Helaba

Im Fokus: Credit
19. März 2025

Corporate Schuldschein: Primärmarkt Q1 2025

Geopolitische Unsicherheit bremst Marktdynamik

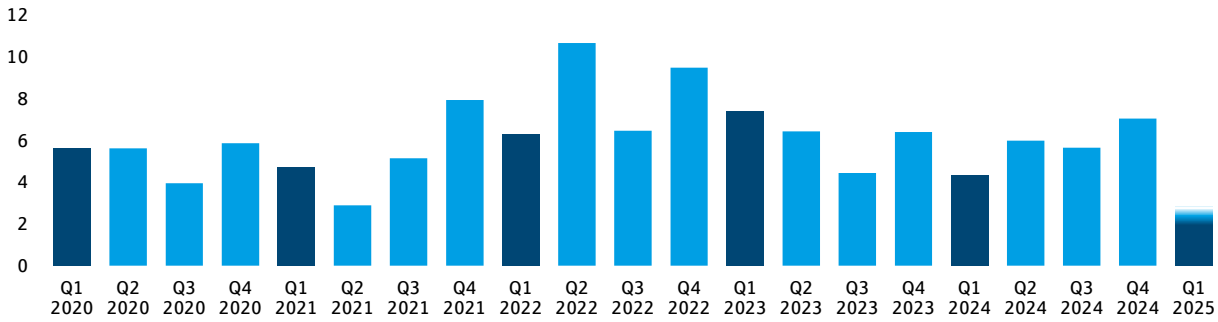


Ulrich Kirschner, CFA
Senior Analyst
T 069/91 32-28 39

Im Auftaktquartal 2025 ist der Schuldscheinmarkt recht verhalten gestartet. Mit insgesamt 13 Deals inklusive Private Placements und einer Tranche, deren Closing bereits im letzten Quartal abgeschlossen wurde, war die Zahl der Transaktionen, die uns zum jetzigen Zeitpunkt bekannt sind, so niedrig wie seit über zehn Jahren nicht mehr. Wir schätzen, dass sich das gesamte Emissionsvolumen Q1 in der Größenordnung von 3 Mrd. EUR bewegen wird. Nicht zuletzt aufgrund der geopolitischen und daraus resultierenden ökonomischen Unsicherheiten dürften einige potenzielle Emittenten augenblicklich eine abwartende Haltung einnehmen. Viele Unternehmen haben sich bereits in den vergangenen zwei Jahren in den Marktsegmente Schuldschein, Bonds und Darlehen gut mit Liquidität versorgt und spüren nun keinen unmittelbaren Refinanzierungsdruck. Darüber hinaus können sich geratete Investmentgrade-Namen weiterhin günstiger auf dem Corporate Bondmarkt refinanzieren. Wie am Markt zu hören war, kam im ersten Quartal immerhin ein Handelsunternehmen mit einem Schuldschein im Volumen von über 1 Mrd. EUR an den Markt. Unseres Erachtens unterstreicht dies die unverändert hohe Aufnahmefähigkeit des Marktes. Angesichts des weiterhin schwierigen Umfelds rechnen wir aber gegenwärtig nicht mit einer schnellen Erholung der Platzierungsaktivität.

Emissionsvolumen in Q1 so niedrig wie zuletzt während der Covid-Krise

Corporate Schuldscheine: Valutiertes Emissionsvolumen* in Mrd. EUR



* Vorquartalswerte ggf. angepasst, Stand 17.03.2025.
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Sektor Industrielle Dienstleistungen mit den meisten Deals

Platzierungen mit Nachhaltigkeitskomponente wurden in den ersten drei Monaten bisher zwar nicht begeben. Wir erwarten jedoch, dass sich insbesondere das Marktsegment grüner Schuldscheine mit zweckgebundener Mittelverwendung wiederbeleben dürfte, wenn die Unternehmen die Umsetzung der CSRD abgeschlossen haben. Mit Blick auf die Branchen begab der Sektor Industrielle Dienstleistungen (3 Deals) gefolgt von Versorgern (2) und Handel (2) die meisten Schuldscheine. Handelsunternehmen sind damit ungewöhnlich stark vertreten, wenngleich der Marktanteil bei der geringen Platzierungsanzahl nur begrenzt Aussagekraft besitzt. Zudem vereint die Branche mehr als die Hälfte des Emissionsvolumens auf sich. Geratete Unternehmen waren mit 2 Transaktionen und einem Volumenanteil von unter 15 % nur in geringem Maße aktiv.

