Helaba

Im Fokus: Credit
4. Juli 2025

Corporate Schuldschein: Primärmarkt Q2 2025

Mit Volldampf voraus

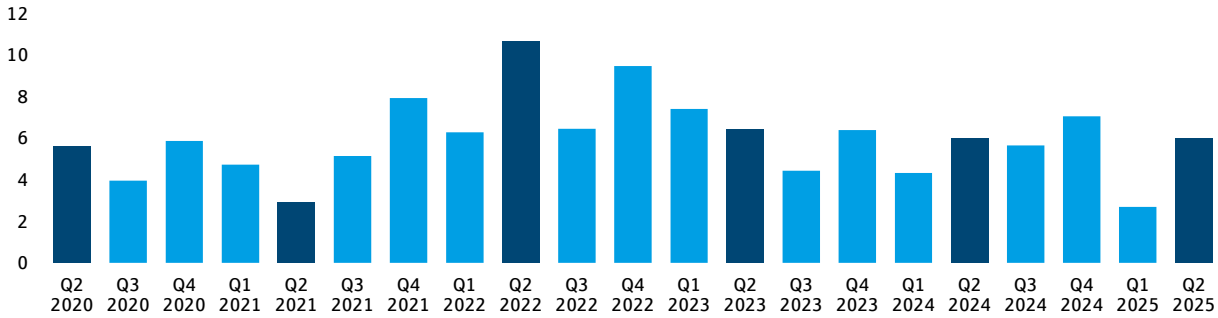


Ulrich Kirschner, CFA
Senior Analyst
T 069/91 32-28 39

Nach der schwachen Performance in Q1 hat sich die Emissionsaktivität im zweiten Quartal merklich erholt. Das verbesserte Sentiment führte insbesondere in der zweiten Hälfte des Quartals dazu, dass sich die Zahl der im Markt befindlichen Deals stellenweise deutlich über der Schwelle von 20 Transaktionen bewegte. In der Summe wurden in den Monaten April bis Juni nach unserem jetzigen Kenntnisstand mindestens 6 Mrd. EUR in 31 Deals platziert. Die größten Platzierungen kamen vom luxemburgischen Stahlkonzern ArcelorMittal mit 700 Mio. EUR sowie der französischen Eurofins Scientific SE mit 500 Mio. EUR. Die durchschnittliche Deal-Größe lag mit knapp 200 Mio. EUR in etwa auf der Höhe des Vorquartals. Augenblicklich befinden sich 14 Transaktionen in der Vermarktungsphase. Zudem werden sechs weitere Platzierungen in Höhe von ca. 2,1 Mrd. EUR im dritten Quartal zugeteilt, bei denen die Vermarktungsphase bereits abgeschlossen ist. Wir erwarten daher, dass sich die dynamische Performance des Segments auch in Q3 fortsetzen wird.

Emissionsvolumen in Q2 mehr als doppelt so hoch wie in Q1

Corporate Schuldscheine: Valutiertes Emissionsvolumen* in Mrd. EUR



* Vorquartalswerte ggf. angepasst, Stand 02.07.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Sustainable Finance mit Marktanteil bei 10 %

Zwei Deals wurden in den Monaten April bis Juni mit Nachhaltigkeitskomponente platziert – ein Grüner Schuldschein sowie eine Sustainability-linked Struktur mit KPI-Bezug. Insgesamt vereinten sie rund 10 % des Marktvolumens auf sich. Dies bedeutet eine leichte Erholung gegenüber dem ersten Quartal, in dem kein einziger Schuldschein mit ESG-Komponente begeben wurde. Gleichwohl blieb der Marktanteil damit weiterhin deutlich unter den Spitzenwerten der vorangegangenen Quartale. Mit Blick auf die Sektor-Beteiligung vereinten Industrielle Dienstleistungen mit 10 Transaktionen sowie Handel und die Versorger mit jeweils 7 Deals mehr als die Hälfte aller Transaktionen auf sich. Nicht geratete Unternehmen stellen seit Jahresanfang gerechnet mehr als 80 % der Platzierungen.

