Helaba

Im Fokus: Credits
12. Januar 2026

EUR Corporate Bonds: Primärmarkt Q4 2025

Emissionsfeuerwerk zum Jahresabschluss

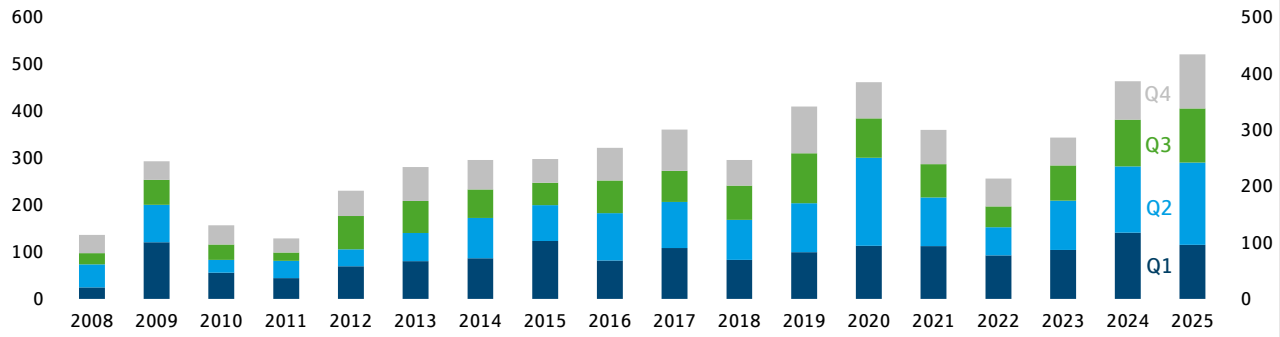


Ulrich Kirschner, CFA
Senior Analyst
T 069/91 32-28 39

Mit einem Emissionsvolumen von rund 115 Mrd. EUR in den Monaten Oktober bis Dezember hat der Primärmarkt für EUR Corporate Bonds das Jahr 2025 fulminant beendet. In keinem anderen vierten Quartal zuvor wurde so viel an den Markt gebracht. Insbesondere im November überflügelte die Platzierungssumme die Ergebnisse der Vorjahre deutlich. Auch bei der Anzahl der Einzelbonds war Q4 mit insgesamt 210 Tranchen spitze. In der Summe erreichte der Bondmarkt im Gesamtjahr ebenfalls einen neuen Rekordstand. Von den Unternehmen wurden rund 520 Mrd. EUR eingesammelt – 57 Mrd. EUR mehr als noch 2024. Nicht zuletzt die rückläufigen Spreads werden die dynamische Entwicklung in den vergangenen Monaten unterstützt haben. Insbesondere im BBB-Segment haben sich die Risikoprämien im Vergleich zu den A-Ratingklassen überdurchschnittlich eingeengt. Auf Sektorebene haben u.a. Handelsunternehmen von überproportional sinkenden Spreads profitiert. Zudem dürfte manch ein Emittent angesichts tendenziell steigender Basiszinsen auf eine Aufschiebung von Refinanzierungsvorhaben verzichtet haben. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt sehen wir keinen Anhaltspunkt für eine deutliche Veränderung des Marktumfelds. Dies spricht u.E. für eine Fortsetzung der robusten Platzierungsaktivität zum Jahresauftakt 2026.

2025 mit Rekordvolumen

EUR Corporate Bonds*: Emissionsvolumen in Mrd. EUR



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

Größere Benchmark-Anleihen in Q4 recht beliebt – ESG-Bonds fast ausschließlich in grünem Format

Einzelbonds in der Größenordnung von 1 Mrd. Mio. EUR bis zu 1,5 Mrd. EUR. wurden im vierten Quartal mit 25 % Volumenanteil deutlich mehr begeben. Auf Gesamtjahressicht stieg die Quote nun auf knapp 19%. Kleinere Benchmark-Anleihen von bis zu 1 Mrd. EUR blieben seit Januar gerechnet mit 68 % jedoch das beliebteste Tranchen-Format. Die größten Gesamttransaktionen des Quartals wurden von Alphabet (5,5 Mrd. EUR in 5 Tranchen im November), Bristol Myers Squibb (5 Mrd. in 5 Tranchen im November, Orange (5 Mrd. EUR in 5 Tranchen im November) sowie Novo Nordisk (4 Mrd. EUR in 6 Tranchen im November) begeben. Mit 16 % Marktanteil spielten Anleihen mit Nachhaltigkeitskomponente weiterhin nur eine untergeordnete Rolle für das Marktgeschehen. Der überwiegende Großteil davon wurde in einem grünen Format mit Mittelzweckbindung begeben.

