Helaba

Im Fokus: Credits
10. Juli 2025

EUR Corporate Bonds: Primärmarkt Q2 2025

Emissionsfeuerwerk in Mai und Juni

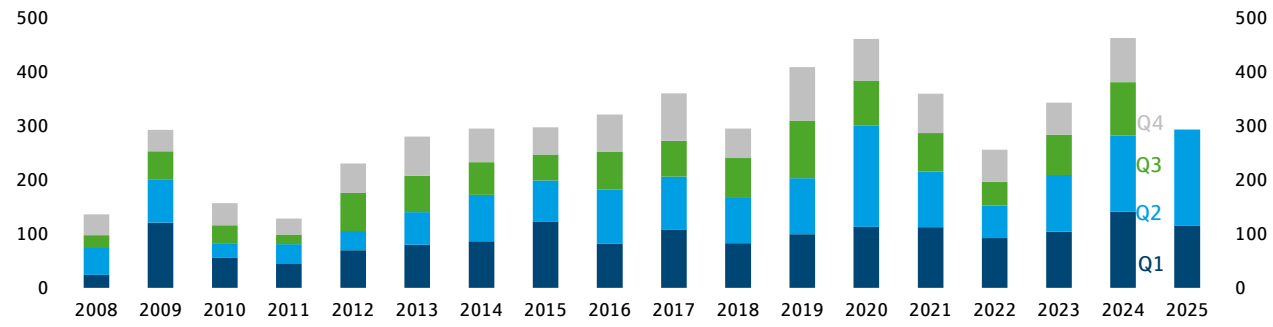


Ulrich Kirschner, CFA
Senior Analyst
T 069/91 32-28 39

Nachdem die Emissionsaktivität in den ersten drei Aprilwochen aufgrund eines deutlichen Anstiegs der Marktvolatilität fast vollständig zum Erliegen kam, nutzten viele Unternehmen die Beruhigung des Sentiments in den zwei letzten Monaten, um teils aufgeschobene Platzierungsvorhaben in großem Stil umzusetzen. In der Folge erreichte der Primärmarkt für EUR Corporate Bonds im Mai und Juni jeweils ein Rekordvolumen von über 70 Mrd. EUR. Insgesamt wurden in den ersten sechs Monaten des Jahres nun bereits rund 293 Mrd. EUR in 504 Einzelbonds begeben. Die hohe Emissionsintensität hat sich zudem auch in den ersten Juli-Tagen mit neuen Bonds im Volumen von bisher 17 Mrd. EUR weiter fortgesetzt. Unter anderem aufgrund der zuletzt weiter gesunkenen Risikoprämien sowie der weiteren Normalisierung der Euro-Swap-Rate-Kurve sehen wir aktuell daher gute Chancen, dass sich der Markt auch in den kommenden Monaten dynamisch entwickeln dürfte.

Emissionsvolumen in H1 nur knapp unter Rekordniveau

EUR Corporate Bonds*: Emissionsvolumen in Mrd. EUR



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

Kleine Benchmark-Volumina dominierend – Bonds mit ESG-Komponente verharren auf niedrigem Niveau

Einzelbonds in der Größenordnung von 500 Mio. EUR bis 1 Mrd. EUR waren unverändert das beliebteste Emissionsformat (knapp 70 % Marktanteil). Bonds mit einem Nennwert von über 1,5 Mrd. EUR wurden hingegen kaum begeben. Die größten Gesamtdeals in den Monaten April bis Juni wurden von Alphabet (6,75 Mrd. EUR in 5 Tranchen), Novo Nordisk (6 Mrd. EUR in 4 Tranchen), Robert Bosch (4 Mrd. EUR in 5 Tranchen) und Siemens (4 Mrd. EUR in 5 Tranchen) an den Markt gebracht. Der Marktanteil von Anleihen mit ESG-Komponente lag auch im zweiten Quartal unverändert bei niedrigen 16 %. Nur Grüne Bonds mit zweckgebundener Mittelverwendung waren dabei von größerer Marktrelevanz.

