Helaba

Im Fokus: Credit
04. Dezember 2025

Corporate Schuldschein: Primärmarkt Q4 2025

Kraftvoller Endspurt

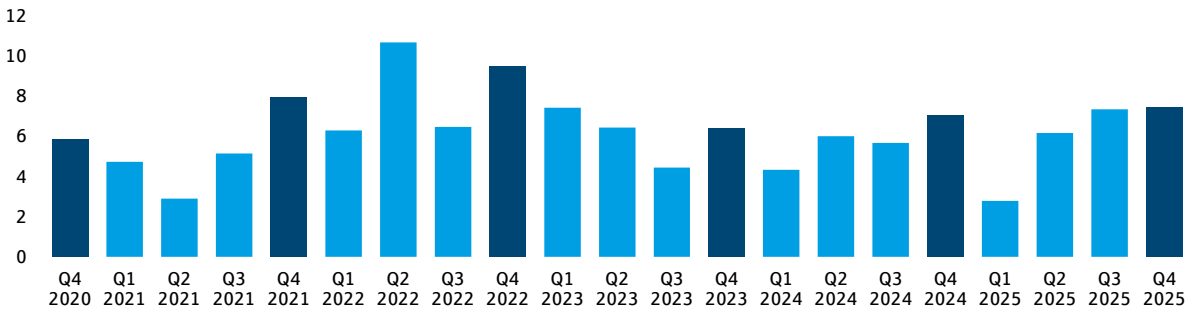


Ulrich Kirschner, CFA
Senior Analyst
T 069/91 32-28 39

Mit einem Emissionsvolumen von knapp 24 Mrd. EUR hat sich der Schuldscheinmarkt im Gesamtjahr 2025 etwas besser entwickelt als wir zuletzt angenommen hatten. In der Summe erreicht das Marktsegment nun die gleiche Größenordnung wie im Vorjahr (23 Mrd. EUR). Aufgrund der Abwesenheit vieler gerateter Investmentgrade-Namen, die sich gegenwärtig günstiger am Bondmarkt refinanzieren können, halten wir dies für ein sehr solides Ergebnis. Nicht zuletzt das Abschlussquartal 2025 hat die Entwicklung positiv unterstützt. So wurde in den Monaten Oktober bis Dezember ein ähnlich hohes Volumen wie in Q3 platziert. Nach unserem heutigen Kenntnisstand wird sich die valutierte Emissionssumme inklusive Privatplatzierungen auf mindestens 7,5 Mrd. EUR in 35 Transaktionen belaufen. Die größten öffentlich bekannten Transaktionen wurden von der Zentralgesellschaft der EDEKA Gruppe sowie dem Klinikbetreiber Asklepios mit jeweils 600 Mio. EUR begeben. Mit Blick auf das kommende Jahr sind aktuell nur noch sehr wenige Transaktionen in der Vermarktungsphase, die in 2026 valutiert werden. Angesichts des Finanzierungsvorteils gerateter Unternehmen am Corporate Bondmarkt, wird unseres Erachtens der Finanzierungsbedarf der Unternehmen ohne Agenturenrating der wesentliche Treiber für die Marktentwicklung des Schuldscheinsegments in 2026 bleiben. Wir rechnen mit einem Marktvolumen von bis zu 25 Mrd. EUR.

Emissionsvolumen auf Vorquartalsniveau

Corporate Schuldscheine: Valutiertes Emissionsvolumen* in Mrd. EUR



* Vorquartalswerte ggf. angepasst, Stand 04.12.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Großer Deal hält Sustainable Finance-Marktanteil bei 11 %

Mit einem Durchschnittsvolumen von ca. 205 Mio. EUR seit Jahresanfang gerechnet waren die Schuldscheine 2025 etwas größer als noch im Verlauf des Vorjahres. Im vierten Quartal kamen drei Transaktionen mit Nachhaltigkeitskomponente an den Markt und erreichten damit einen Marktanteil von 11 % an der Emissionssumme. Das solide Ergebnis war im Wesentlichen auf das hohe Volumen des Asklepios-Schuldscheins (600 Mio. EUR) zurückzuführen, der als zweckgebundener Social-Schuldschein platziert wurde. Auf das Gesamtjahr gerechnet liegt die Quote der ESG-Platzierungen nun bei 10% des Emissionsvolumens bzw. bei 8 von 116 Transaktionen - weiterhin deutlich weniger als in den vorangegangenen Jahren.

