Helaba

Im Fokus: Credit

04. Juli 2024

EUR Corporate Bonds: Primärmarkt Q2 2024

Normalisierung der Fälligkeitsprofile – Emittenten setzten wieder auf längere Laufzeiten

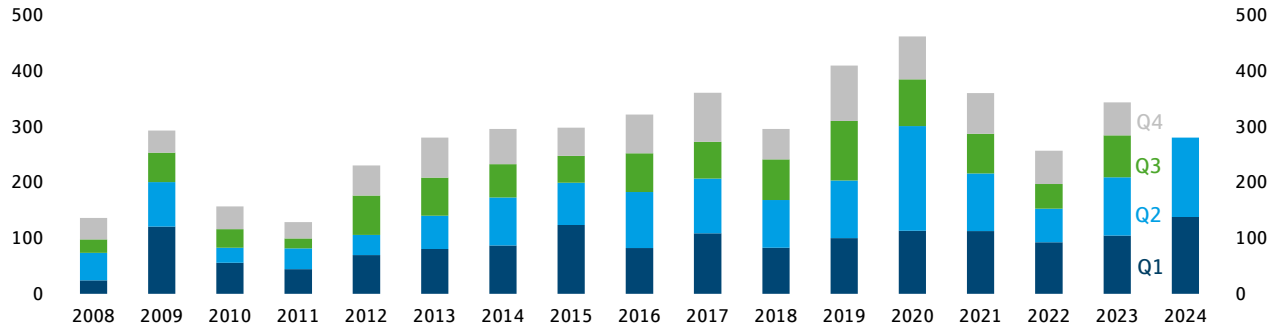


Ulrich Kirschner, CFA
Senior Analyst
T 069/91 32-28 39

Im zweiten Quartal 2024 wurden am Primärmarkt für EUR Corporate Bonds 142 Mrd. EUR mit 253 Einzelbonds platziert. Wie im Februar und März übertrafen die Emissionsvolumina in jedem Monat das Vergleichsergebnis des vorangegangenen Jahres deutlich. Mit rund 560 Mio. EUR waren die Einzelbonds etwas kleiner als noch im ersten Quartal. In der Summe wurde das Q2-Platzierungsvolumen in diesem Jahr jedoch nur vom Ergebnis des Rekordjahres 2020 übertroffen. Wir rechnen damit, dass sich die Markterholung in der zweiten Jahreshälfte mit Blick auf die relativ niedrigen Volumina in H2 2022 und H2 2023 fortsetzt. Nicht zuletzt die steigenden Investitionsquoten europäischer Unternehmen dürften hier ein wesentlicher Treiber bleiben.

Platzierungsvolumen in Q2 nahe an Rekordergebnis

EUR Corporate Bonds*: Emissionsvolumen in Mrd. EUR



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

Kleinere Benchmark-Bonds erreichen 75 % Marktanteil – Grüne Anleihen stellen fast 80% der ESG-Bonds

Drei von vier Einzelbonds wurden in der ersten Jahreshälfte mit einer Benchmark-Größe von 500 Mio. EUR bis unter 1 Mrd. EUR begeben. Dieses Emissionsformat erreichte damit den bis dato höchsten Marktanteil. Die größten Gesamttransaktionen wurden im zweiten Quartal von Novo Nordisk (4,65 Mrd. EUR in 4 Tranchen im Mai) und Swisscom (4 Mrd. EUR in 5 Tranchen im Mai) begeben. Der Marktanteil von Anleihen mit ESG-Komponente lag in Q2 mit knapp 19 % auf relativ niedrigem Niveau, aber etwas über dem im Vergleichsquartal des Vorjahres (16%). Grüne Anleihen mit zweckgebundener Mittelverwendung blieben hierbei wie in den Vorquartalen die dominante Form der Ausgestaltung und machten knapp 80 % aller ESG-Platzierungen aus. Sustainability-linked Bonds waren mit 14 % hingegen von untergeordneter Bedeutung.

