Helaba

Im Fokus: Credits
15. Oktober 2025

EUR Corporate Bonds: Primärmarkt Q3 2025

Kaum zu stoppen

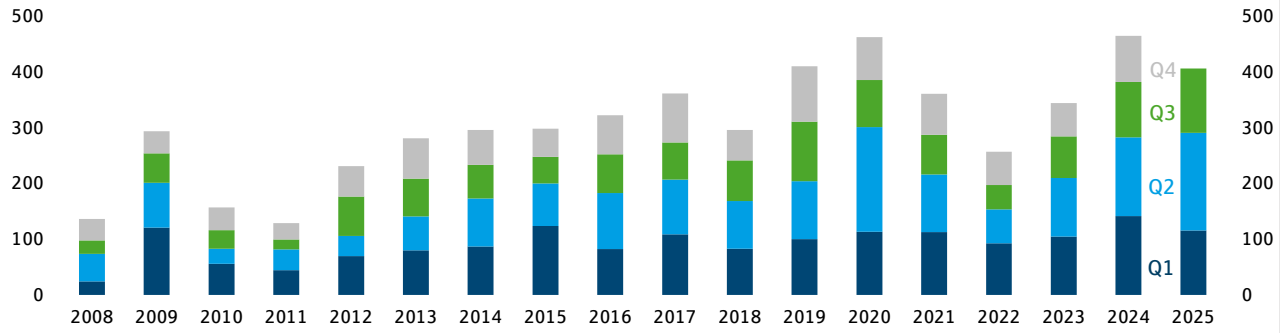


Ulrich Kirschner, CFA
Senior Analyst
T 069/91 32-28 39

Im dritten Quartal 2025 erreichte der Primärmarkt für EUR Corporate Bonds angetrieben durch die dynamische Entwicklung im September einen neuen Rekordwert. Mit rund 65 Mrd. EUR lag das Emissionsvolumen in diesem Monat deutlich über den Ergebnissen der vorangegangenen Jahre. In der Summe wurden in Q3 115 Mrd. EUR in rund 200 Einzelbonds begeben. Der Markt profitierte nicht zuletzt von einer relativ stabilen Entwicklung der Refinanzierungskosten. So haben rückläufige Risikoprämien den leichten Anstieg der EUR-Swapsätze im Investmentgrade-Bereich im Wesentlichen ausgeglichen. Insbesondere einige zyklische Sektoren haben von einer stärkeren Spreadeinengung profitiert, während die Risikoaufschläge in manchen defensiven Branchen wie dem Telekommunikationssektor tendenziell etwas unter Druck kamen. Unseres Erachtens dürfte sich die gute Marktentwicklung in den kommenden Monaten fortsetzen. In den ersten 8 Handelstagen des vierten Quartals wurden bisher Platzierungen in Höhe von 9 Mrd. EUR an den Markt gebracht. Wir rechnen damit, dass der EUR Corporate Bondmarkt auch im Gesamtjahr einen neuen Spitzenwert in der Größenordnung von 480 bis 500 Mrd. EUR erreichen wird.

Spitzenvolumen in Q3

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 fast ausschließlich in grünem Format

Knapp 70 % des Marktvolumens wurden auch in Q3 in Form von Einzelbonds in der Größenordnung von 500 Mio. EUR bis 1 Mrd. EUR begeben. Bonds mit einem Nennwert von über 1,5 Mrd. EUR blieben weiterhin eine Randerscheinung. Die größten Gesamtdeals des Quartals wurden von NTT (5,5 Mrd. EUR in 4 Tranchen im Juli), Cap Gemini (4 Mrd. EUR in 4 Tranchen im September), Altice France (3,7 Mrd. EUR in 7 Tranchen im September) und Schneider Electric 2,75 Mrd. EUR in 3 Tranche im August) an den Markt gebracht. Der Marktanteil von Anleihen mit ESG-Komponente erholte sich gegenüber dem Vorquartal leicht um 2 %-Punkte auf nun mehr 18%. Es wurden dabei fast ausschließlich grüne Bonds mit zweckgebundener Mittelverwendung platziert. Hingegen kam weniger als jede zehnte nachhaltige Platzierung in einem Sustainability-linked Format an den Markt.