Handelsunternehmen weiterhin sehr präsent

Versorge, der Handelssektor sowie Industrial Services platzierten im Gesamtjahr mit 19 bzw. jeweils 16 Deals die meisten Transaktionen am Markt. Handelsunternehmen vereinten zudem das größte Volumen mit rund 18 % bzw. 4,3 Mrd. EUR auf sich. Industrielle Dienstleistungen nahmen den zweiten Platz mit 17,7 % bzw. 4,2 Mrd. EUR ein. 6 von 35 Transaktionen kamen in Q4 von Unternehmen mit öffentlichem Agenturen-Rating. Auf das ganze Jahr gerechnet wurde nur knapp jede fünfte Transaktion von gerateten Unternehmen begeben. Ihr Volumenanteil lag bei überschaubaren 21 %.

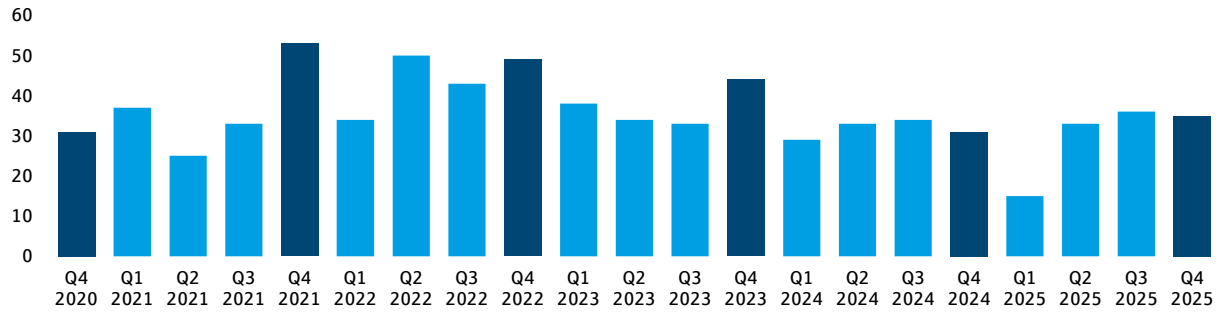
Französische Corporates blieben bedeutendste ausländische Emittentengruppe

Emittenten von jenseits der deutschen Grenze waren im vierten Quartal etwas weniger aktiv. Auf Gesamtjahressicht wurden in Folge etwas weniger als 30% der Platzierungen von nicht-deutschen Emittenten begeben. Ihr Volumenanteil erreichte jedoch knapp ein Drittel der gesamten Platzierungssumme. Insbesondere Emittenten außerhalb der DACH-Region waren stark engagiert. Mit knapp 1,8 Mrd. EUR Transaktionsvolumen waren dabei französische Emittenten 2025 die wichtigste Emittentengruppe. Im vierten Quartal wurden fast ausschließlich EUR-Schuldscheine begeben. Mann+Hummel brachte die einzige USD-Tranche in Höhe von ca. 110 Mio. USD an den Markt. Die Größenverhältnisse haben sich im Abschlussquartal kaum verändert. Große Platzierungen mit mehr als 500 Mio. EUR Emissionsvolumen waren weiterhin deutlich präsenter als noch 2024.

Chartbook: Corporate Schuldschein-Emissionen

Dealzahl fast auf Vorquartalsniveau

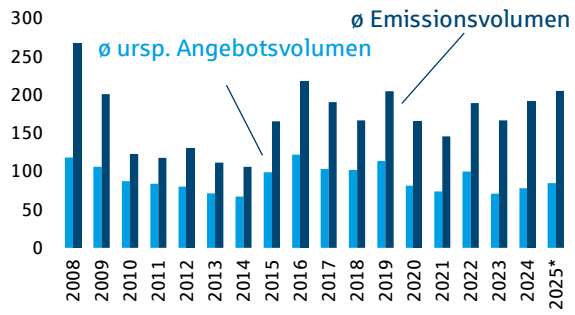
Corporate Schuldscheine: Anzahl* der valutierten Emissionen



* Vorquartalswerte ggf. angepasst, Stand: 04.12.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Ø-Volumen deutlich über Vorjahr

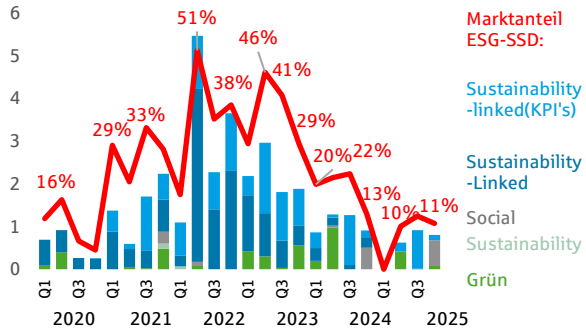
Corporate SSD: Durchschnittliches Emissionsvolumen* in Mio. EUR



* SSD = Schuldscheindarlehen, Daten bis 04.12.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

