Helaba

Im Fokus: Credit
6. Oktober 2025

Corporate Schuldschein: Primärmarkt Q3 2025

Ungebremstes Momentum

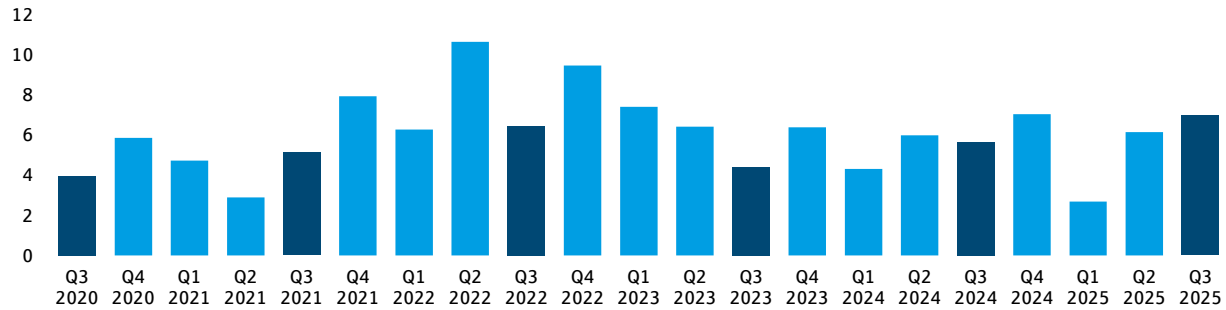


Ulrich Kirschner, CFA
Senior Analyst
T 069/91 32-28 39

In Q3 konnte der Schuldscheinmarkt die dynamische Entwicklung des zweiten Quartals fortsetzen. Stand heute wurden in 33 Transaktionen knapp 7 Mrd. EUR valutiert – rund 800 Mio. EUR mehr als in den Monaten April bis Juni. Allerdings fiel in diesen Zeitraum auch der Schuldschein der Porsche Automobil Holding in Höhe von 1,5 Mrd. EUR, dessen Vermarktungsphase bereits im zweiten Quartal abgeschlossen war. Zu den übrigen größeren Platzierungen des dritten Quartals gehören der Schuldschein der österreichischen ÖBB-Personenverkehr AG (650 Mio. EUR) sowie der italienischen Fincantieri SpA (395 Mio. EUR). Gegenwärtig befinden sich nach unserem Kenntnisstand 11 Transaktionen mit einem Startvolumen von 1,1 Mrd. EUR in der Vermarktungsphase. Bei weiteren 5 Deals (Startvolumen 700 Mio. EUR) ist die Vermarktungsphase bereits abgeschlossen. Trotz der schwachen Entwicklung in den ersten drei Monaten des Jahres rechnen wir in Summe damit, dass das Platzierungsvolumen 2025 die Größenordnung von 20 Mrd. EUR erreichen wird.

Emissionsvolumen nochmals gestiegen

Corporate Schuldscheine: Valutiertes Emissionsvolumen* in Mrd. EUR



* Vorquartalswerte ggf. angepasst, Stand 01.10.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Sustainable Finance steigert Marktanteil leicht auf 13 %

Zwei Deals wurden wie im Vorquartal mit Nachhaltigkeitskomponente platziert. Sowohl die Emission der ÖBB Personenverkehr als auch der Schuldschein der Stadtwerke Düsseldorf wurden im Sustainability-linked Format mit KPI-Bezug begeben. Das hohe Emissionsvolumen der ÖBB-Transaktion sorgte dafür, dass sich der Marktanteil von ESG-Transaktionen auf 13 % des Emissionsvolumens leicht erholte, aber weiterhin deutlich unter dem Niveau in den vorangegangenen Jahren blieb.

Handelsunternehmen waren seit Jahresbeginn gerechnet ungewöhnlich stark vertreten. Mit 12 Deals nahmen sie zusammen mit den Versorgern nach industriellen Dienstleistern (13 SSD) den zweiten Platz bei der Transaktionszahl ein. Auch beim Platzierungsvolumen sammelte der Sektor die zweithöchste Summe ein (3,1 Mrd. EUR bzw. 19%). Die Branche industrielle Dienstleistungen brachte es auf eine Emissionssumme in Höhe von 3,3 Mrd. EUR.

Geratete Unternehmen waren im dritten Quartal mit 9 von 33 valutierten SSD-Tranchen wieder etwas stärker engagiert. In den ersten neun Monaten wurde nun jede fünfte Transaktion von einem Unternehmen mit öffentlichem Agenturen-Rating an den Markt gebracht.