Industrie und Versorger an der Spitze – Nicht-Europäer erhöhen Engagement

Industrieunternehmen brachten im vierten Quartal mit 17,8 Mrd. EUR bzw. 15,4 %, Versorger mit 16,8 Mrd. EUR bzw. 14,5 % und der Gesundheitssektor mit 15,3 Mrd. EUR bzw. 13,3 % die höchsten Volumina an den Markt. Auch auf Gesamtjahressicht blieben die Industriebranche mit 16% des Marktvolumens und 172 Einzelbonds sowie die Versorger mit 14 % und 135 Bonds auf den Spitzenplätzen. Nicht-europäische Emittenten waren in den Monaten Oktober bis Dezember noch einmal stärker engagiert. Seit Januar gerechnet erhöhte sich ihr Marktanteil auf 28 %. US-amerikanische Unternehmen stellten dabei die größte Emittentengruppe. Jeder fünfte Euro wurde von diesen begeben. Französische Unternehmen waren mit Platzierungen von knapp 18 Mrd. EUR in Q4 etwas weniger aktiv. Ihr Marktanteil sank seit Januar gerechnet auf 18 % der Emissionssumme.

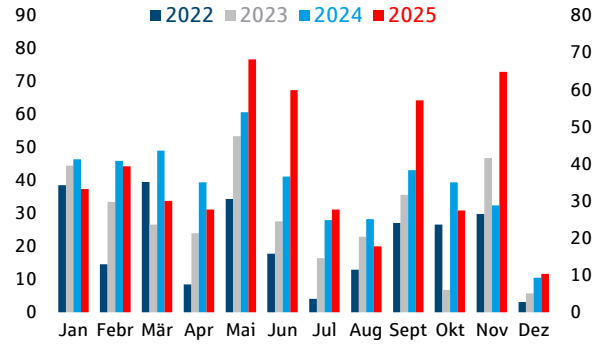
Stabiler Marktanteil bei Nachrang-Anleihen – Floater mit weiter steigendem Marktanteil

Nachrang-Anleihen wurden im Abschlussquartal etwas mehr begeben. Im Gesamtjahr 2025 stieg ihr Anteil gegenüber den ersten neun Monaten von 6 % auf 7 %. Sub-Investmentgrade-Emittenten waren hingegen etwas weniger aktiv. In der Summe vereinten sie 2025 rund 100 Mrd. EUR bzw. 19,4 % der Emissionssumme auf sich. Der Marktanteil der BBB-Ratingklassen hielt sich unverändert bei etwas unter 40 %. Platzierungen im Laufzeitensegment von über 5 Jahren bis zu 7 Jahren blieben das beliebteste Emissionsformat mit einem Marktanteil von 30 %. Variabel verzinsliche Titel legten im vierten Quartal noch einmal zu. Auf das Gesamtjahr gerechnet kamen sie nun auf 11 % des Emissionsvolumens (56 Mrd. EUR).

Chartbook: EUR Corporate Bond Emissionen

Spitzenvolumen im November

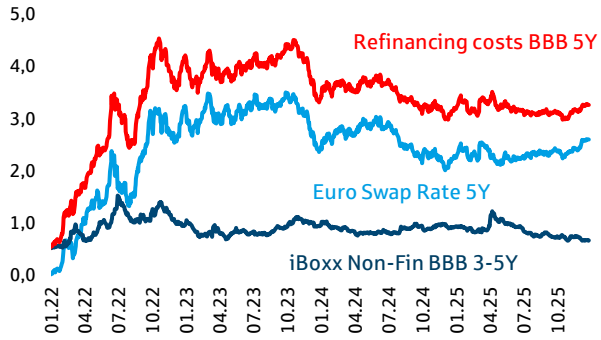
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Sinkende Spreads dämpfen Gesamtkostenanstieg

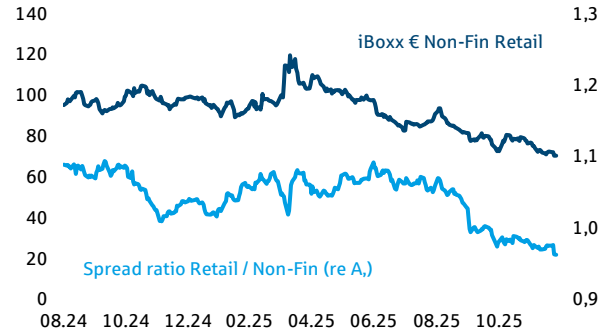
EUR Corporate Bonds BBB: Euro Swap Rate und iBoxx ASW in %