Industriefirmen weiterhin in der Pole-Position – US-Unternehmen nun stärkste Emittentengruppe nach Ländern

Der Industrie-Sektor brachte in Q2 ein etwas geringeres Volumen an den Markt. Seit Anfang Januar gerechnet verteidigte die Branche jedoch sowohl beim Volumen (18 %) als auch bei der Zahl der Einzelbonds (86) ihre Spitzenposition. Die zweit- und drittwichtigsten Branchen blieben unverändert Versorger und Automotive. Zusammen sank der Marktanteil der drei Top-Sektoren allerdings auf etwas unter 50 %. Der Anteil nicht-europäischer Adressen erhöhte sich im zweiten Quartal noch einmal. In der gesamten ersten Jahreshälfte 2024 wurden nun 23 % der Platzierungssumme von Emittenten mit Sitz außerhalb Europas begeben (Gesamtjahr 2023: 19 %). US-amerikanische Corporates lösten deutsche Emittenten als bedeutendste Emittentengruppe nach Herkunftsland ab. In den ersten sechs Monaten des Jahres emittierten diese 18 % der Platzierungssumme.

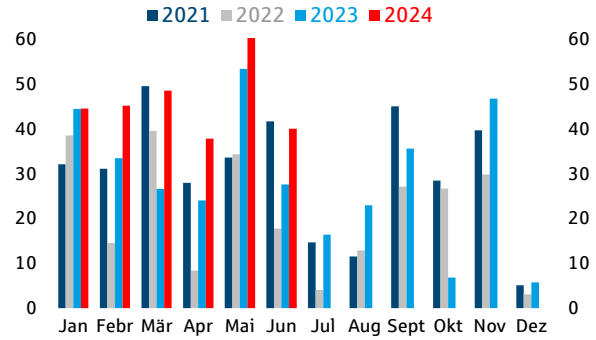
Sub-Investmentgrade-Titel wieder mehr gefragt – kurze Laufzeiten weiterhin weniger en Vogue als noch 2023

Der Marktanteil von Nachrang-Anleihen blieb in Q2 mit 5 % des Volumens auf dem gleichen niedrigen Niveau wie in Q1 2024. Sub-Investmentgrade-Titel waren in der ersten Jahreshälfte deutlich beliebter als noch 2022 und 2023. Gegenüber dem Vorjahr stieg ihr Anteil an der Platzierungssumme von 12 % auf 18 %. Die ‚BBB'-Ratingkategorien vereinigten 40 % der Emissionssumme auf sich. Kurze Laufzeiten bis zu 3 Jahren erreichten in H1 einen Marktanteil von 6 % und blieben damit deutlich unter dem Niveau von 2023 (10 %). Hingegen vereinten lange Laufzeiten (über 7 Jahre) weiterhin mehr als die Hälfte des Marktes auf sich. Variabel verzinsliche Titel waren in den Monaten April bis Juni deutlich beliebter. Seit Januar gerechnet stieg ihr Anteil auf 8 % des Emissionsvolumens.

Chartbook: EUR Corporate Bond Emissionen

Volumen in Q2-Monaten deutlich über Vorjahr

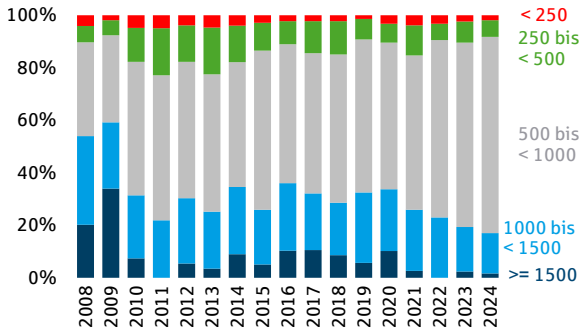
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Kleinere Benchmark-Bonds steigern Marktanteil