Französische Corporates führen das internationale Emittentenfeld an

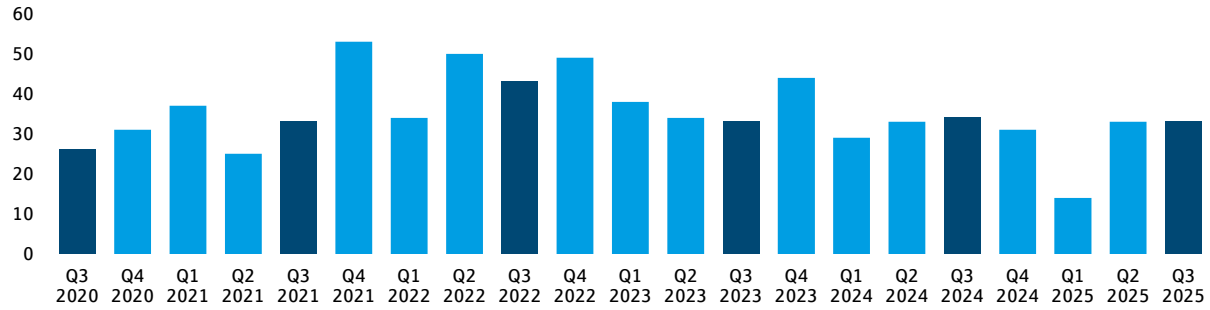
Knapp ein Drittel der Platzierungen (24 Transaktionen) bzw. rund 30 % des Marktvolumens wurden seit Jahresanfang gerechnet von Unternehmen jenseits der deutschen Grenze begeben. Französische Corporates brachten mit insgesamt neun Deals die mit Abstand höchste Zahl an Schuldscheinen an den Markt. Fünf davon wurden erst im dritten Quartal valutiert. Die Platzierung des Automobilzulieferers Forvia beinhaltete zudem auch zwei US-Dollar-Abschnitte.

Schuldschein-Tranchen in der Größenordnung 100 bis 250 Mio. EUR blieben auch in Q3 das populärste Emissionsformat. Kleinere Schuldscheine von bis zu 50 Mio. EUR spielten hingegen nur eine untergeordnete Rolle.

Chartbook: Corporate Schuldschein-Emissionen

Dealzahl gegenüber Vorquartal konstant

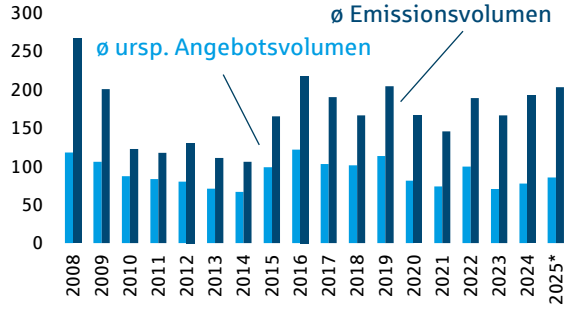
Corporate Schuldscheine: Anzahl* der valutierten Emissionen



* Vorquartalswerte ggf. angepasst, Stand: 01.10.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Ø-Volumen inzwischen deutlich über Vorjahr

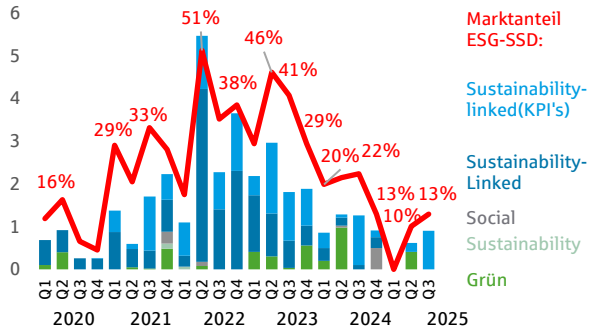
Corporate SSD: Durchschnittliches Emissionsvolumen* in Mio. EUR



* SSD = Schuldscheindarlehen, Daten bis 01.10.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