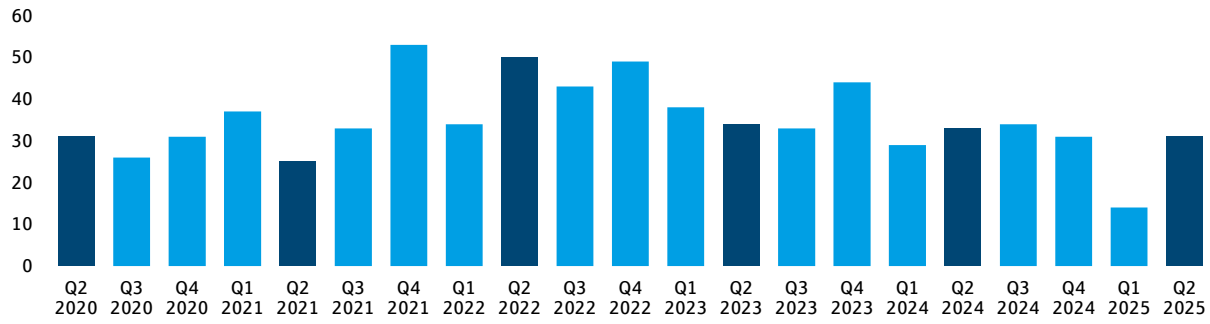
Beteiligung nicht-deutscher Corporates erholt sich

Knapp ein Drittel der Platzierungen (14 Transaktionen) bzw. knapp 40 % des Marktvolumens wurden seit Jahresanfang gerechnet von Unternehmen jenseits der deutschen Grenze begeben. Damit hat sich das Engagement ausländischer Emittenten im Vergleich zum ersten Quartal mit nur zwei Platzierungen merklich verbessert. Französische Corporates begaben mit 4 Transaktionen die höchste Anzahl nicht-deutscher Deals, gefolgt von den Niederlanden mit 3 Schuldscheinen. Das insgesamt größte Volumen wurde mit 1,2 Mrd. EUR von luxemburgischen Adressen platziert. Fremdwährungstranchen wurden während des zweiten Quartals keine begeben, allerdings umfasst die bereits geschlossene Platzierung von Forvia auch einen US-Dollar-Abschnitt. Schuldscheine in der Größenordnung 100 bis 250 Mio. EUR waren in den ersten sechs Monaten des Jahres deutlich populärerer als noch im Jahresverlauf 2024.

Chartbook: Corporate Schuldschein-Emissionen

Deal-Anzahl in Q2 erreicht Größenordnung des Vergleichsquartals des Vorjahres

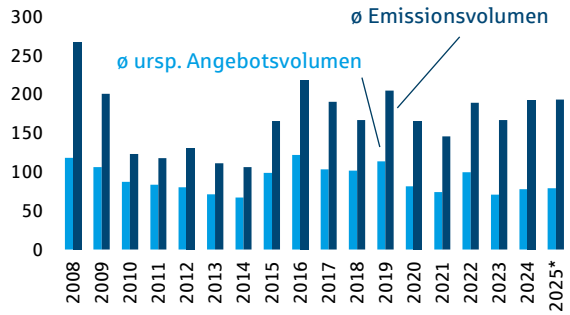
Corporate Schuldscheine: Anzahl* der valutierten Emissionen



* Vorquartalswerte ggf. angepasst, Stand: 02.07.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Ø-Volumen ggü. Q1 kaum verändert

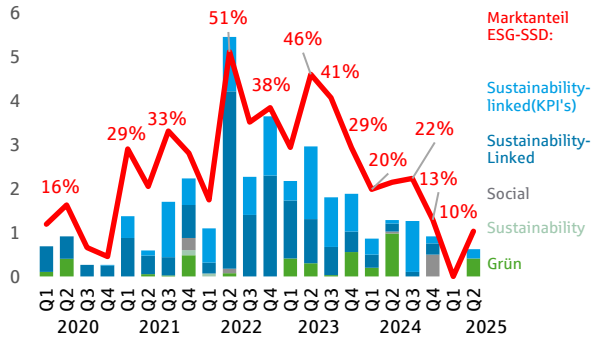
Corporate SSD: Durchschnittliches Emissionsvolumen* in Mio. EUR



* SSD = Schuldscheindarlehen, Daten bis 02.07.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

ESG-Transaktionen bleiben auf niedrigem Niveau

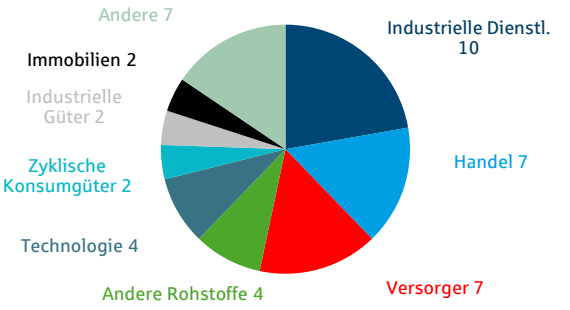
Corporate SSD: ESG-Emissionsvolumen* in Mio. EUR bzw. %



