Helaba

Im Fokus: Credits
12. Dezember 2024

EUR Corporate Bonds: Primärmarkt Q4 2024

Zinsrückgang beflügelt Emissionsaktivität

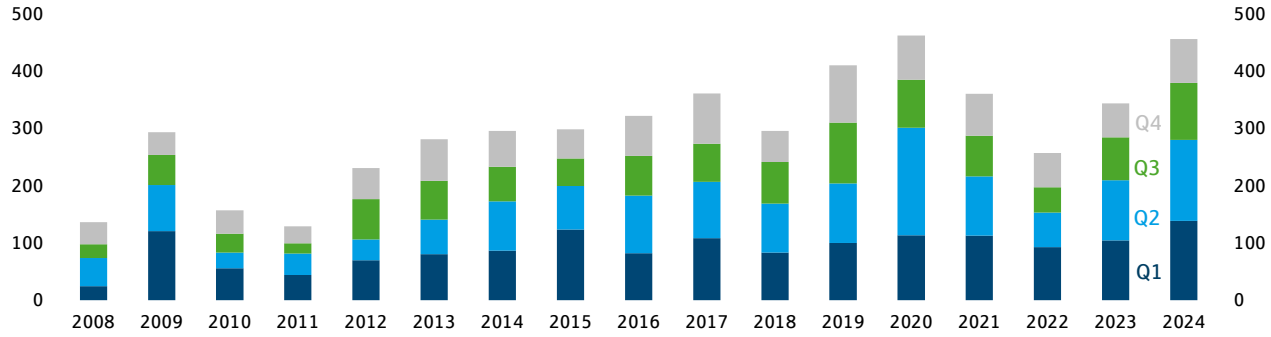


Ulrich Kirschner, CFA
Senior Analyst
T 069/91 32-28 39

Am Primärmarkt für EUR Corporate Bonds wurden im Abschussquartal 2024 bis dato[1] knapp 77 Mrd. EUR begeben. Dies waren fast 20 Mrd. EUR mehr als in Q4 der beiden vorangegangenen Jahre. Die viel beachtete Wahl des US-Präsidenten im November unterbrach die starke Platzierungsaktivität der Unternehmen nur für wenige Tage. In der Summe wurden seit Jahresanfang fast 460 Mrd. EUR und damit nahezu so viel wie im Rekordjahr 2020 an den Markt gebracht. Gegenüber dem Vorjahr betrug das Plus mehr als 100 Mrd. EUR. Mit 792 Einzelanleihen war hierbei nicht nur die Anzahl der Bond deutlich höher als 2023 (607). Im Schnitt waren die Transaktionen mit einem Volumen von 575 Mio. EUR auch etwas größer als im Vorjahr. Nicht zuletzt der deutliche Rückgang der Swapsätze sowie die graduelle Normalisierung ihrer Kurve haben unserer Meinung nach zu der kraftvollen Marktentwicklung beigetragen. 2025 halten wir vorzugsweise am kurzen Ende der Kurve einen weiteren Rückgang der Basiszinsen für wahrscheinlich. Wir erachten dies als gute Voraussetzung für die Fortsetzung der dynamischen Marktentwicklung und halten einen weiteren Anstieg der Platzierungsvolumina für möglich.

Gesamtjahresvolumen auf Rekordniveau

EUR Corporate Bonds*: Emissionsvolumen in Mrd. EUR



*Emissionen mit einem Mindestvolumen von 50 Mio. EUR, Stand 12.12.2024.
Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Kleinere Benchmark-Bonds dominieren wie in den Vorquartalen – Grün bleibt bei ESG-Bonds vorne

Einzelbonds in der Größe von 500 Mio. EUR bis knapp 1 Mrd. EUR waren auch im Abschlussquartal das beliebteste Emissionsformat. Rund 76 % des Marktvolumens wurden in diesem Segment platziert, damit bewegt sich der Anteil auf demselben Niveau wie den Vorquartalen. Die größten Deals des vierten Quartals kamen u.a. von der dänischen DSV (5 Mrd. EUR in 6 Tranchen), gefolgt von Volkswagen (2,75 Mrd. EUR in 3 Tranchen) und Total Energies (2,5 Mrd. EUR in 2 Tranchen). Der Marktanteil von Anleihen mit ESG-Komponente stabilisierte sich im Abschlussquartal bei 21 % des Emissionsvolumens. Im Gesamtjahr erreichte der Marktanteil 23 %. Wie in den Vorquartalen wurden fast ausschließlich grüne Anleihen mit zweckgebundener Mittelverwendung begeben. Ihre Quote erreichte in den Monaten Oktober bis Dezember 84 % aller ESG-Bonds.