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

Telekommunikationsunternehmen brachten im dritten Quartal mit 21 Mrd. EUR bzw.19% gefolgt von Industrieunternehmen 18 Mrd. EUR bzw. 16 % das höchste Volumen an den Markt. Seit Jahresanfang gerechnet blieben Industrieunternehmen mit 133 Platzierungen in Höhe von knapp 64 Mrd. EUR in der Spitzenposition. Versorger hielten sich unverändert auf Platz 2 mit 58 Mrd. EUR und107 Einzelbonds. Das starke Engagement von Nicht-europäischen Corporates setzt sich auch in Q3 fort. Ihr Marktanteil hielt sich gegenüber dem ersten Halbjahr unverändert bei 27 %. Allerdings waren insbesondere US-amerikanische Emittenten zuletzt etwas weniger aktiv und wurden von französischen Adressen den gesamten Zeitraum der ersten neun Monate betrachtet auf den zweiten Platz verdrängt. In den ersten drei Quartal nahmen französischen Corporates nun rund 78 Mrd. EUR bzw. 19% des Marktvolumens auf, gefolgt von US-Unternehmen mit 72 Mrd. EUR 18%.

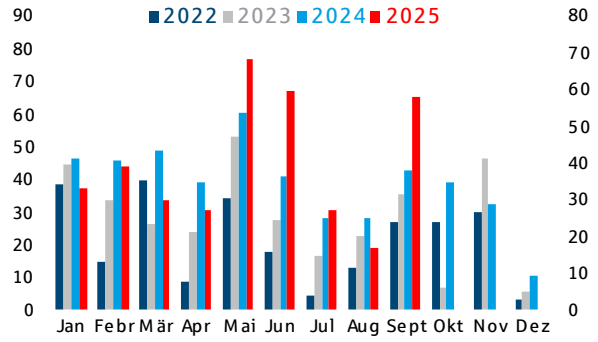
Stabiler Marktanteil bei Nachrang- und Sub-Investmentgrade Anleihen – Floater mit steigendem Marktanteil

Nachrang-Anleihen erreichten in den ersten neun Monaten des Jahres denselben Volumenanteil in Höhe von 6 % wie schon im ersten Halbjahr. Auch bei Sub-Investmentgrade-Titeln entfiel unverändert jede fünfte Anleihe auf dieses Segment. Die BBB-Ratingklassen vereinten weiterhin einen Marktanteil von etwas unter 40 % auf sich. Platzierungen im Laufzeitensegment von über 5 Jahren bis zu 7 Jahren waren im dritten Quartal recht beliebt. Fast 30 % des Platzierungsvolumens wurde von Januar bis September in diesem Fälligkeitsband begeben (H1: 29%). Variabel verzinsliche Titel legten erneut zu. In den ersten 9 Monaten machten sie 10 % des Emissionsvolumens aus.

Chartbook: EUR Corporate Bond Emissionen

Rekordvolumen im September

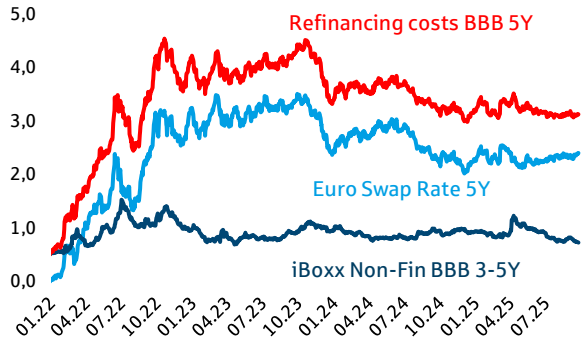
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen in Mrd. EUR*



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Kostenentwicklung zuletzt seitwärts

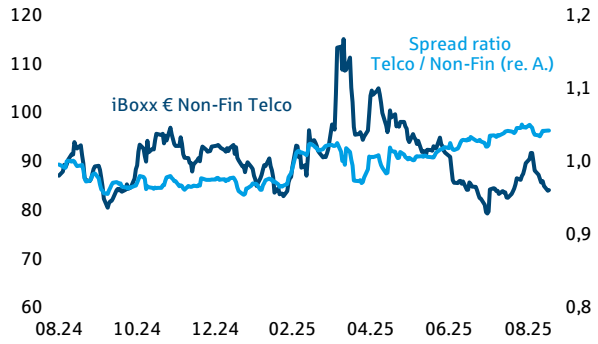
EUR Corporate Bonds BBB: Euro Swap Rate und iBoxx ASW in %*



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Telco-Spreads aktuell etwas stärker unter Druck

