtern dürfte.

Bestes Q1 aller Zeiten

EUR Corporate Bonds*: Emissionsvolumen in Mrd. EUR



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

Kleinere Benchmark-Bonds mit unverändert hohem Marktanteil – Green bleibt bei ESG-Bonds dominierend

Einzeltranchen in einer Benchmark-Größe von 500 Mio. EUR bis unter 1 Mrd. EUR blieben das dominierende Emissionsformat. Ihr Marktanteil betrug unverändert knapp 70 % der Platzierungssumme. Die größten Gesamttransaktionen wurden von Siemens (5 Mrd. EUR in 4 Tranchen im Februar), Anheuser-Busch Inbev (4,5 Mrd. EUR in 3 Tranchen im März), Volkswagen Leasing (2,75 Mrd. EUR in 3 Tranchen im Januar) und Booking Holding (2,75 Mrd. EUR in 4 Tranchen im Februar) begeben. Der Marktanteil von Anleihen mit ESG-Komponenten erhöhte sich gegenüber dem Vorquartal auf 30 %, lag aber weiterhin rund 8 %-Punkte unter dem Wert des Vergleichsquartals 2023. Die überwiegende Zahl der nachhaltigen Bonds wurde als grüne Anleihe mit zweckgebundener Mittelverwendung begeben. Sustainability-linked Bonds machten in Q1 etwas weniger als ein Fünftel der ESG-Titel aus.

Industriefirmen mit den meisten Bonds – Deutsche Unternehmen stärkste Emittentengruppe nach Ländern

Der Industrie-Sektor brachte im ersten Quartal sowohl das größte Volumen (21 %) als auch die meisten Einzelbonds (44) an den Markt. Zweit- und drittbedeutende Branchen waren Versorger und Automotive. Zusammen vereinten die drei Top-Sektoren mehr als die Hälfte des Marktvolumens auf sich. Der Anteil nicht-europäischer Adressen war mit 22 % der Platzierungssumme außerordentlich hoch (Gesamtjahr 2023: 19 %). Deutsche Emittenten waren gleichwohl die bedeutendste Emittentengruppe nach Herkunftsland. Jeder fünfte EUR wurde von Ihnen aufgenommen.

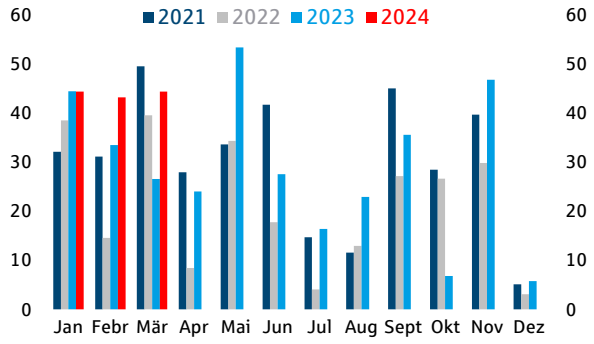
Nachrang-Titel wenig gefragt – kurze Laufzeiten merklich weniger en Vogue

Nachrang-Anleihen blieben wie 2023 recht wenig gefragt (5 % des Volumens). Der Marktanteil von Investment-grade-Unternehmen hielt sich weiterhin bei deutlich über 80 %. Fast ein Viertel des Emissionsvolumens kam mit einem BBB+-Rating an den Markt. Nachdem kurze Laufzeiten bis zu 3 Jahren 2023 sehr gefragt waren und einem Marktanteil von 10% erreichten, setzte in Q1 2024 eine Normalisierung ein. Ihr Anteil fiel auf 5 %. Hingegen vereinten lange Laufzeiten (über 7 Jahre) wieder mehr als die Hälfte des Marktes auf sich. Auch variabel verzinsliche Titel hatten in den erste drei Monaten mit nur 5 % eine geringe Marktbedeutung.

