Helaba

Im Fokus: Credit
2. Oktober 2024

Erstrangig unbesicherte Bankanleihen
Primärmarkt-Update 3. Quartal 2024



Dr. Susanne Knips
Senior Credit Analyst
T 069/91 32-32 11

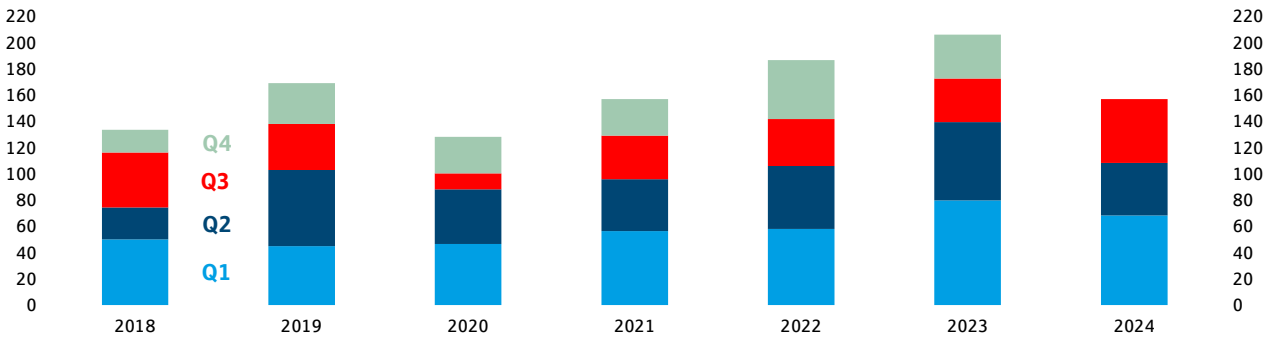
Der Primärmarkt für erstrangig unbesicherte Bankanleihen im EUR Benchmark-Format war **im 3. Quartal 2024** trotz der Sommerpause sehr stark. Das insgesamt emittierte Volumen erreichte **nahezu 50 Mrd. EUR** und legte damit um 21 % gegenüber dem 2. Quartal 2024 und um 46 % gegenüber dem 3. Quartal 2023 zu. Verglichen mit dem Mittelwert der letzten sechs Jahre lag es mehr als die Hälfte höher. **In den ersten neun Monaten 2024 belief sich das Neuemissionsvolumen auf 157 Mrd. EUR** und lag damit nur 10 % unter dem Rekordwert des Vorjahres, jedoch 18 % über dem Durchschnitt der letzten sechs Jahre.

Besonders lebhaft war die Emissionstätigkeit im jüngst abgeschlossenen Quartal bei Non-preferred Senior Bonds. Mit rund 32 Mrd. EUR verdoppelte sich das Emissionsvolumen in diesem Segment gegenüber dem Vorjahresquartal. Preferred Emissionen lagen mit rund 17 Mrd. EUR im 3. Quartal 2024 etwa gleichauf mit dem Vorjahresquartal. Wir sehen dies als Beleg dafür, dass die regulatorisch getriebenen Non-preferred Transaktionen bei Investoren auf unverändert gute Nachfrage stoßen. Gleichzeitig spielen TLTRO-Refinanzierungen keine bedeutsame Rolle mehr, nachdem das Programm weitgehend bei der EZB zurückgezahlt wurde.

Nach Ländern waren **vor allem Banken aus England, Spanien und den Niederlanden** im Berichtsquartal sehr aktiv. Auch aus Deutschland kam ein vergleichsweise hohes Volumen. Die stark am Kapitalmarkt aktiven und aufgrund ihrer Größe mit hohen Kapitalanforderungen belegten französischen Banken führten vergleichsweise wenig Neuemissionen durch, was wohl daran liegt, dass sie ihre Emissionspläne bereits im Auftaktquartal umfangreich umgesetzt hatten. Auffallend ist auch der steigende Anteil variabel verzinster Papiere (zuletzt 20 %) und die Zunahme der Laufzeiten – beides u.E. dem geänderten Zinsumfeld geschuldet.

