Helaba

Im Fokus: Credits
14. Oktober 2024

EUR Corporate Bonds: Primärmarkt Q3 2024

Normalisierung der Zinskurve treibt Volumina

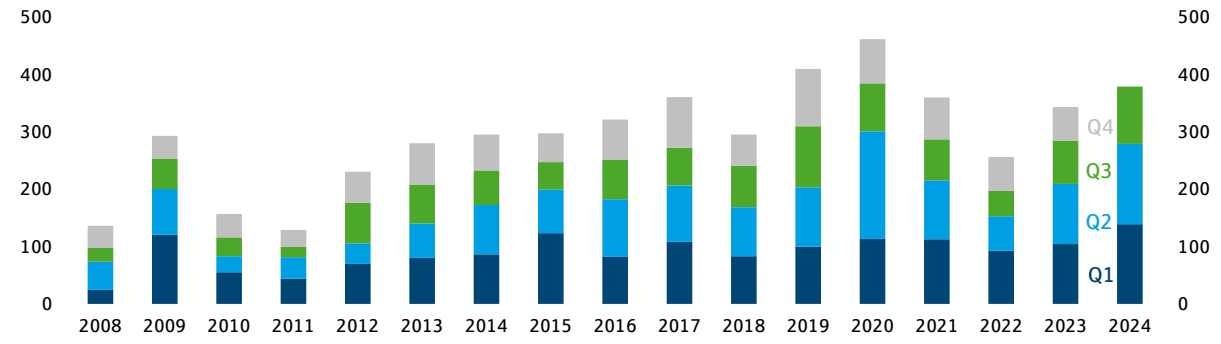


Ulrich Kirschner, CFA
Senior Analyst
T 069/91 32-28 39

Auch im dritten Quartal 2024 setzte der Primärmarkt für EUR Corporate Bonds seine dynamische Entwicklung fort. In den Monaten Juli bis September wurden knapp 100 Mrd. EUR in 186 Einzelbonds platziert, soviel wie seit 2019 nicht mehr. Zwar waren die einzelnen Anleihen etwas kleiner als noch in der ersten Jahreshälfte. Seit Januar gerechnet fiel die durchschnittliche Emissionssumme deshalb auf knapp 580 Mio. EUR. Insgesamt übertrafen die Volumina aber in jedem Monat das Vorjahresergebnis. In der Summe wurden in den ersten neun Monaten knapp 380 Mrd. EUR platziert. Nicht zuletzt aufgrund der aktuell deutlich niedrigeren Swapsätze sowie der allmählichen Normalisierung der bis dato invertierten Swapsatz-Kurve, rechnen wir mit einer anhaltend guten Marktperformance. Im Gesamtjahr dürfte das Emissionsvolumen die Größenordnung von 450 Mrd. EUR erreichen und sich damit auf ähnlichem Niveau wie im Rekordjahr 2020 bewegen.

Platzierungsvolumen in Q3 – bestes Ergebnis seit 2019

EUR Corporate Bonds*: Emissionsvolumen in Mrd. EUR



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

Kleinere Benchmark-Bonds weiterhin bei 75 % Marktanteil – Grün bleibt dominierend bei ESG-Bonds

Einzelbonds in der Größe von 500 Mio. EUR bis knapp 1 Mrd. EUR blieben auch in Q3 das dominierende Emissionsformat. In den ersten neun Monaten wurden unverändert 75 % der Anleihen in dieser Kategorie begeben. Zu den größten Gesamttransaktionen des Quartals gehörten die Platzierung der KKR-Tochter Optics Bidco (3,7 Mrd. EUR in 8 Tranchen im Juli) sowie die Emission von BMW (2,5 Mrd. EUR in 3 Tranchen im August). Der Marktanteil von Anleihen mit ESG-Komponente ging gegenüber Q2 noch einmal zurück und lag im dritten Quartal mit 18 % weiterhin auf relativ niedrigem Niveau. Nur in zwei Quartalen war der Anteil in den letzten vier Jahren geringer. Grüne Anleihen mit zweckgebundener Mittelverwendung bauten ihre Dominanz weiter aus. Fast 85 % aller ESG-Bonds wurden mit dieser Ausgestaltung platziert.