Chartbook: EUR Corporate Bond Emissionen

Februar-Volumen deutlich über Vorjahren

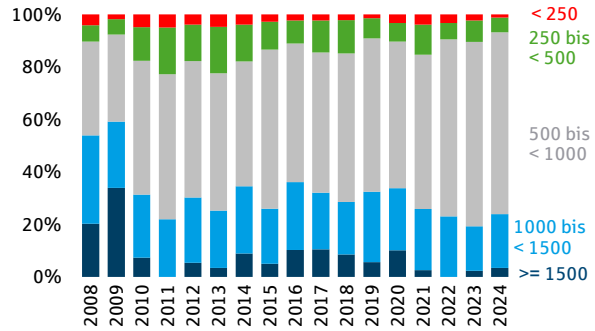
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Kleinere Benchmark-Bonds weiter dominierend

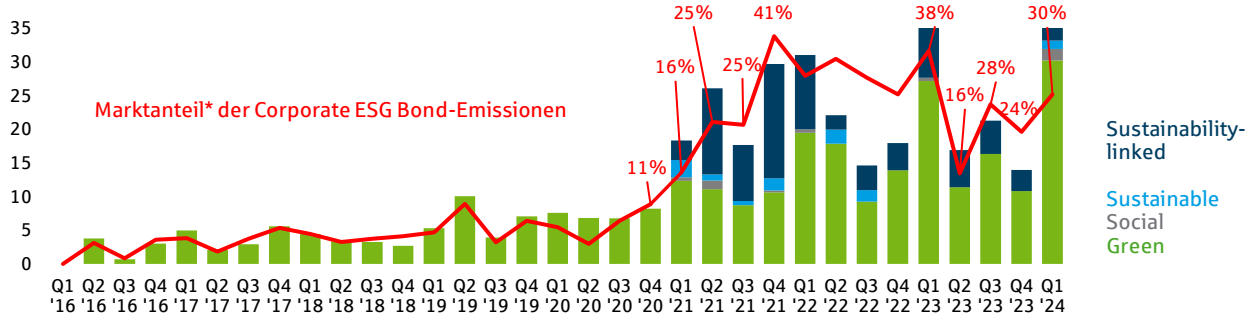
EUR Corporate Bonds: Emissionen nach Emissionsgröße in Mio. EUR



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Anteil der Anleihen mit Nachhaltigkeitskomponente wieder bei 30 %

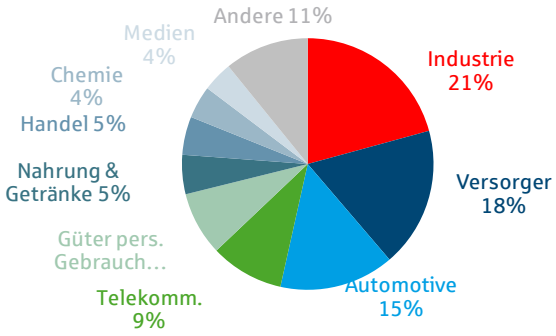
Corporate ESG Bond-Emissionen in Mrd. EUR



*Seit Q1 2021 inklusive Sustainable, Social, Sustainability-linked Bonds.
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Industrie-Branche plaziert größtes Volumen …

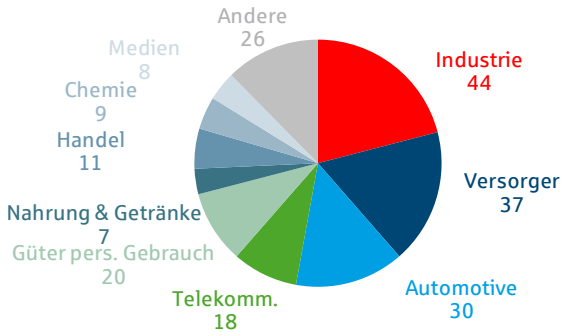
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Sektoren, Q1 2024



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

… sowie die meisten Einzelbonds

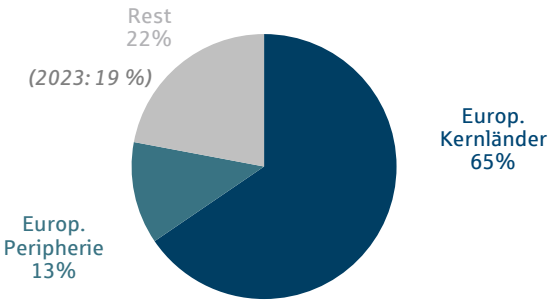
EUR Corporate Bonds: Zahl der Emissionen nach Sektoren, Q1 2024



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Außereuropäische Akteure sehr stark vertreten