Industrie mit höchstem Volumen und meisten Bonds – Nicht-Europäer stark engagiert

Industrieunternehmen blieben auch im zweiten Quartal sowohl bei der Anzahl der Bonds als auch beim Volumen in der Top-Position. Seit Januar gerechnet begaben sie 16 % der Platzierungssumme bzw. 96 einzelne Anleihen gefolgt von Versorgern mit 14 % und 75 Bonds sowie dem Automotive-Sektor mit 12 % und 53 Bonds. Der Marktanteil von Nicht-europäischen Corporates stieg in den Monaten April bis Juni weiter an. Im gesamten ersten Halbjahr begab diese Emittenten-Gruppe nun knapp 27 %. Der Löwenanteil hiervon entfiel auf US-amerikanische Unternehmen mit Anleihen in Höhe von 61 Mrd. EUR (21 % des Emissionsvolumens). Französische und deutsche Corporates vereinten jeweils 19 % und 15 % des Marktes auf sich.

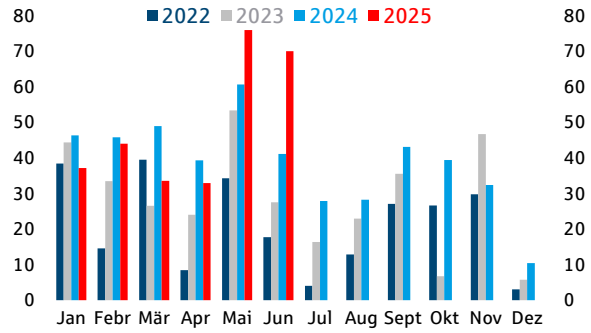
Hohe Marktanteil von Sub-Investmentgrade Bonds – Floater mit steigendem Marktanteil

Nachrang-Anleihen brachten es in den ersten 6 Monaten auf einen Volumenanteil von 6 % und erreichten damit eine ähnliche Quote wie im Gesamtjahr 2024. Sub-Investmentgrade-Titel wurden im zweiten Quartal wieder deutlich mehr begeben. In der Summe entfiel in der ersten Jahreshälfte jede fünfte Anleihe auf dieses Segment. Im ersten Quartal lag der Anteil noch bei nur 15 %. Die BBB-Ratingklassen vereinten in den ersten sechs Monaten weniger als 40 % des Marktes auf sich. In der Summe hat sich die Beteiligung unterschiedlicher Bonitäten deutlich diversifiziert. Der Marktanteil kurzer Laufzeiten von 3 Jahren bis 5 Jahren stieg auf 14 % verglichen mit 11 % im vorangegangenen Jahr. Variabel verzinsliche Titel waren unverändert stark gefragt. Ihr Anteil stieg in H1 auf 9 % des Emissionsvolumens.

Chartbook: EUR Corporate Bond Emissionen

Kräftige Volumenentwicklung in Mai und Juni

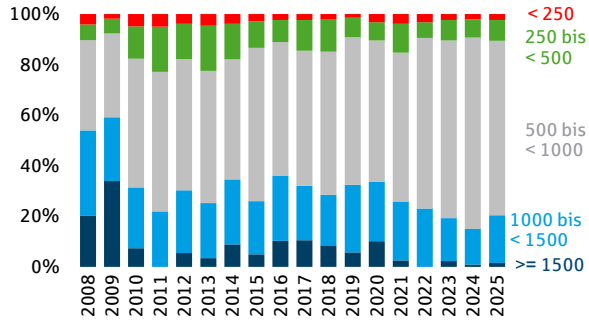
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen in Mrd. EUR*



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Große Benchmark-Bonds etwas beliebter