EUR Benchmark Emissionen* Q3 2024: Durchgestartet

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



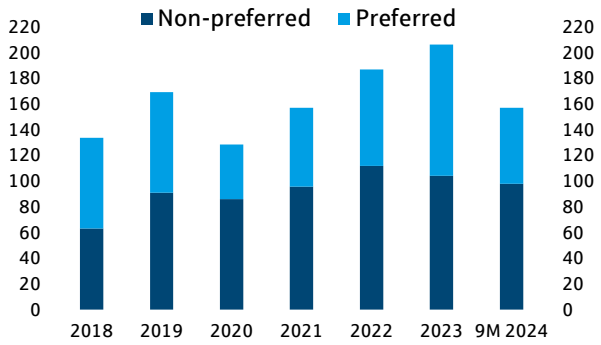
*Emissionsvolumen von mindestens 500 Mio. EUR
Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

Unsere **Emissionsprognose von 180 Mrd. EUR für das Gesamtjahr 2024** könnte nach dem starken 3. Quartal überschritten werden. Haupttreiber für ein erneut starkes Emissionsjahr bei erstrangig unbesicherten Bankanleihen bleiben die hohen Fälligkeiten. Zudem sind die Kundeneinlagen aufgrund wieder attraktiverer Anlagealternativen rückläufig. Für Senior Non-preferred Emissionen bleiben regulatorische Anforderungen bestimmend. Bei Fix-

to-Float Anleihen werden wohl auch die Fälligkeiten im Jahr 2025 bereits relevant, da die Papiere gekündigt werden können, bevor sie ein Jahr vor Fälligkeit ihre Anrechenbarkeit auf die regulatorische Mindestkapitalquote MREL verlieren (siehe **Regulatorische Kündigungsoption bei Non-preferred Anleihen wird Standard**).

Anteil Non-preferred steigt deutlich auf 62 %

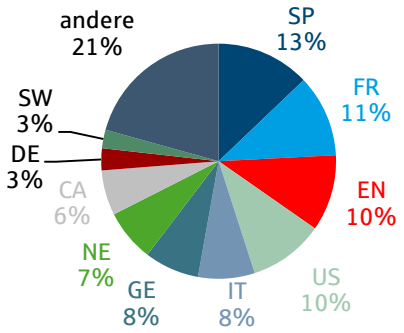
EUR Benchmark Emissionsvolumen nach Haftungsrang in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

Französische Banken weiterhin vorne

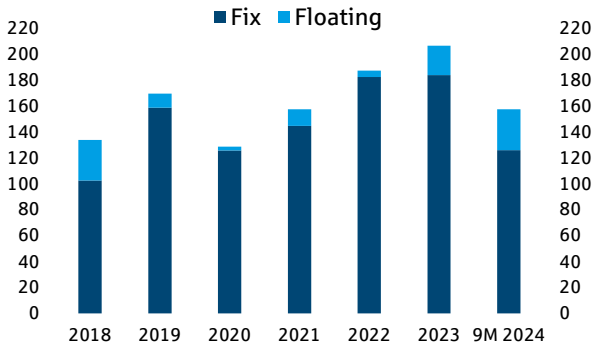
EUR Benchmark Emissionsvolumen 9M 2024 nach Ländern



Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

Variable Verzinsungen wieder attraktiver

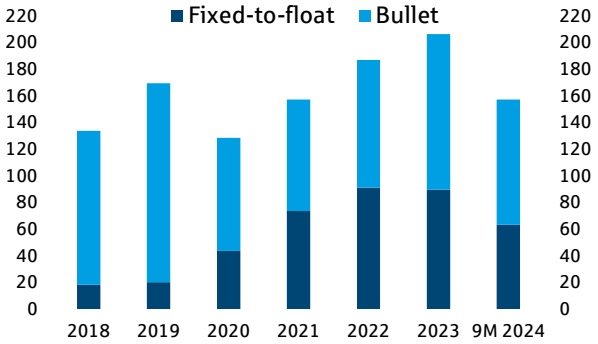
EUR Benchmark Emissionsvolumen Kupon-Art in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