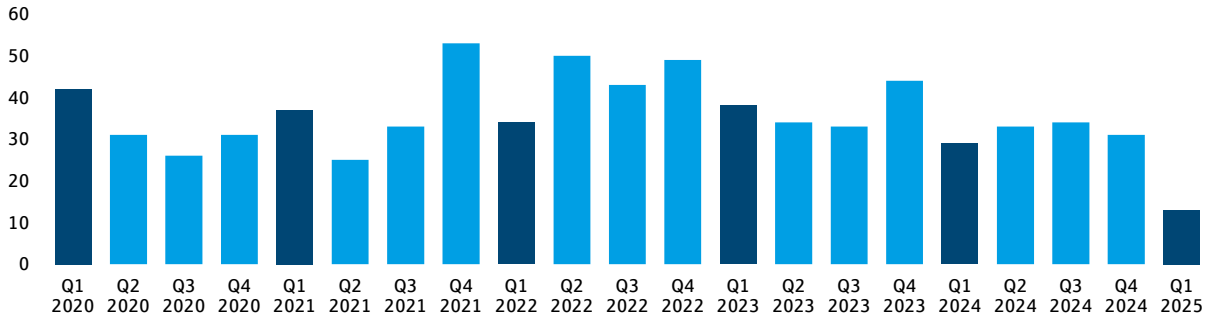
Nicht-deutsche Corporates mit nur 2 valutierten SSD in Q1, aber 3 weiteren Deals in der Vermarktungsphase

In Q1 2025 wurden bis dato nur zwei Schuldscheine von Corporates von jenseits der deutschen Grenzen valutiert. Bei einer dieser Transaktionen fand die Vermarktungsphase gleichwohl bereits in 2024 statt. In der Summe dürften beide Deals weniger als 10 % des Marktvolumens im Auftaktquartal auf sich vereinen. Allerdings befinden sich gegenwärtig weitere 3 ausländische Deals in der Vermarktung, die im zweiten Quartal platziert werden. Wir sehen gute Chancen, dass sich der Marktanteil nicht-deutscher Emittenten im weiteren Verlauf des Jahres normalisieren wird.

Chartbook: Corporate Schuldschein-Emissionen

Deal-Anzahl so niedrig wie seit 10 Jahren nicht mehr

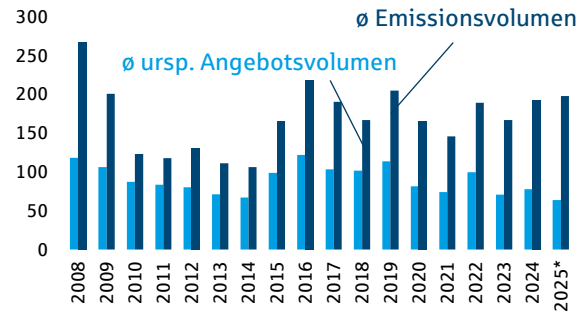
Corporate Schuldscheine: Anzahl* der valutierten Emissionen



* Vorquartalswerte ggf. angepasst, Stand: 17.03.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Ø-Volumen erreicht übliche Größenordnung

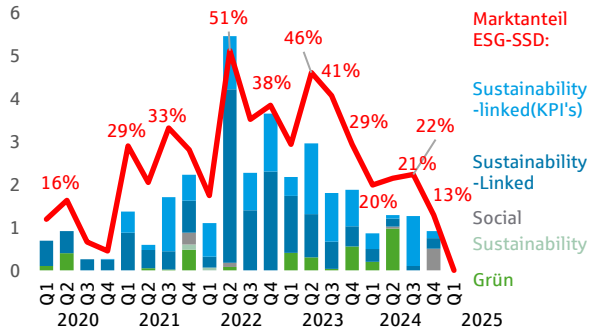
Corporate SSD: Durchschnittliches Emissionsvolumen* in Mio. EUR



* SSD = Schuldscheindarlehen, Daten Q1 bis 17.03.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Bisher keine ESG-Transaktion