[1] Stand: 12.12.2024

Industrie und Versorger unverändert auf Platz eins und zwei – Frankreich auf Spitzenplatz nach Ländern

Industrieunternehmen und Versorger waren im vierten Quartal mit einem Emissionsvolumen von 17,2 Mrd. EUR und 29 Einzelbonds bzw. 11,9 Mrd. EUR und 24 Einzelbonds die aktivsten Branchen. Seit Januar gerechnet konnten sie ihre Spitzenpositionen verteidigen. In der Summe vereinten sie rund ein Drittel des Marktvolumens und aller Anleihen auf sich. Nicht-europäische Corporates erreichten 2024 einen Marktanteil von 20 % an der Platzierungssumme. Dies war weiterhin etwas mehr als noch 2023 (19%). Allerdings ließ ihre Aktivität im vierten Quartal etwas nach. Seit Januar gerechnet sank insbesondere der Volumenanteil US-amerikanischer Emittenten von 16,4 % (Stand Ende Q3) auf 15,2 %. Die am stärksten vertretenen Ländergruppen waren 2024 französische und deutsche Unternehmen mit 16,3 % bzw. 16,1 %.

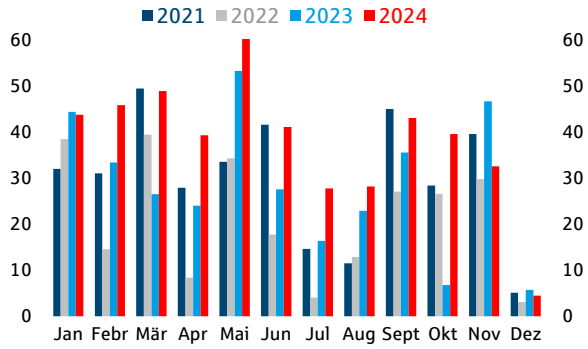
Nachrang-Anleihen im Aufwind – Laufzeiten-Mix normalisiert sich

Die Emissionsaktivität bei Nachrang-Anleihen blieb auch im vierten Quartal recht dynamisch. Mehr als 7 % des Platzierungsvolumens wurden in diesem Segment begeben. Im Gesamtjahr 2024 lag die Quote bei knapp 6 %. Beim überwiegenden Teil dieser Deals handelte es sich um Hybridanleihen. Sub-Investmentgrade-Titel wurden in Q4 weiterhin recht rege begeben. Auf das Gesamtjahr gerechnet stieg ihr Marktanteil auf knapp 21 %. Die ‚BBB'-Ratingkategorien vereinigten hingegen nur noch 40 % der Emissionssumme auf sich. Die Normalisierung der Basiszinsen trug in den letzten Monaten des Jahres weiterhin dazu bei, dass längere Laufzeiten wieder stärker nachgefragt wurden als noch 2023. Mehr als die Hälfte der Bonds wurden im Laufzeitensegment von mehr als sieben Jahren begeben. Der Marktanteil kurzer Laufzeiten von bis zu 3 Jahren lag unverändert bei 6 %. Variabel verzinsliche Titel waren in Q4 unverändert stark gefragt. In der Gesamtjahresrechnung hielt sich ihr Anteil bei 9 % des Emissionsvolumens (7 % in 2023).

Chartbook: EUR Corporate Bond Emissionen

US-Wahl dämpft Marktdynamik nur kurz

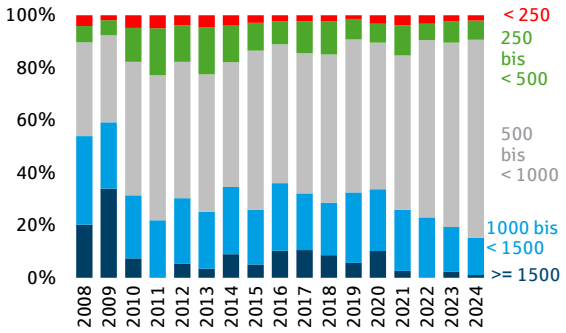
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen in Mrd. EUR*



*Stand 12.12.2024. Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Kleine Benchmark-Bonds dominieren