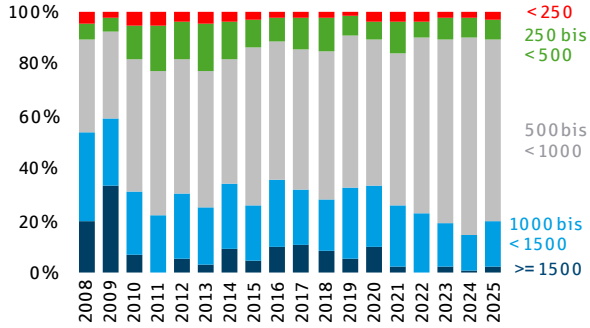
Asset-Swap-Spread-Entwicklung relativ zum iBoxx € Non-Financials



Quellen: Blo LSEG, Helaba Research & Advisory

Große Benchmark-Bonds etwas beliebter

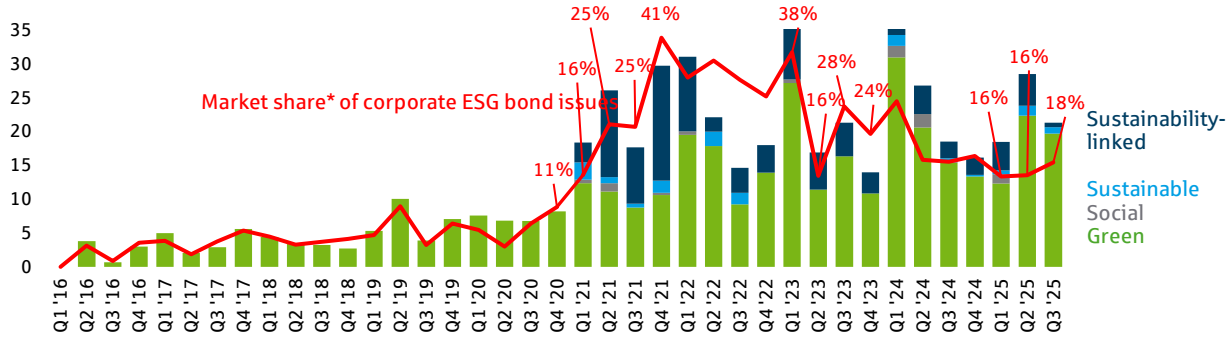
EUR Corporate Bonds: Emissionen nach Emissionsgröße in Mio. EUR*



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Anteil der Anleihen mit Nachhaltigkeitskomponente erholt sich leicht

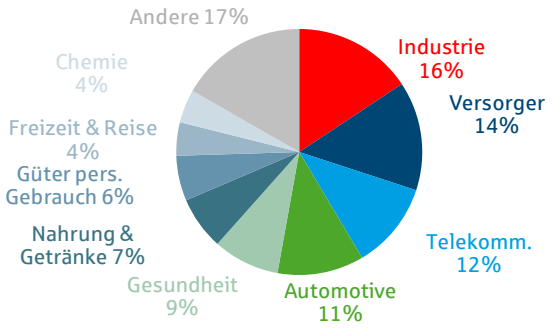
Corporate ESG Bond-Emissionen in Mrd. EUR*



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

Industrie und Versorger mit größtem Volumen …

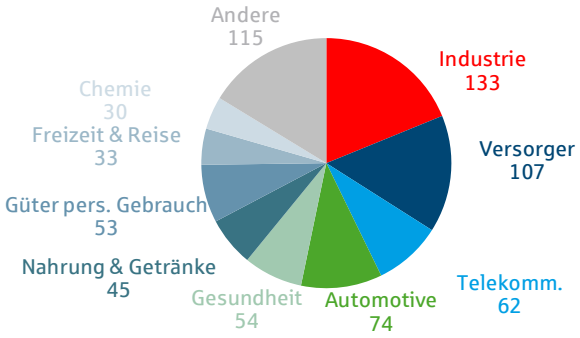
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Sektoren, 9M ‘25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

… und den meisten Einzelbonds

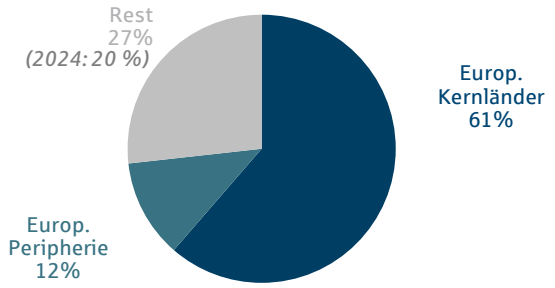
EUR Corporate Bonds: Zahl der Emissionen nach Sektoren, 9M ‘25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Außereuropäische Firmen mit hohem Marktanteil