Industrie und Versorger auf Platz eins und zwei – US-Unternehmen verteidigen Spitzenplatz nach Ländern

Insbesondere Versorgungsunternehmen waren im dritten Quartal sehr aktiv. Mit 19 Mrd. EUR bzw. 19,2 % emittierten sie das mit Abstand höchste Volumen. Auf die ersten neun Monate gerechnet brachten der Industrie-Sektor und die Versorger mit jeweils 17% das größte Volumen sowie die größte Anzahl an Einzelbonds (Versorger 108 / Industrie 107) an den Markt. Nicht-europäische Corporates blieben in den ersten drei Quartalen deutlich aktiver als im Vorjahr und erreichten einen Marktanteil von 22 %. Der überwiegende Teil hiervon wurde von US-amerikanischen Emittenten begeben. Mit 16,4 % des Gesamtmarktvolumens waren sie die am stärksten vertretene Ländergruppe gefolgt von deutschen und französischen Unternehmen mit jeweils 16,2 %.

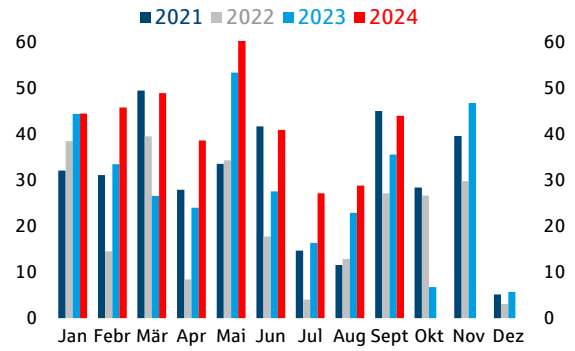
Nachrang-Anleihen im Aufwind – Laufzeiten-Mix normalisiert sich

Nachrang-Anleihen erreichten im dritten Quartal mit 7,5 % einen deutlich höheren Marktanteil als noch in der ersten Jahreshälfte (5 %). Auf die ersten 3 Quartale gerechnet stieg ihr Anteil auf 6 % des Emissionsvolumens. Hierbei wurden fast ausschließlich Hybridanleihen begeben. Sub-Investmentgrade-Titel waren auch im dritten Quartal deutlich beliebter als noch 2022 und 2023. In den ersten neuen Monaten lag ihr Marktanteil nun bei knapp 19 %. Die ‚BBB'-Ratingkategorien vereinigten unverändert rund 40 % der Emissionssumme auf sich. Nicht zuletzt die Normalisierung der Basiszinsen trug dazu bei, dass längere Laufzeiten weiterhin stärker nachgefragt wurden als noch 2023. Kurze Laufzeiten bis zu 3 Jahren verharrten hingegen bei einem Marktanteil von 6 %. Variabel verzinsliche Titel waren im dritten Quartal noch einmal deutlich beliebter. In den ersten neun Monaten stieg ihr Anteil auf 9 % des Emissionsvolumens (8 % in der ersten Jahreshälfte).

Chartbook: EUR Corporate Bond Emissionen

Volumen in Q3-Monaten deutlich über Vorjahr

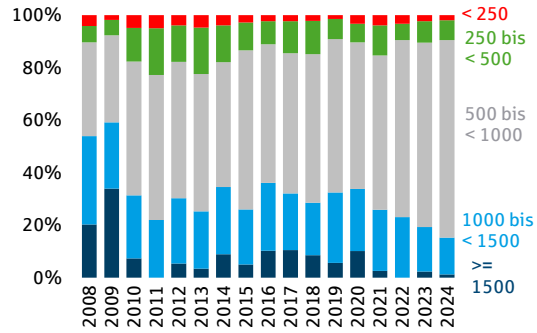
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Kleine Benchmark-Bonds mit hohem Marktanteil

