Helaba

Im Fokus: Credits
09. April 2025

EUR Corporate Bonds: Primärmarkt Q1 2025

Emissionsaktivität trotzt globaler Unsicherheit

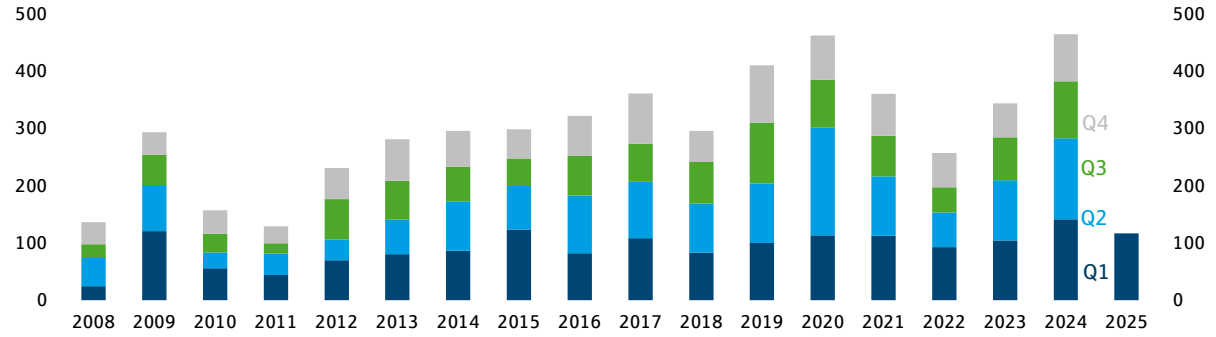


Ulrich Kirschner, CFA
Senior Analyst
T 069/91 32-28 39

Knapp 117 Mrd. EUR wurden im Auftaktquartal am Primärmarkt für EUR Corporate Bonds platziert. Dies waren knapp 25 Mrd. EUR weniger als noch in den ersten drei Monaten des vorangegangenen Jahres. Insbesondere im März schwächte sich die Dynamik nicht zuletzt aufgrund der volatilen Zinsentwicklung etwas ab. In der Summe erreichte das Emissionsvolumen in Q1 2025 dennoch den zweithöchste Wert der letzten 10 Jahre. Auch die Anzahl der Einzelbonds lag mit 200 auf recht hohem Niveau. Das durchschnittliche Einzelbond-Volumen erreichte 583 Mio. EUR und war geringfügig höher als im Jahresdurchschnitt 2024. In den ersten sechs Handelstagen des zweiten Quartals wurden trotz zuletzt deutlich steigender Risikoprämien weitere 5,3 Mrd. EUR platziert. Dies war etwas mehr als im gleichen Zeitraum des vorangegangenen Jahres. Trotz der augenscheinlich soliden Entwicklung sehen wir derzeit steigende Risiken, dass die handelspolitischen Spannungen sowie die schwierige konjunkturelle Lage die Emissionstätigkeit bremsen könnten. Es daher nicht auszuschließen, dass sich der Corporate Bondmarkt 2025 schwächer entwickelt als noch im Rekordjahr 2024

Auftaktquartal mit zweithöchstem Volumen seit 10 Jahren

EUR Corporate Bonds*: Emissionsvolumen in Mrd. EUR



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

Größere Benchmark-Volumina etwas beliebter – Grün dominiert bei ESG-Bonds

Der Marktanteil von Einzelbonds in der Größenordnung von 1 Mrd. EUR bis 1,5 Mrd. EUR hat sich im Vergleich zum Vorjahr etwas erhöht. Die Kategorie 500 Mio. EUR bis knapp 1 Mrd. EUR vereinte mit mehr als 70 % des Volumens aber weiterhin den Löwenanteil des Marktes auf sich. Die größten Gesamtdeals kamen in den Monaten Januar bis März von Johnson&Johnson (4 Mrd. EUR in 5 Tranchen), Carlsberg Breweries (4 Mrd. EUR in 4 Tranchen), IBM (3,5 Mrd. EUR in 4 Tranchen), TotalEnergies (3,15 Mrd. EUR in 3Tranchen) und AT&T (2,75 Mrd. EUR in 3 Tranchen). Der Marktanteil von Anleihen mit ESG-Komponente sank im Auftaktquartal auf 17%. Wie in den Vorquartalen blieben Bonds mit zweckgebundener Mittelverwendung das mit Abstand populärste Emissionsformat.

