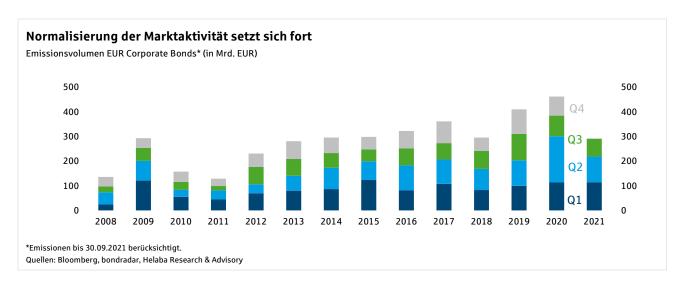


Im Fokus: Credits 04. Oktober 2021

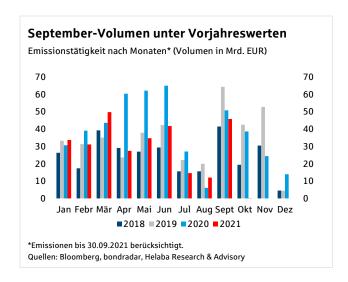


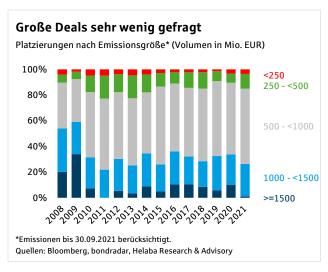
Primärmarkt Update EUR Corporate Bonds: Grün bleibt Trend

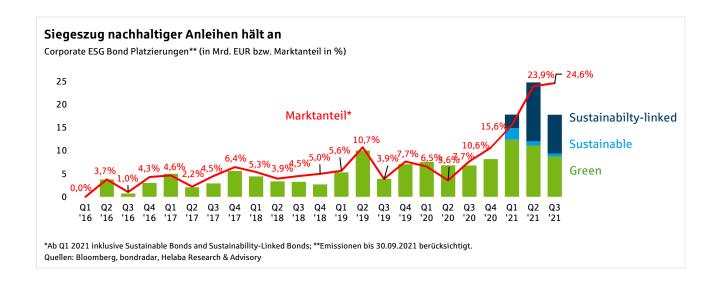
- Im dritten Quartal 2021 wurden am EUR Corporate Bond Markt rund 72 Mrd. EUR und damit etwas weniger als im gleichen Zeitraum des vorangegangenen Jahres begeben. In der Summe beläuft sich das Platzierungsvolumen seit Jahresanfang gerechnet nun auf 291 Mrd. EUR. Damit liegt der Corporate Bondmarkt nicht allzu weit vom Ergebnis der ersten drei Quartal 2019 (310 Mrd. EUR) entfernt. Wir rechnen daher weiterhin damit, dass sich die Normalisierung der Emissionsaktivität fortsetzt und zum Jahresende Unternehmensanleihen in der Größenordnung von 400 Mrd. EUR platziert sein werden.
- Die durchschnittliche Emissionsgröße in den ersten neun Monaten hat sich mit 531 Mio. EUR gegenüber H1 leicht erhöht. Die Deals waren aber weiterhin deutlich kleiner als im Vorjahr. Der Anteil von Transaktionen mit einem Volumen von mindestens 1,5 Mrd. EUR blieb auch zum Ende des dritten Quartals sehr niedrig. Nachhaltige Anleihen erreichten in den Monaten Juli bis September ein neues Spitzen-Niveau. In Summe wurde knapp ein Viertel der Emissionssumme als Grüne, Sustainable oder Sustainability-Linked Papiere begeben.
- Versorger platzierten weiterhin das höchste Volumen (17,1 %) gefolgt von der Industrie (16,3 %) und dem Automobilsektor (10,1 %). Bei der Anzahl der Transaktionen waren die Industrieunternehmen mit über 100 Deals in der Pole-Position. Unternehmen aus der europäischen Peripherie blieben vergleichsweise stark vertreten. Seit Januar gerechnet beträgt ihr Marktanteil knapp 20 %. US-Emittenten schoben sich an den deutschen Adressen vorbei und nahmen mit 16,8 % der Emissionssumme in den ersten drei Quartale 2021 die meisten Mittel auf.
- Nachrangige Hybrid-Anleihen waren nach wie vor beliebt. Mit knapp 10 % lag der Volumenanteil in den ersten neun Monaten so hoch wie in keinem Jahr zuvor. Jeder vierte Euro wurde zudem im Rahmen einer Sub-Investmentgrade Emission begeben. Die "BBB'-Ratingklassen blieben mit einem Marktanteil von 47 % jedoch dominierend. Fast zwei Drittel des Marktvolumens wurde mit einer Laufzeit von mehr als 7 Jahren platziert. Nicht zuletzt die wachsende Sorge vor steigenden Zinsen dürfte die Unternehmen bewogen haben, vermehrt lange Laufzeiten zu platzieren. Variable verzinsliche Titel kamen ohne Berücksichtigung von Hybridanleihen auf 5 % des Marktvolumens ähnlich viel wie bei unserem letzten Quartals-Update.