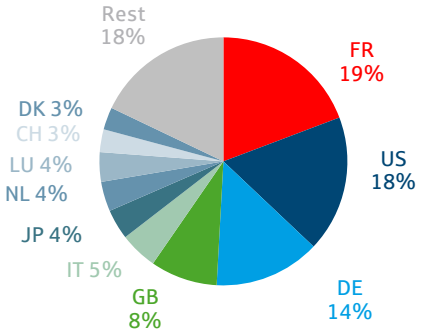
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Regionen, 9M ‘25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Franzosen platzieren das größte Volumen

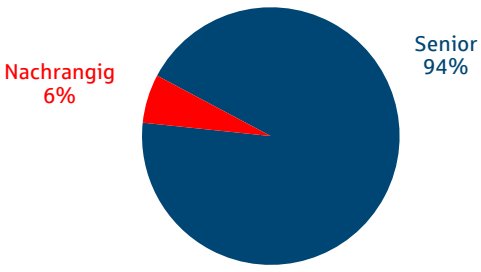
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Herkunftsland, 9M ‘25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Nachrang-Titel mit üblichem Marktanteil

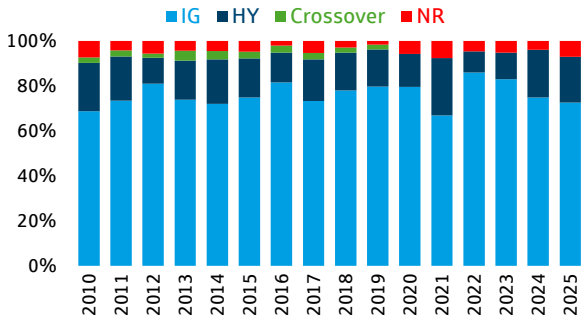
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Rang, 9M ‘25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Sub-IG Adressen steigern Marktanteil

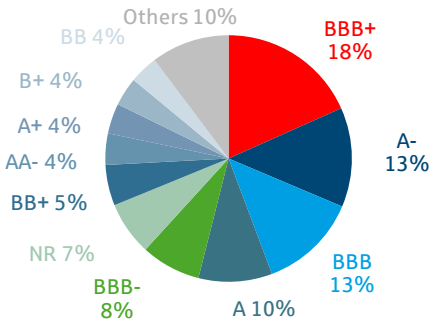
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Bonitätsklassen



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

‚BBBB'-Klassen bei unter 40 % des Volumens

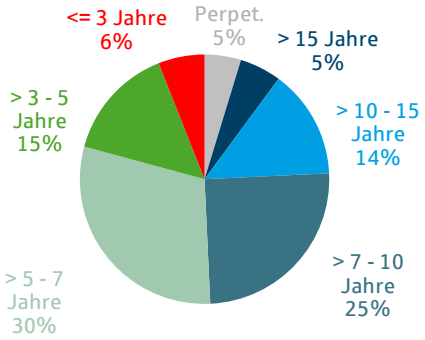
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Ratingklassen, 9M '25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Fast jeder dritter Bond mit Laufzeit von 5J bis 7J

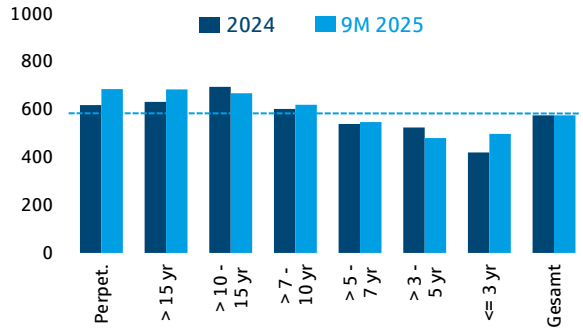
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Laufzeiten, 9M '25



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Einzel-Bondvolumen nähert sich Größe von 2024

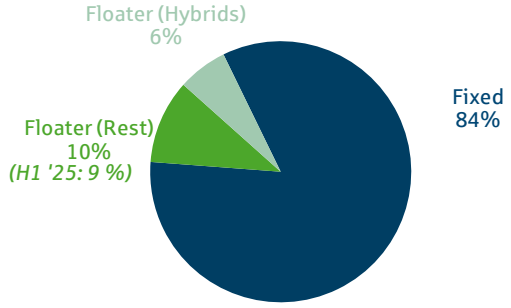
EUR Corporate Bonds: Durchschnittliche Emissionsgröße in Mio. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Variabel verzinsliche Bonds sehr gefragt

EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Zinsbindung, 9M '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.