Industrie mit höchstem Volumen und meisten Bonds – Franzosen begeben fast ein Viertel des Marktes

Industrieunternehmen platzierten in Q1 sowohl das größte Emissionsvolumen in Höhe von 19,8 Mrd. EUR bzw. 17 % als auch die größte Anzahl an Einzelbonds mit 39. Der Marktanteil von Nicht-europäischen Corporates stieg auf 26 %; deutlich mehr als noch 2024 (20 %). Der Anstieg war nicht zuletzt auf die starke Beteiligung US-amerikanischer Unternehmen mit einigen sehr großen Deals zurückzuführen. In der Summe vereinten amerikanische Adresse 22 % des Marktvolumens auf sich und bildeten die zweitgrößte Emittentengruppe. Französische Corporates brachten mit 23 % das größte Volumen auf den Markt.

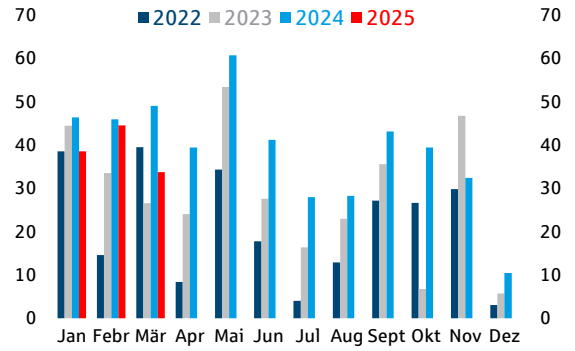
‚BBB'-Ratingkategorien begeben fast jede zweite Anleihe – Normalisierung des Laufzeiten-Mix setzt sich fort

Nachrang-Anleihen waren im ersten Quartal etwas weniger gefragt. Sie machten rund 5 % der Platzierungssumme aus – verglichen mit einer Quote von 6 % im Gesamtjahr 2024. Hierbei handelte es sich im Wesentlichen um Hybridanleihen. Der Marktanteil von Sub-Investmentgrade-Titel sank auf knapp 15 % verglichen mit 21 % im Vorjahr. 46 % des Volumens wurde von Unternehmen aus den ‚BBB'-Ratingkategorien begeben. Der Trend zu einer Normalisierung des Laufzeitenprofils setzte sich in den Monaten Januar bis März fort. Ohne Berücksichtigung von Perpetuals wurden rund die Hälfte der Bonds im Laufzeitensegment von mehr als sieben Jahren begeben. Der Marktanteil kurzer Laufzeiten von bis zu 3 Jahren sank hingegen auf 5 %. Variabel verzinsliche Titel waren in Q4 unverändert stark gefragt. Ihr Anteil lag in Q1 bei 8 % des Emissionsvolumens.

Chartbook: EUR Corporate Bond Emissionen

Schwächere Volumenentwicklung im März

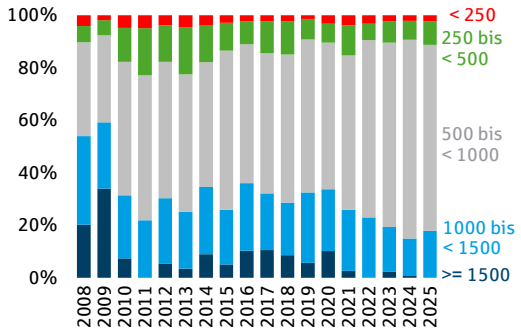
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen in Mrd. EUR*



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Große Benchmark-Bonds etwas beliebter