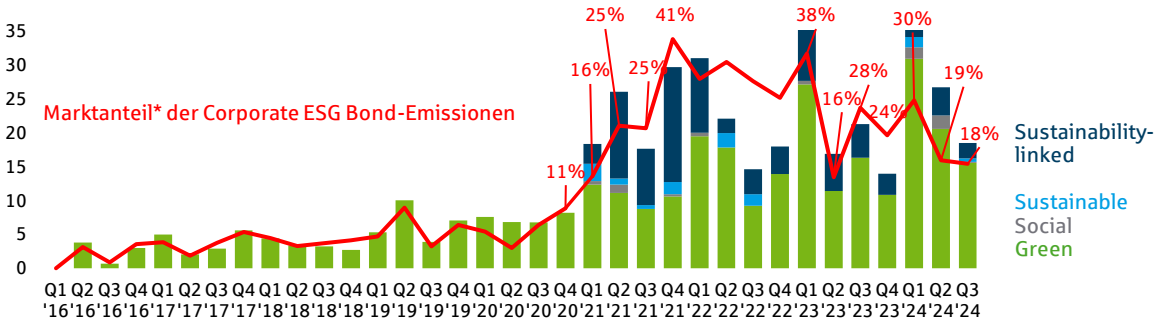
EUR Corporate Bonds: Emissionen nach Emissionsgröße in Mio. EUR*



*Stand 01.10.2024.Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Anteil der Anleihen mit Nachhaltigkeitskomponente erneut gesunken

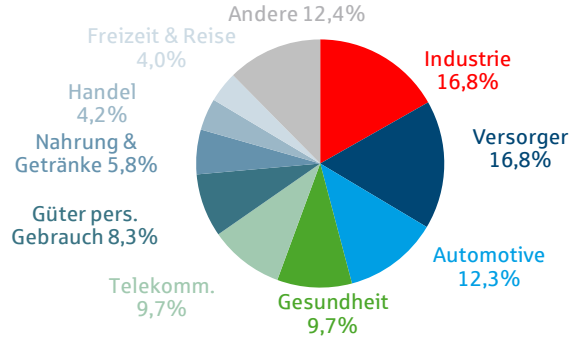
Corporate ESG Bond-Emissionen in Mrd. EUR



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

Industrie-Branche platziert größtes Volumen, ...

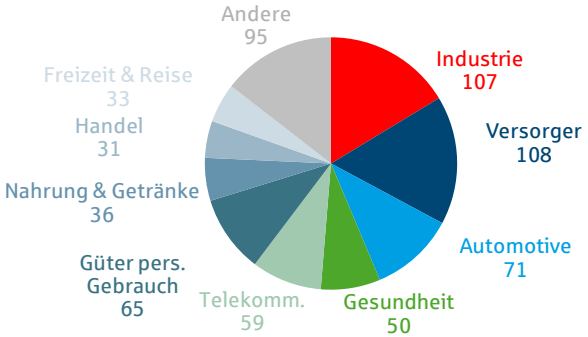
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Sektoren, 9M 2024



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

... die Versorger die meisten Einzelbonds

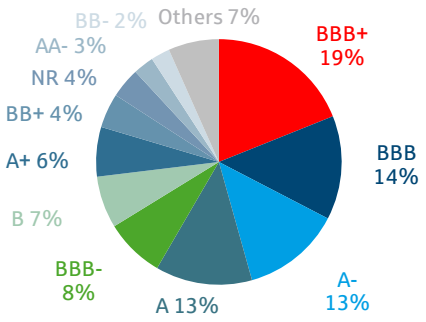
EUR Corporate Bonds: Zahl der Emissionen nach Sektoren, 9M 2024



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

‚BBB'-Klassen bei 40 % des Volumens

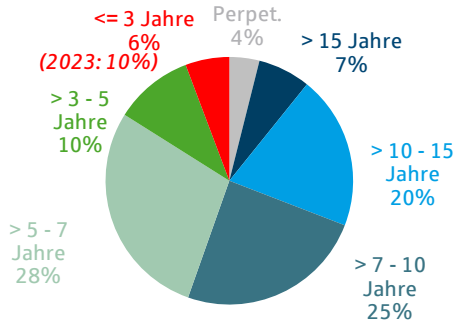
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Ratingklassen, 9M'24