* Stand: 02.07.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Industrielle Dienstleistungen mit meisten Deals

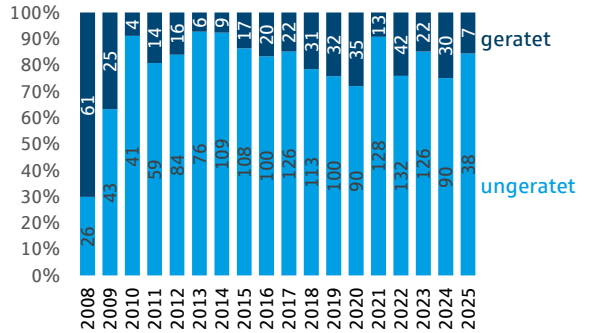
Corporate SSD: Anzahl der valutierten Emissionen*, H1 2025



* Daten bis 02.07.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Geratete Emittenten auch in Q2 wenig aktiv

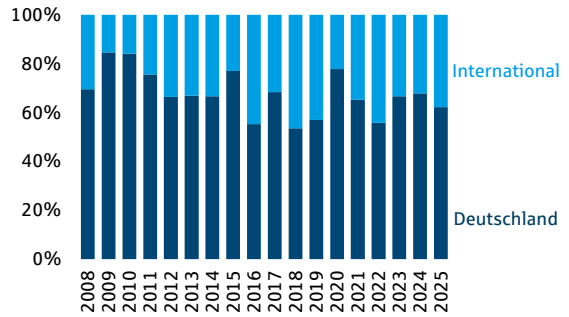
Corporate SSD: Anzahl der Deals mit und ohne Agenturen-Rating*



* Daten bis 02.07.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Ausländischer Marktanteil erholt sich deutlich

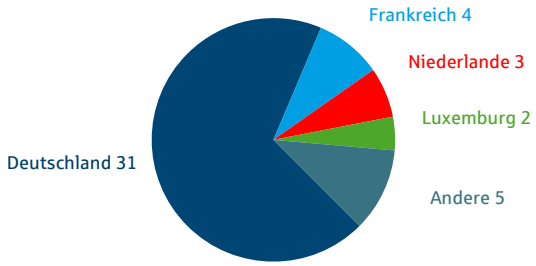
Corporate SSD: Valutiertes Emissionsvolumen*



* Daten bis 02.07.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Ein Drittel der SSD von ausländischen Emittenten

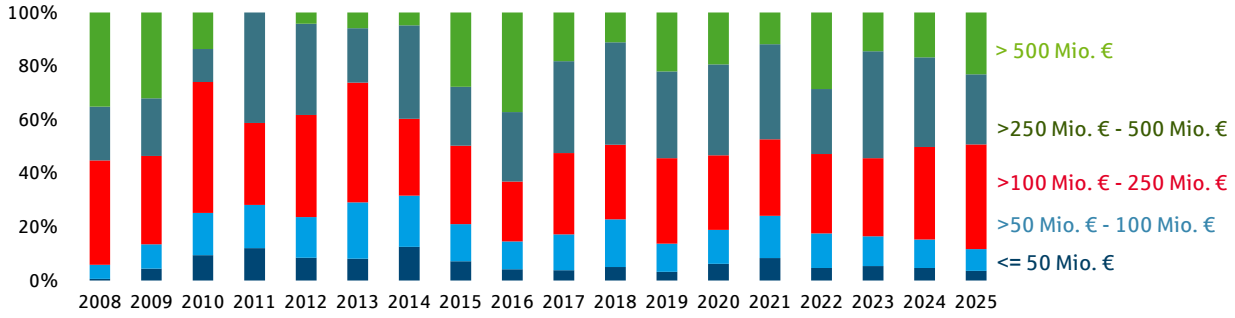
Corporate SSD: Anzahl der valutierten Emissionen*, H1 2025



* Daten bis 02.07.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Transaktionen in der Größenordnung von 100 bis 250 Mio. EUR deutlich populärer

Corporate SSD: Valutiertes Emissionsvolumen nach Tranchengrößen*



* Daten bis 02.07.2025
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 Rosa 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.