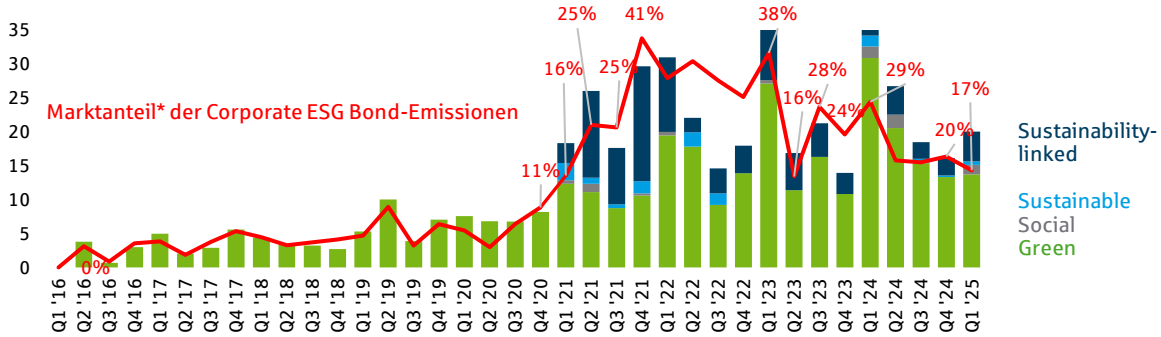
EUR Corporate Bonds: Emissionen nach Emissionsgröße in Mio. EUR*



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Anteil der Anleihen mit Nachhaltigkeitskomponente sinkt erneut

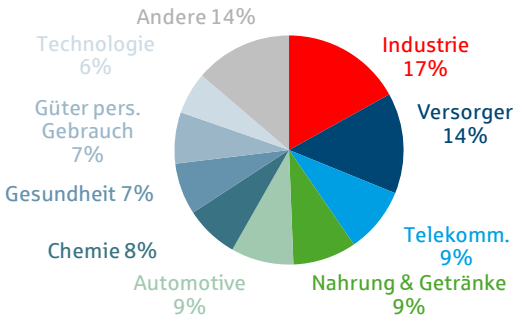
Corporate ESG Bond-Emissionen in Mrd. EUR*



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

Industrie-Branche platziert größtes Volumen ...

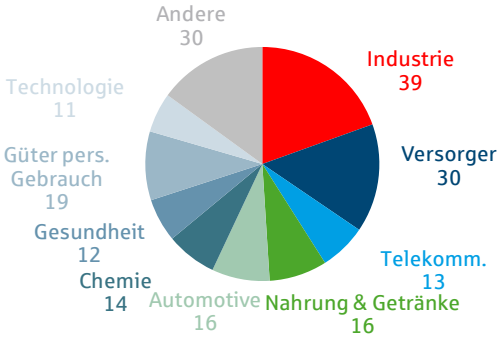
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Sektoren, Q1 '25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

... und die meisten Einzelbonds

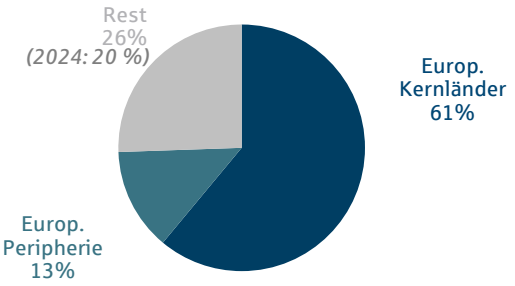
EUR Corporate Bonds: Zahl der Emissionen nach Sektoren, Q1 '25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Außereuropäische Firmen steigern Marktanteil

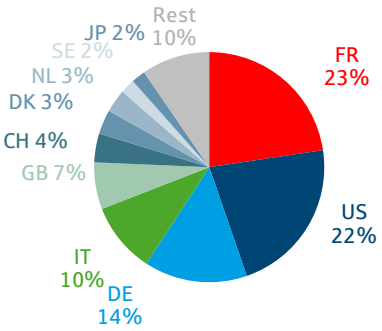
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Regionen, Q1 '25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Franzosen in der Spitzenposition