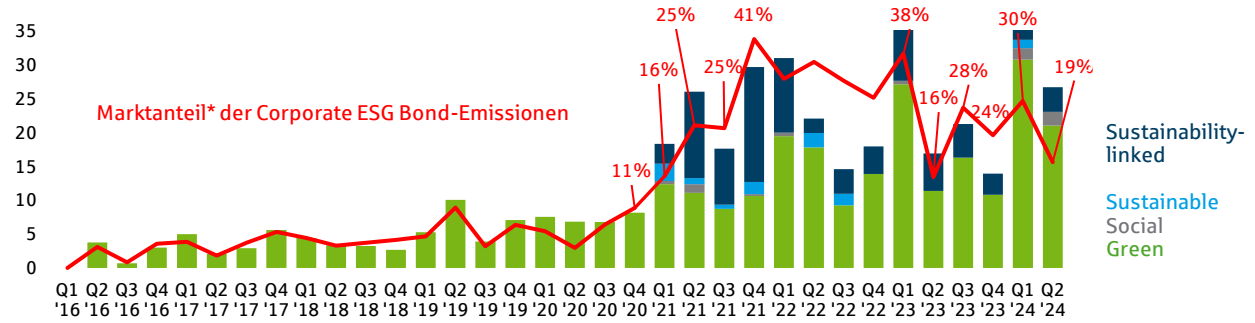
EUR Corporate Bonds: Emissionen nach Emissionsgröße in Mio. EUR*



*Stand 28.06.2024.Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Anteil der Anleihen mit Nachhaltigkeitskomponente sinkt auf 19 %

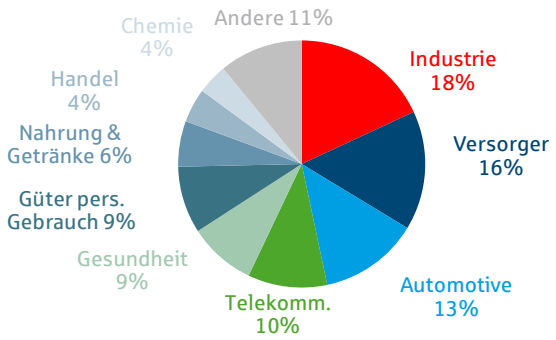
Corporate ESG Bond-Emissionen in Mrd. EUR



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

Industrie-Branche platziert größtes Volumen ...

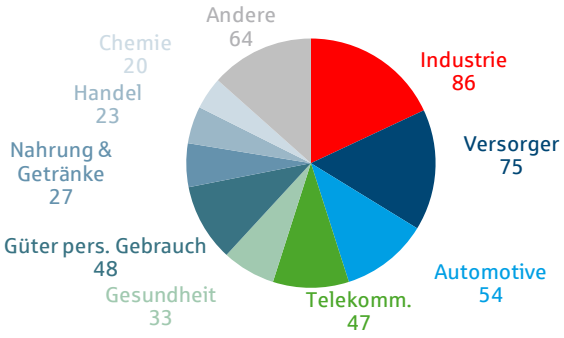
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Sektoren, H1 2024



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

... sowie die meisten Einzelbonds

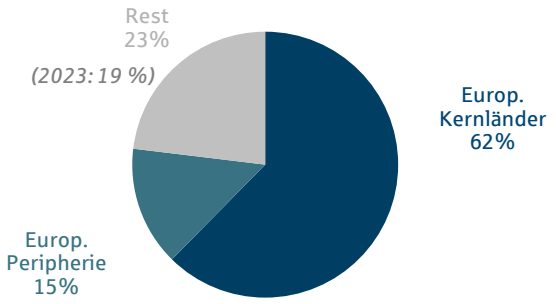
EUR Corporate Bonds: Zahl der Emissionen nach Sektoren, H1 2024



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Außereuropäische Firmen bleiben stark vertreten

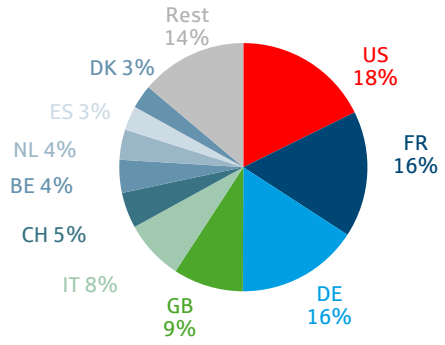
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Regionen, H1 2024