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Handels-Spreads überdurchschnittlich gesunken

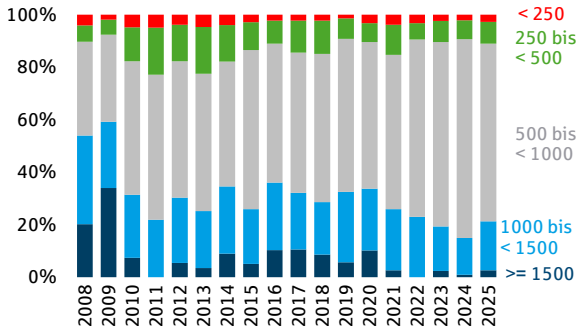
Asset-Swap-Spread-Entwicklung relativ zum iBoxx € Non-Financials



Quellen: Blo LSEG, Helaba Research & Advisory

Große Benchmark-Bonds en vogue

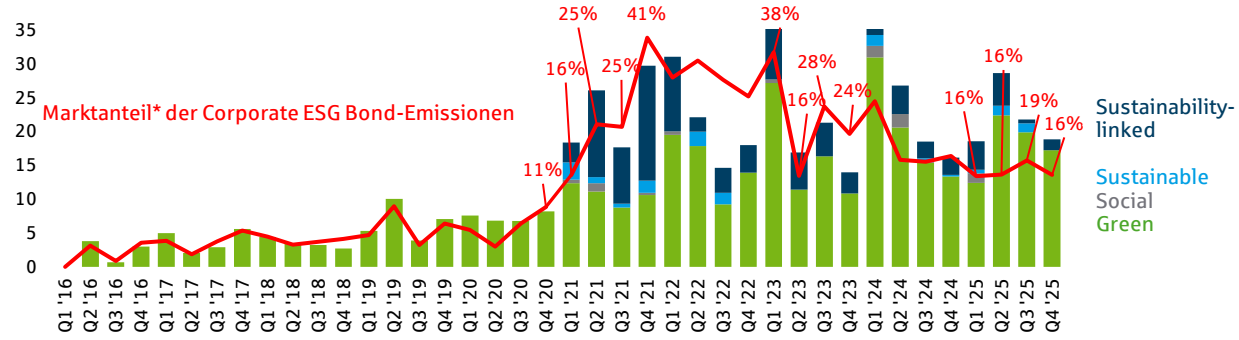
EUR Corporate Bonds: Emissionen nach Emissionsgröße in Mio. EUR



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Anteil der Anleihen mit Nachhaltigkeitskomponente fällt erneut auf 16 %

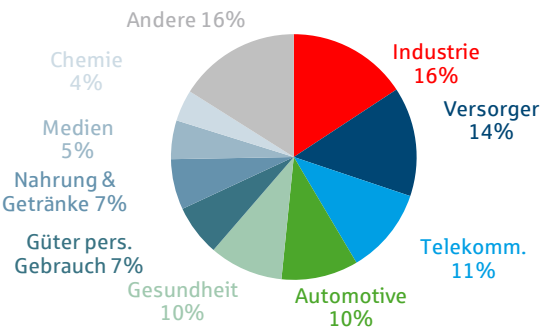
Corporate ESG Bond-Emissionen in Mrd. EUR*



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

Industrie und Versorger mit größtem Volumen …

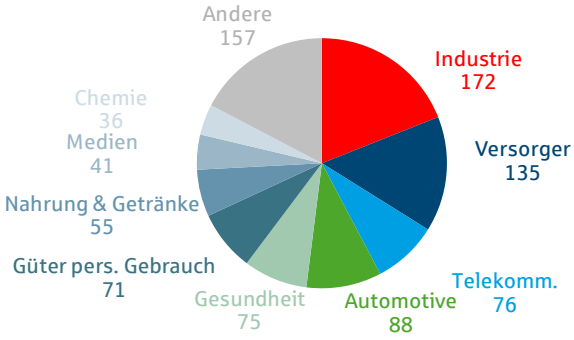
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Sektoren, 2025



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

… und den meisten Einzelbonds

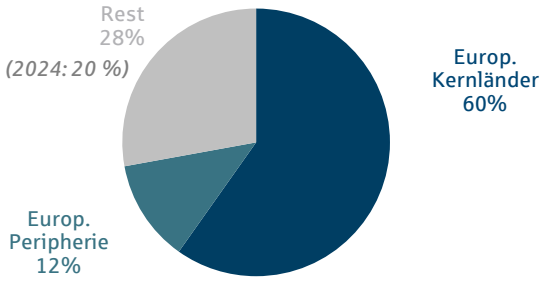
EUR Corporate Bonds: Zahl der Emissionen nach Sektoren 2025