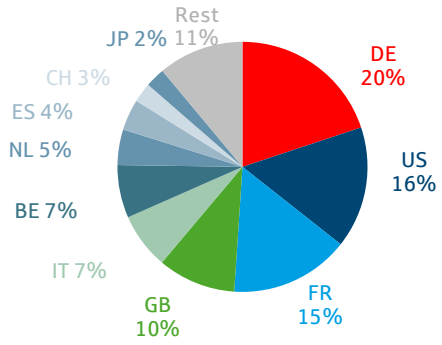
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Regionen, Q1 2024



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Deutsche Unternehmen mit größtem Volumen

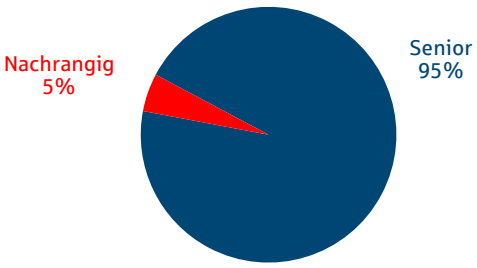
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Herkunftsland, Q1 '24



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Nachrang-Titel verharren bei fünf Prozent

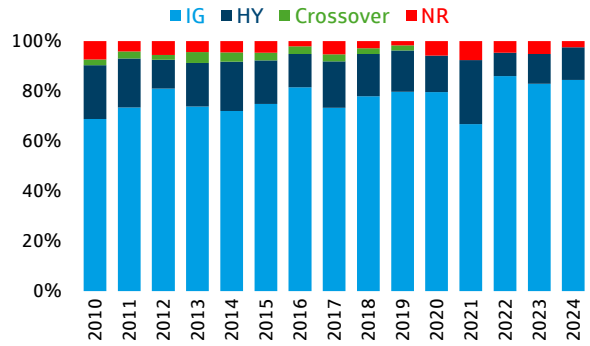
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Rang, Q1 2024



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Investmentgrade-Anteil über Vorjahresniveau

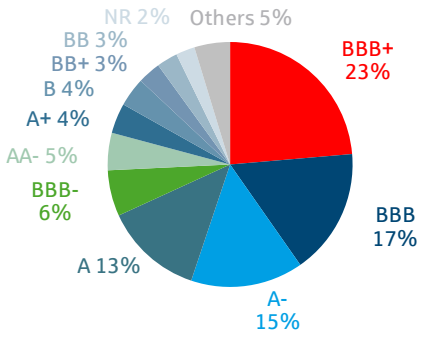
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Bonitätsklassen



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

‚BBB+'-Klasse bringt Viertel des Volumens

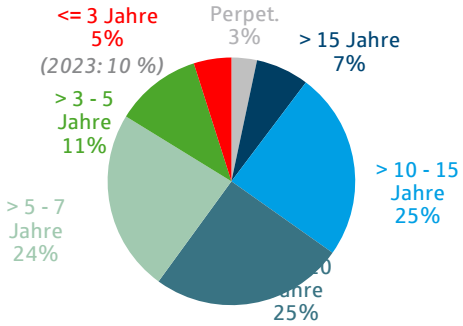
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Ratingklassen, Q1'24



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Anteil kurzer Laufzeiten normalisiert sich

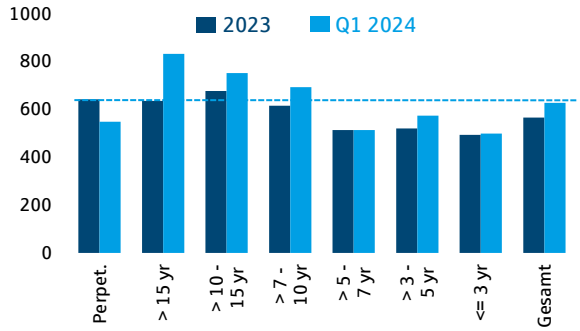
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Laufzeiten, Q1 2024



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Einzel-Bondvolumen deutlich größer als 2023

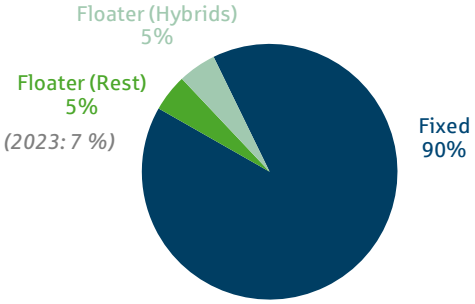
EUR Corporate Bonds: Durchschnittliche Emissionsgröße in Mio. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Variabel verzinsliche Anleihen wenig gefragt

EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Zinsbindung, Q1 2024



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.