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

US-Unternehmen in der Pole-Position

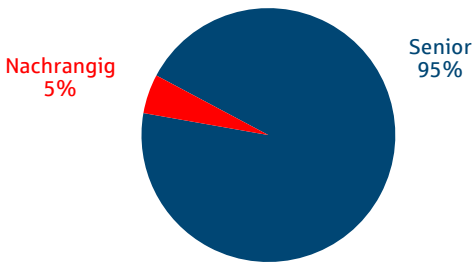
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Herkunftsland, H1 '24



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Nachrang-Titel verharren bei fünf Prozent

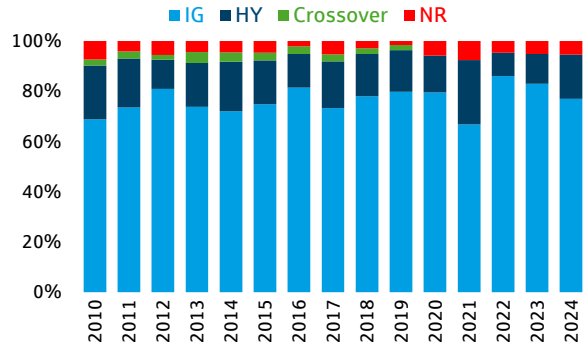
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Rang, H1 2024



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Non-Investmentgrade mit höherem Marktanteil

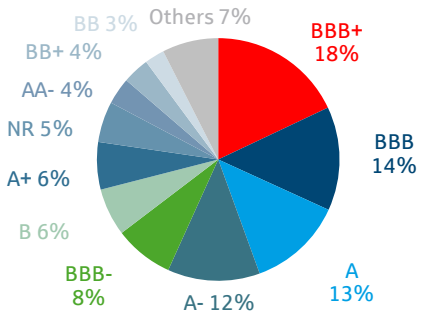
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Bonitätsklassen*



*Stand 28.06.2024. Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

‚BBB'-Klassen bei 40 % des Volumens

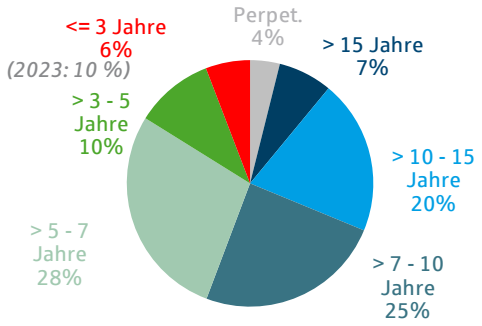
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Ratingklassen, H1'24



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Langläufer stellen mehr als die Hälfte des Markts

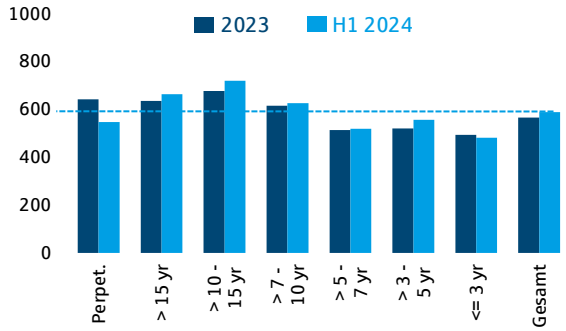
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Laufzeiten, H1 2024



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Einzel-Bondvolumen etwas größer als 2023

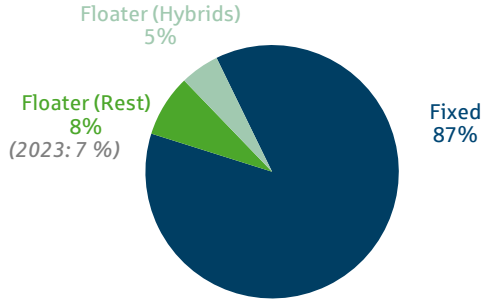
EUR Corporate Bonds: Durchschnittliche Emissionsgröße in Mio. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Variabel verzinsliche Bonds wieder beliebter

EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Zinsbindung, H1 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.