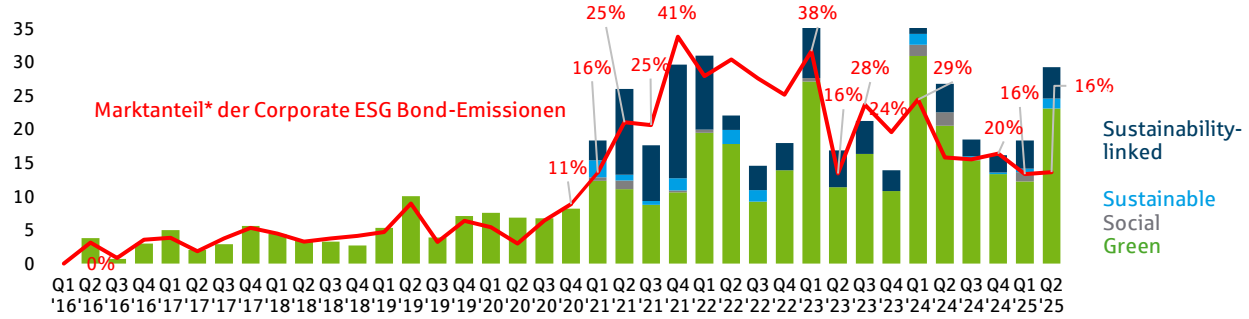
EUR Corporate Bonds: Emissionen nach Emissionsgröße in Mio. EUR*



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Anteil der Anleihen mit Nachhaltigkeitskomponente verharrt auf niedrigem Niveau

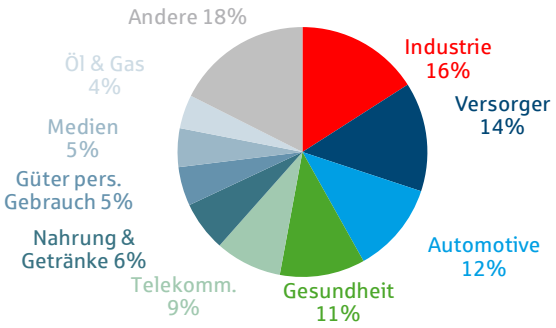
Corporate ESG Bond-Emissionen in Mrd. EUR*



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

Industrie-Branche platziert größtes Volumen …

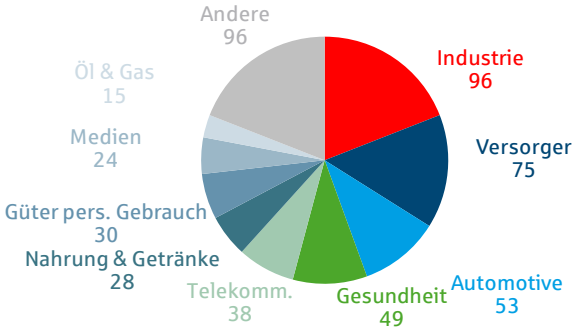
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Sektoren, H1 '25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

… und die meisten Einzelbonds

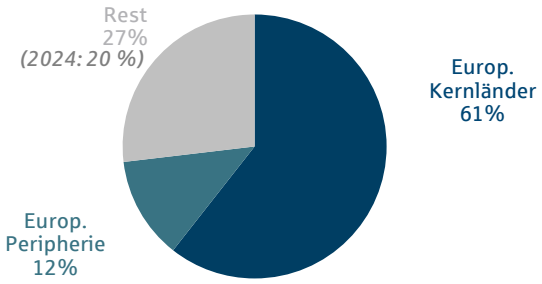
EUR Corporate Bonds: Zahl der Emissionen nach Sektoren, H1 '25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Außereuropäische Firmen mit hohem Marktanteil

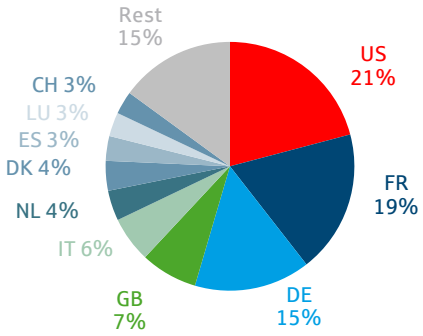
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Regionen, H1 '25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