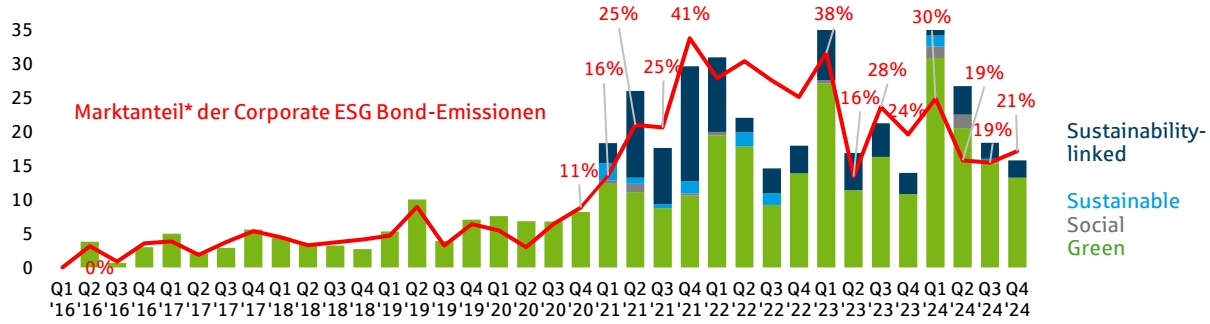
EUR Corporate Bonds: Emissionen nach Emissionsgröße in Mio. EUR*



*Stand 12.12.2024. Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Anteil der Anleihen mit Nachhaltigkeitskomponente zuletzt stabilisiert

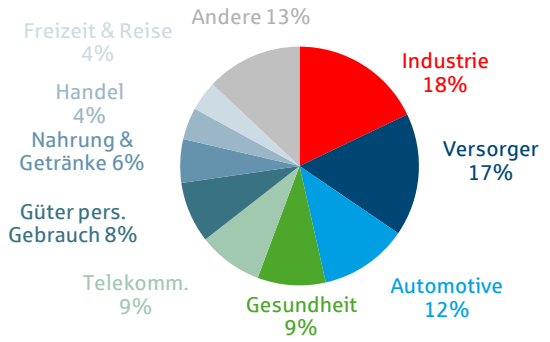
Corporate ESG Bond-Emissionen in Mrd. EUR*



*Seit Q1 2021 inklusive Sustainable, Social, Sustainability-linked Bonds. Stand 12.12.2024.
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Industrie-Branche platziert größtes Volumen ...

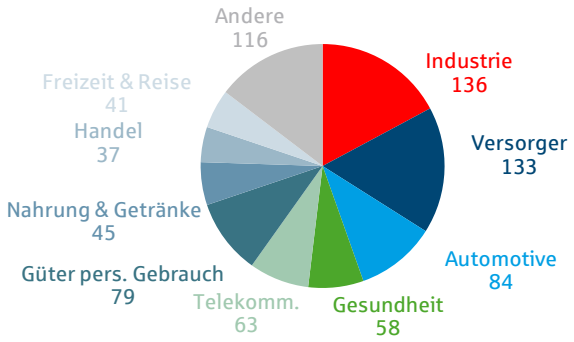
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Sektoren, 2024



*Stand 12.12.2024. Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

... und die meisten Einzelbonds

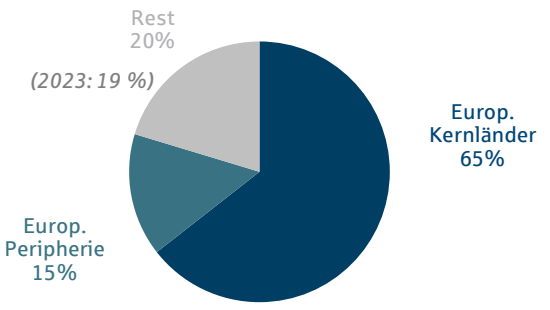
EUR Corporate Bonds: Zahl der Emissionen nach Sektoren, 2024



*Stand 12.12.2024. Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Außereuropäische Firmen bleiben stark vertreten

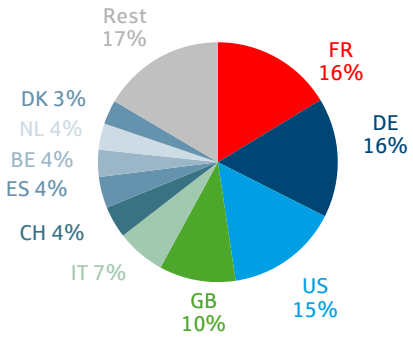
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Regionen, 2024