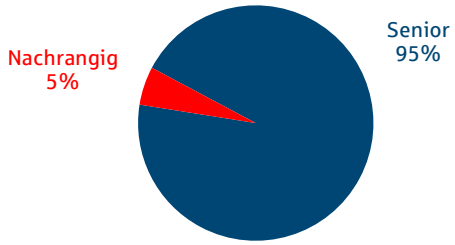
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Herkunftsland, Q1 '25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Nachrang-Titel in geringerem Maße gefragt

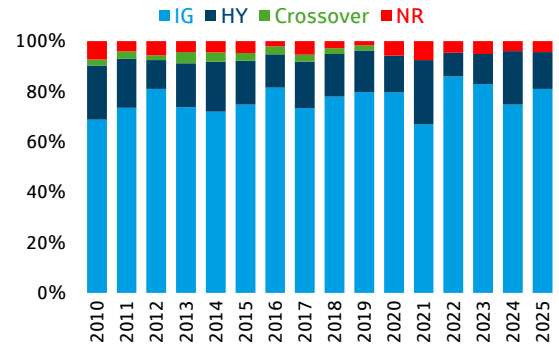
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Rang, Q1 '25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Sub-IG Adressen platzieren etwas weniger

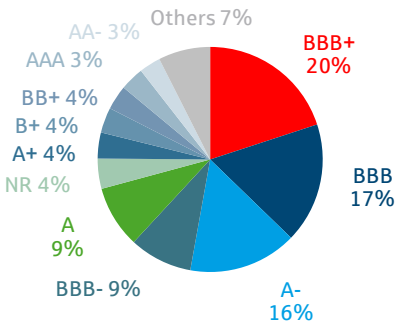
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Bonitätsklassen



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

‚BBB'-Klassen deutlich über 40 %-Schwelle

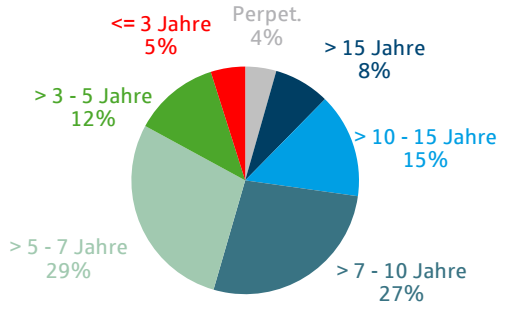
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Ratingklassen, Q1 '25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Langläufer stellen mehr als die Hälfte des Marktes

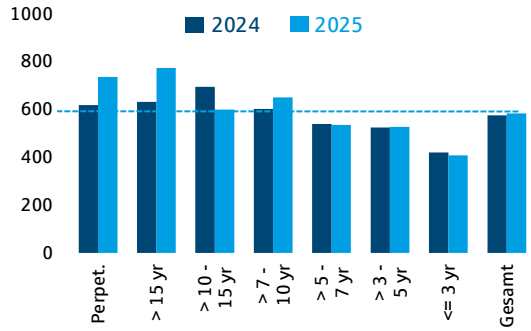
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Laufzeiten, Q1 '25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Einzel-Bondvolumen etwas größer als 2024

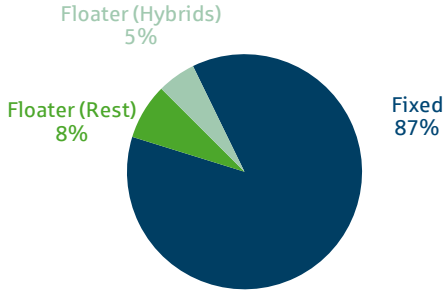
EUR Corporate Bonds: Durchschnittliche Emissionsgröße in Mio. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Variabel verzinsliche Bonds weiterhin beliebt

EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Zinsbindung, Q1 '25



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.