US-Amerikaner platzieren das größte Volumen

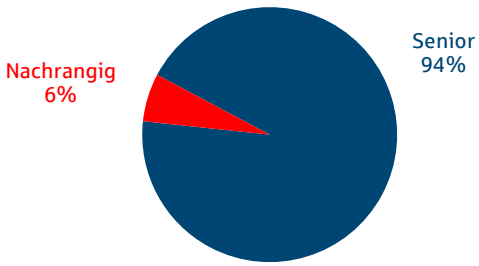
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Herkunftsland, H1 '25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Nachrang-Titel mit üblichem Marktanteil

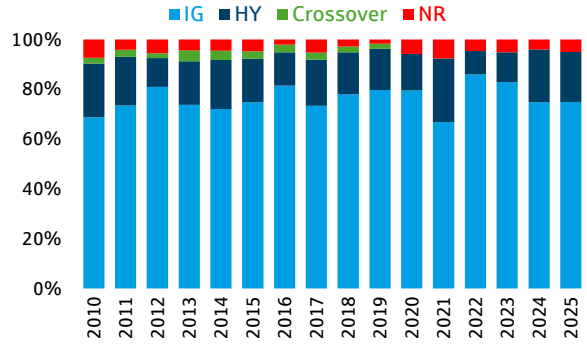
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Rang, H1 '25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Sub-IG Adressen wieder fast so präsent wie 2024

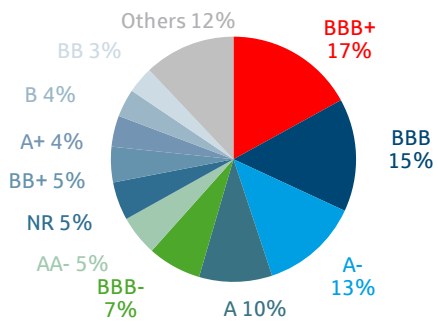
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Bonitätsklassen



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

‚B'-Klassen erreichen fast 9 % des Marktvolumens

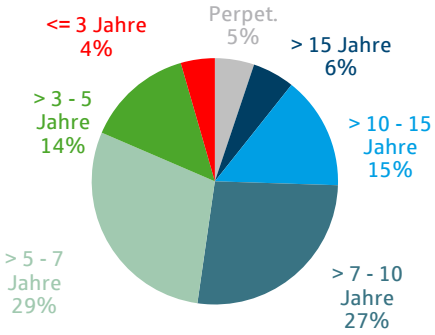
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Ratingklassen, H1 '25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Mittelere Laufzeiten bis zu 7J sehr gefragt

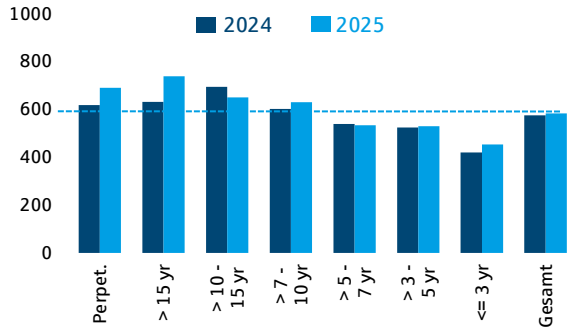
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Laufzeiten, H1 '25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Einzel-Bondvolumen etwas größer als 2024

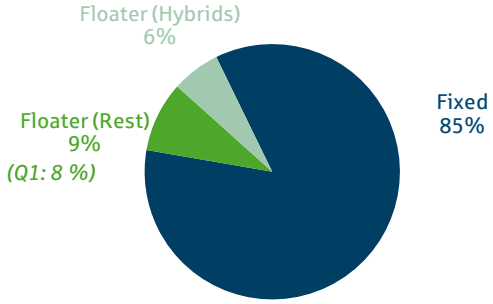
EUR Corporate Bonds: Durchschnittliche Emissionsgröße in Mio. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Variabel verzinsliche Bonds steigern Marktanteil

EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Zinsbindung, H1 '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 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.