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Nicht-Europäer mit steigendem Marktanteil

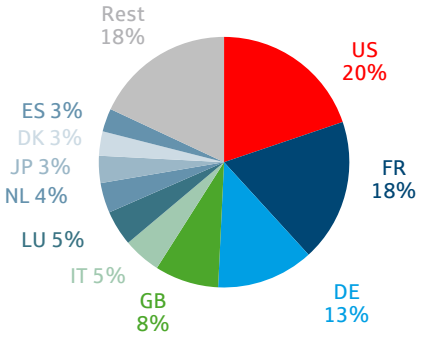
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Regionen, 2025



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

US-Amerikaner in der Spitzenposition

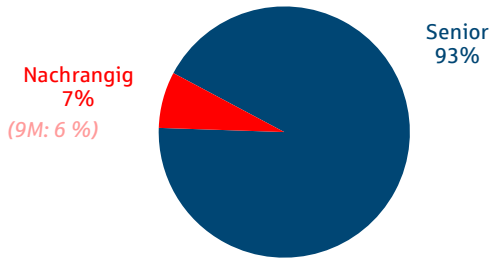
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Herkunftsland, 2025



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Anteil der Nachrang-Titel leicht gestiegen

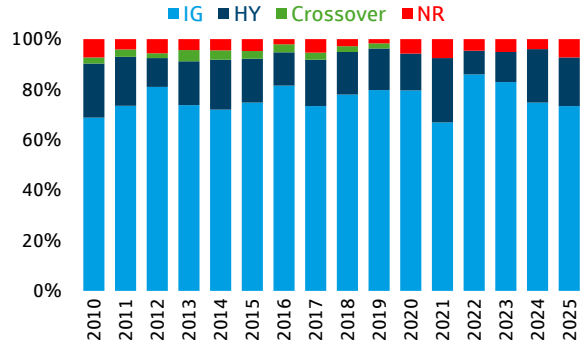
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Rang, 2025



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Sub-IG Adressen bei 19 % Marktanteil

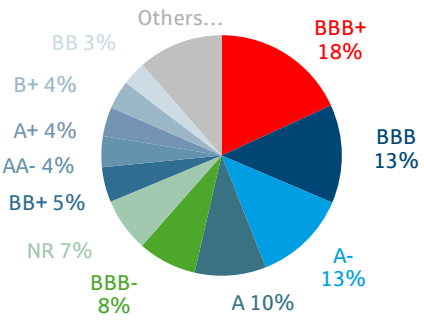
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Bonitätsklassen



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

‚BBB'-Klassen bei unter 40 % des Volumens

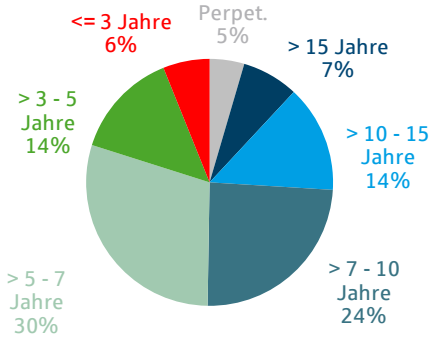
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Ratingklassen, 2025



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

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

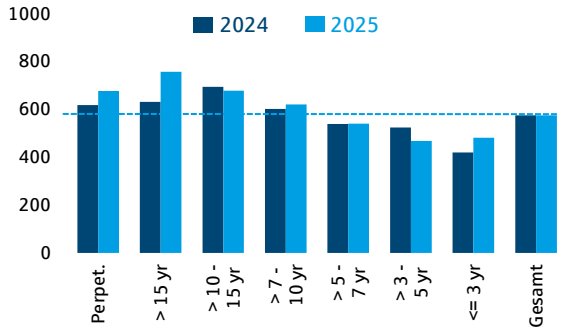
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Laufzeiten, 2025



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Einzel-Bondvolumen so groß wie 2024

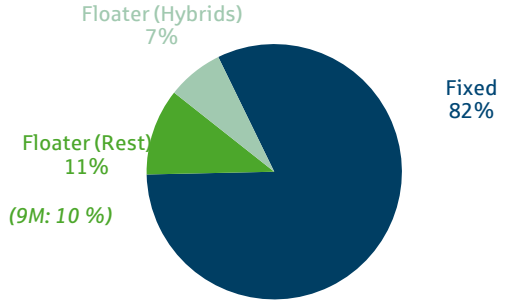
EUR Corporate Bonds: Durchschnittliche Emissionsgröße in Mio. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Variabel verzinsliche Bonds sehr populär

EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Zinsbindung, 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.