ESG-Marktanteil nur wenig unter Q3-Niveau

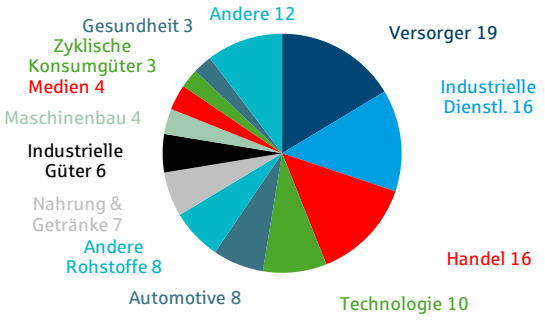
Corporate SSD: ESG-Emissionsvolumen* in Mio. EUR bzw. %



* Stand: 04.12.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Handel weiterhin mit ungewohnt hoher Präsenz

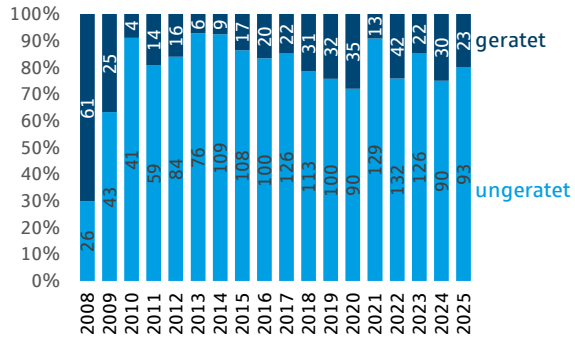
Corporate SSD: Anzahl der valutierten Emissionen*,2025



* Daten bis 04.12.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Geratete Emittenten weniger engagiert

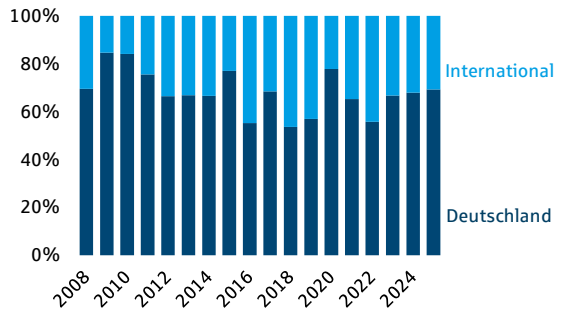
Corporate SSD: Anzahl der Deals mit und ohne Agenturen-Rating*



* Daten bis 04.12.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

31% des Marktvolumens von jenseits der Grenze

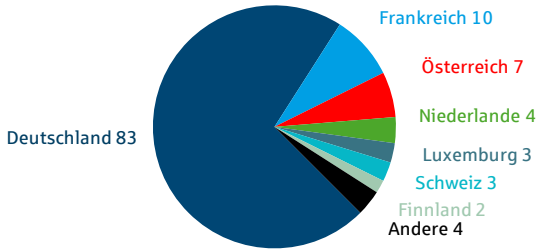
Corporate SSD: Valutiertes Emissionsvolumen*



* Daten bis 04.12.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Franzosen größte ausländische Emittentengruppe

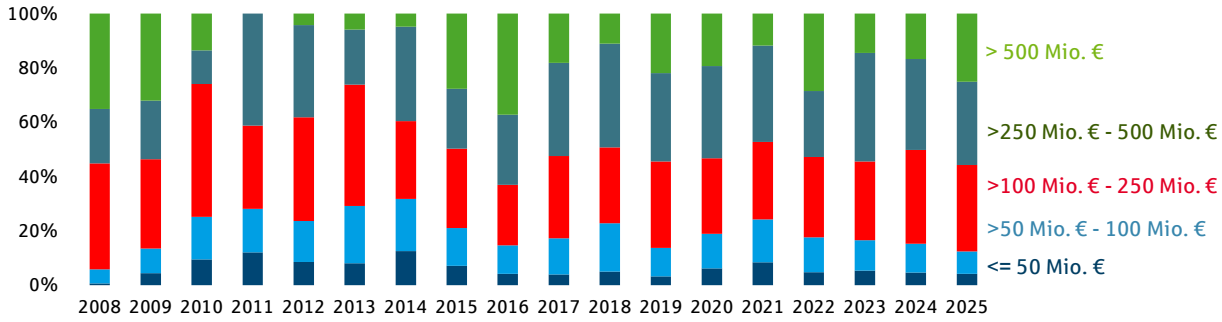
Corporate SSD: Anzahl der valutierten Emissionen*, 2025



* Daten bis 04.12.2025
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Große Transkationen recht populär

Corporate SSD: Valutiertes Emissionsvolumen nach Tranchengrößen*



* Daten bis 04.12.2025
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.