ESG-Marktanteil etwas gestiegen

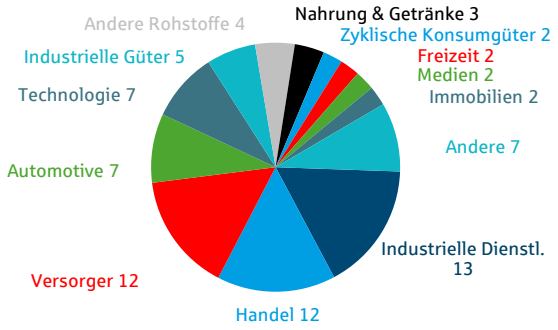
Corporate SSD: ESG-Emissionsvolumen* in Mio. EUR bzw. %



* Stand: 01.10.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Handel mit ungewöhnlich hoher Beteiligung

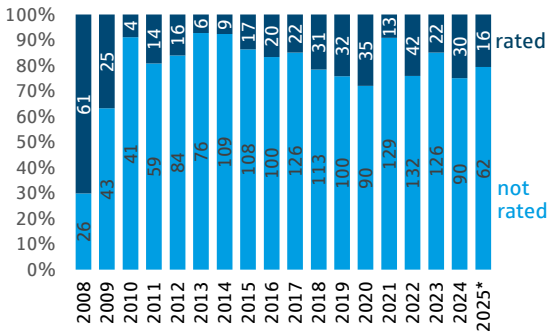
Corporate SSD: Anzahl der valutierten Emissionen*, 9M 2025



* Daten bis 01.10.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Geratete Emittenten weiterhin weniger engagiert

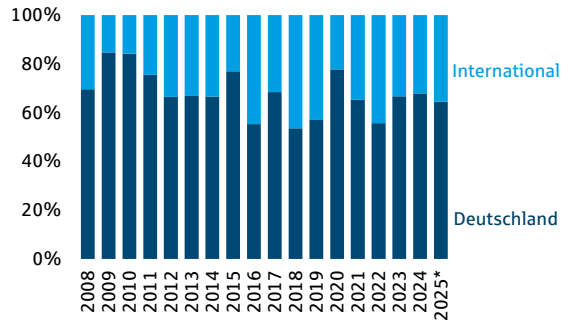
Corporate SSD: Anzahl der Deals mit und ohne Agenturen-Rating*



* Daten bis 01.10.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

30 % des Marktvolumens von jenseits der Grenze

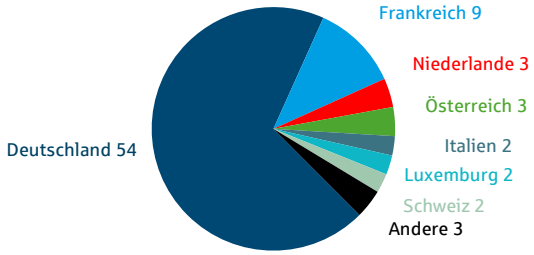
Corporate SSD: Valutiertes Emissionsvolumen*



* Daten bis 01.10.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Ein Drittel der SSD von ausländischen Emittenten

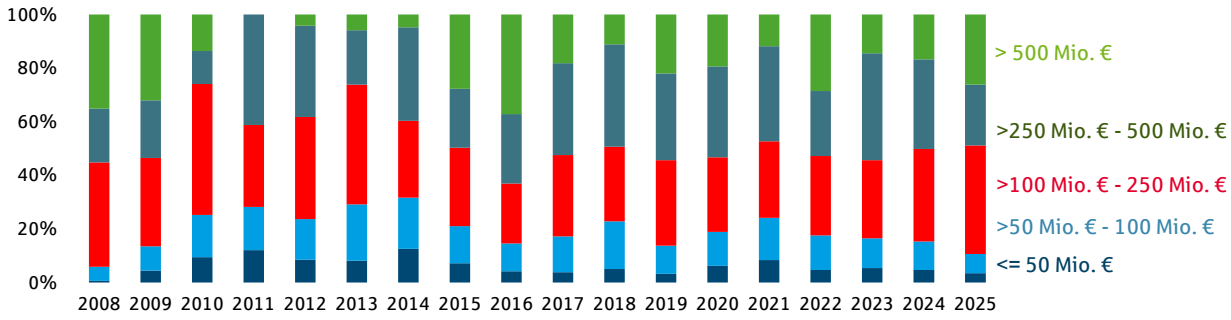
Corporate SSD: Anzahl der valutierten Emissionen*, 9M 2025



* Daten bis 01.10.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Transaktionen in der Größenordnung von 100 bis 250 Mio. EUR weiterhin mit großem Marktanteil

Corporate SSD: Valutiertes Emissionsvolumen nach Tranchengrößen*



* Daten bis 01.10.2025
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.