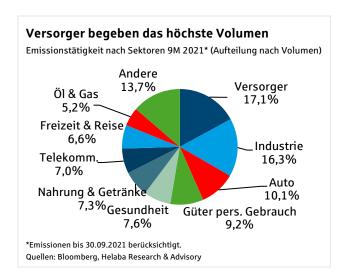


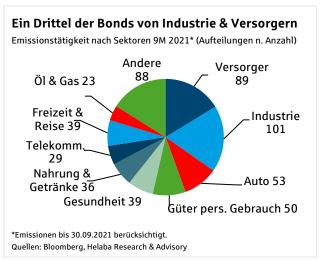
^{*}Emissionen mit einem Mindestvolumen von 50 Mio. EUR



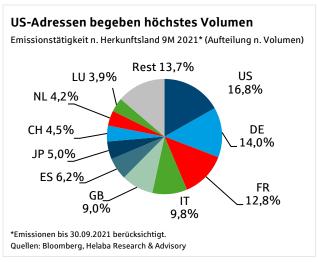


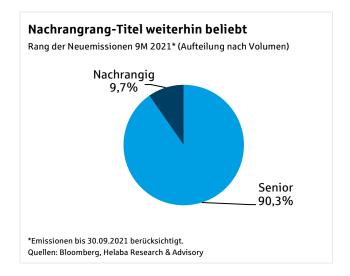


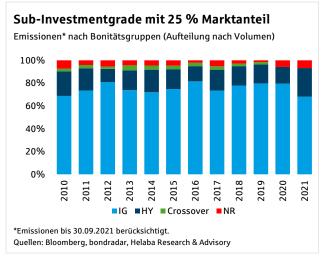


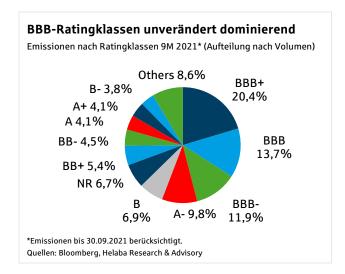






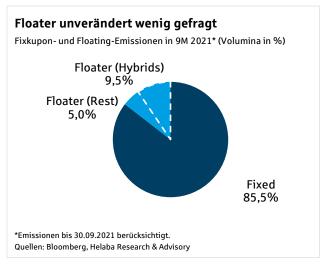














Hier können Sie sich für unsere Newsletter anmelden:

https://news.helaba.de/research/



Ulrich Kirschner, CFA Senior Analyst

Tel +49 69 / 91 32-28 39

Herausgeber und Redaktion

Helaba Research & Advisory Redaktion Stefan Rausch verantwortlich Dr. Gertrud R. Traud Chefvolkswirtin/ Head of Research & Advisory Neue Mainzer Str. 52-58 60311 Frankfurt am Main Tel. 069/91 32-20 24 Internet: http://www.helaba.de

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.