*Stand 12.12.2024. Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Franzosen übernehmen Spitzenposition

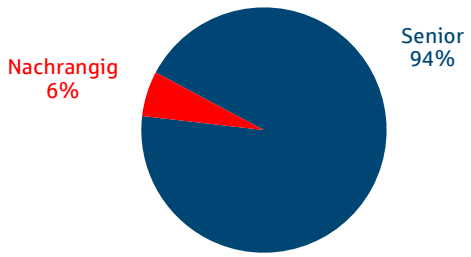
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Herkunftsland, 2024



*Stand 12.12.2024. Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Nachrang-Titel weiterhin mit hohem Marktanteil

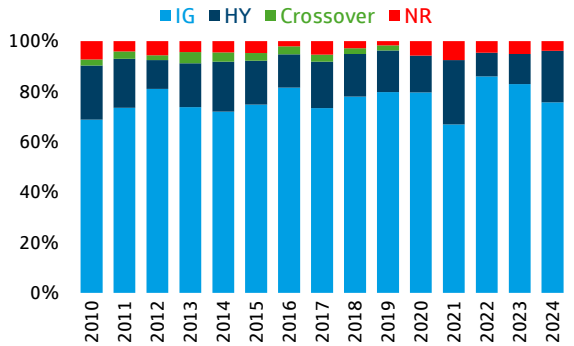
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Rang, 2024



*Stand 12.12.2024. Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Sub-IG Adressen platzieren jeden fünften Bond

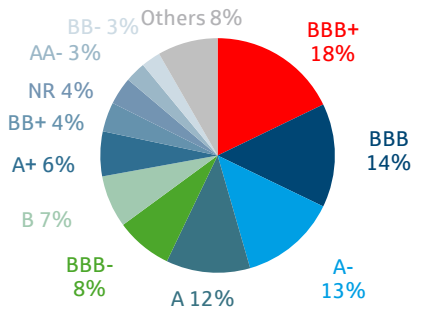
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Bonitätsklassen*



*Stand 12.12.2024. Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

‚BBB'-Klassen bei 40 % des Volumens

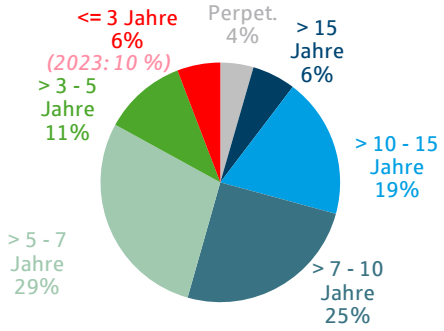
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Ratingklassen, 2024



*Stand 12.12.2024. Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Langläufer stellen mehr als die Hälfte des Markts

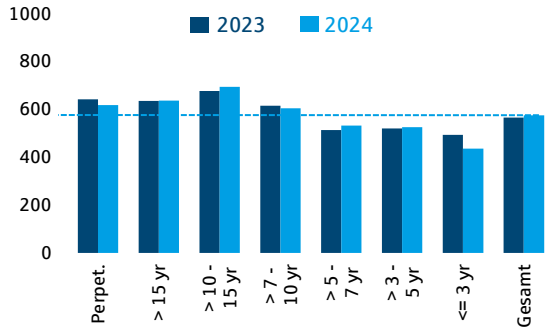
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Laufzeiten, 2024



*Stand 12.12.2024. Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Einzel-Bondvolumen wenig größer als 2023

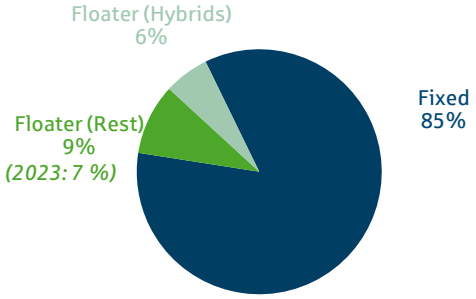
EUR Corporate Bonds: Durchschnittliche Emissionsgröße in Mio. EUR



*Stand 12.12.2024. Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Variabel verzinsliche Bonds bleiben beliebt

EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Zinsbindung, 2024



*Stand 12.12.2024. 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.