Regulatorische Kündigungs-Option rückläufig

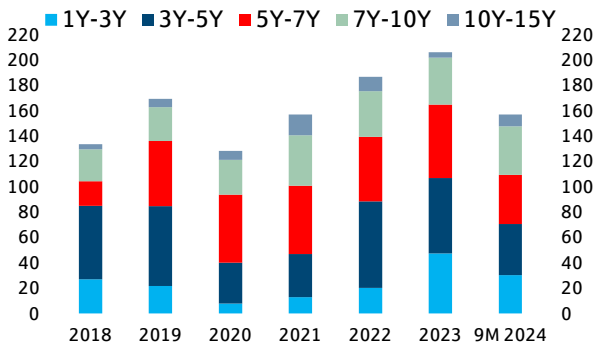
EUR Benchmark Emissionsvolumen nach Rückzahlungsart in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

Längere Laufzeiten gewinnen an Bedeutung

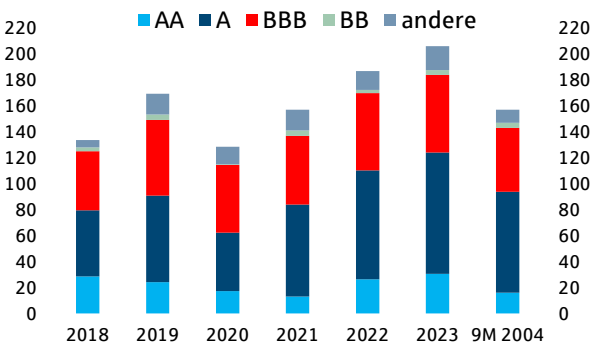
EUR Benchmark Emissionsvolumen nach Laufzeiten in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

Rating-Mix stabil

EUR Benchmark Emissionsvolumen nach Rating* in Mrd. EUR

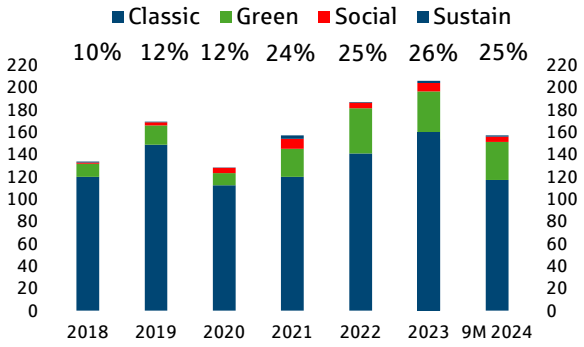


*Moody's Rating bei Emission

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

Anteil grüner Emissionen stabil

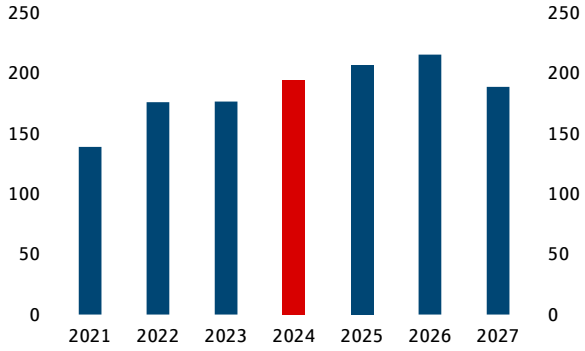
EUR Benchmark Emissionsvolumen nach ESG-Kriterien in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba DCM, Helaba Research & Advisory

2024 mit hohen Fälligkeiten*

EUR Benchmark Fälligkeitsvolumen in Mrd. EUR



*Leicht abweichende Abgrenzung gegenüber den Neuemissionen
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 – 20 24

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.