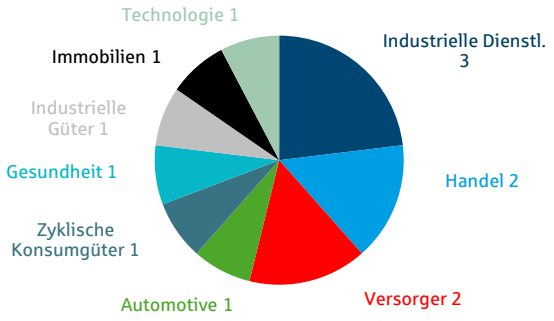
Corporate SSD: ESG-Emissionsvolumen* in Mio. EUR bzw. %



* Stand: 17.03.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Industrielle Dienstleistungen mit meisten Deals

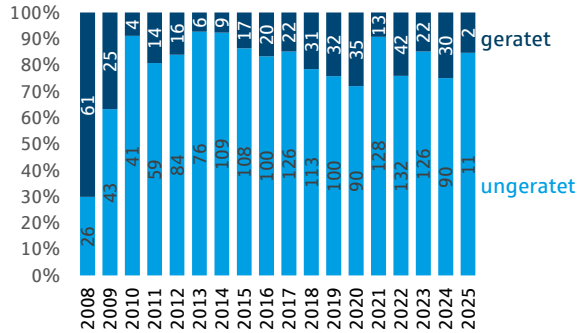
Corporate SSD: Anzahl der valutierten Emissionen*, Q1 2025



* Daten bis 17.03.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Geratete Emittenten nur wenig aktiv

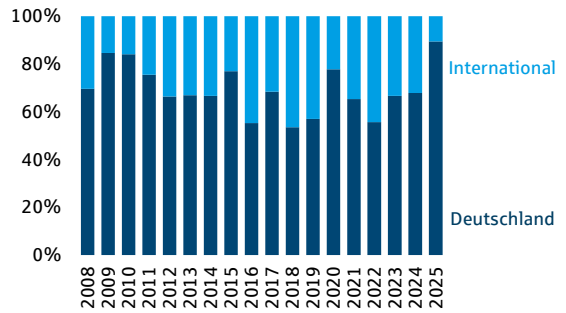
Corporate SSD: Anzahl der Deals mit und ohne Agenturen-Rating*



* Daten Q1 bis 17.03.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Ausländischer Marktanteil nur 10 %

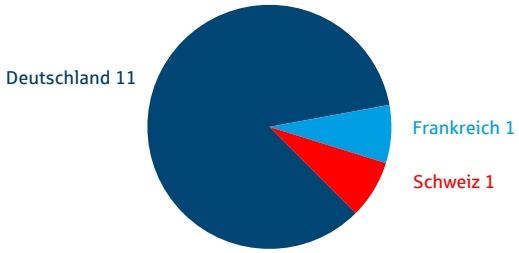
Corporate SSD: Valutiertes Emissionsvolumen*



* Daten Q1 bis 17.03.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Nur 2 Deals von nicht-deutschen Emittenten

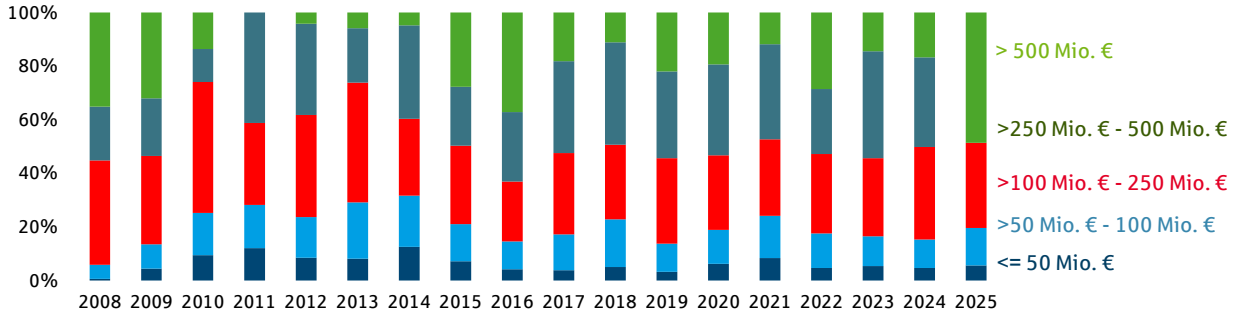
Corporate SSD: Anzahl der valutierten Emissionen*, Q1 2025



* Daten bis 17.03.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Mega-Deal verzerrt Größenverteilung

Corporate SSD: Valutiertes Emissionsvolumen nach Tranchengrößen*



* Daten Q1 bis 17.03.2025
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.