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Langläufer stellen mehr als die Hälfte des Markts

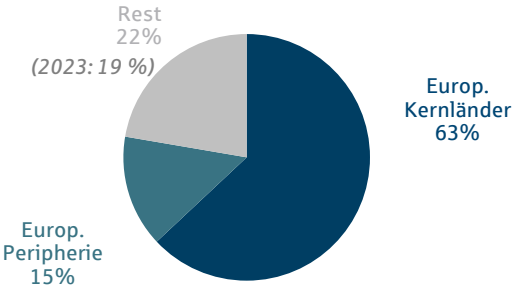
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Laufzeiten, 9M 2024



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Außereuropäische Firmen bleiben stark vertreten

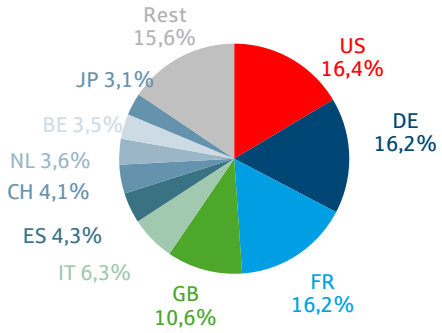
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Regionen, 9M 2024



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

US-Unternehmen weiterhin in der Pole-Position

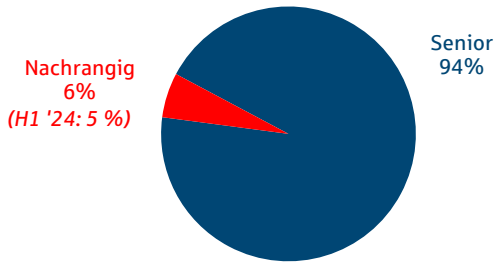
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Herkunftsland, 9M '24



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Nachrang-Titel erhöhen Marktanteil

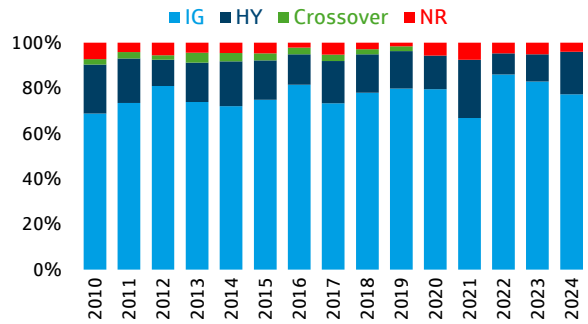
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Rang, 9M 2024



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Sub-IG Adressen platzieren jeden fünften Bond

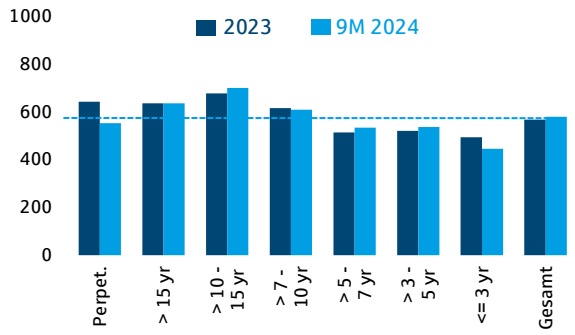
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Bonitätsklassen*



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

Einzel-Bondvolumen wenig größer als 2023

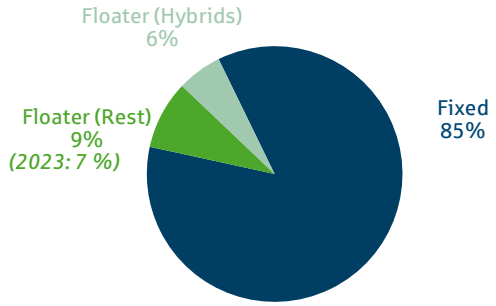
EUR Corporate Bonds: Durchschnittliche Emissionsgröße in Mio. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Variabel verzinsliche Bonds deutlich beliebter

EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Zinsbindung, 9M 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.