Helaba

Im Fokus: Credits

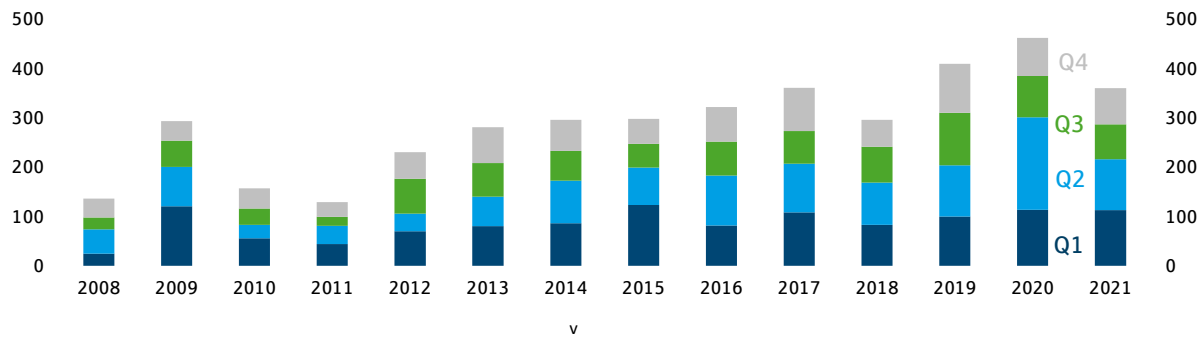
22. Dezember 2021

Primärmarkt Update EUR Corporate Bonds: Explodierende ESG-Volumina

- Mit einem Emissionsvolumen von 360 Mrd. EUR verteilt auf knapp 690 Titel wurde 2021 deutlich weniger als noch im vorangegangenen Jahr platziert. Insbesondere die hohen Liquiditätspuffer, die die Unternehmen bereits 2020 in Folge der Corona-Krise aufgebaut hatten, dürften einige Treasury-Abteilungen bewogen haben, sich weniger am Bondmarkt zu engagieren. Vor allem im zweiten Quartal lag die Emissionssumme signifikant unter dem Niveau des Vorjahrs. In den letzten drei Monaten des Jahres fiel der Rückgang mit 4 Mrd. EUR auf 73 Mrd. EUR hingegen eher gering aus.
- Das durchschnittliche Emissionsvolumen der Bonds lag mit 522 Mio. EUR im Benchmark-Bereich, war aber geringer als im letzten Jahr. Insbesondere sehr große Deals (>1,5 Mrd. EUR) waren kaum zu sehen. Sie vereinten nur 2,6 % des Marktes auf sich und damit so wenig wie seit 10 Jahren nicht mehr. Nachhaltige Anleihen blieben weiterhin voll im Trend. Im vierten Quartal wurde erstmals die Schwelle von 40 % des Emissionsvolumens überschritten. Zudem entfiel erstmals mehr als die Hälfte der ESG-Anleihen auf Sustainability-linked Bonds.
- Industrie und Versorger platzierten mehr als ein Drittel des Marktvolumens und blieben auch bei der Dealanzahl auf den ersten zwei Plätzen. Unternehmen aus der europäischen Peripherie konnten ihren im Vorjahresvergleich hohen Marktanteil auch in Q4 halten. US-Amerikanische Adressen steigerten ihren Marktanteil von 16,8 % in den ersten neun Monaten auf nunmehr 18,4 % im Gesamtjahr.
- Der Anteil nachrangiger Anleihen belief sich 2021 auf 8,5 % - deutlich weniger als noch in den ersten drei Quartalen. So wurden in Hybridanleihen insbesondere in Q4 nur in recht bescheidenem Umfang begeben. Sub-Investmentgrade-Anleihen erzielten mit 25 % der Platzierungssumme einen unverändert hohen Marktanteil. Nicht zuletzt aufgrund steigender Zinserwartungen – bedingt durch die Drosselung der EZB-Ankäufe - erfreuten sich lange Laufzeiten auch in Q4 hoher Beliebtheit. Mehr als 60 % des Marktvolumens entfielen auf Titel Laufzeiten von über 7 Jahren. Variable verzinsliche Titel waren ohne Berücksichtigung von Hybridanleihen mit 6 % Marktanteil 2021 etwas beliebter.
- Mit dem Abbau der bilanziellen Überschussliquidität dürften sich der Funding-Bedarf der Corporates im kommenden Jahr tendenziell wieder etwas erhöhen. Wir rechnen damit, dass die EUR-Emissionen 2022 die Schwelle von 400 Mrd. EUR erreichen, wenn nicht gar übertreffen werden. Anleihen mit Nachhaltigkeitskomponente werden zudem immer mehr zum Standard. Wir rechnen daher mit weiter steigenden ESG-Volumina und Marktanteilen.

Geringerer Refinanzierungsbedarf führt zu niedrigeren Bond-Volumina

Emissionsvolumen EUR Corporate Bonds* (in Mrd. EUR)

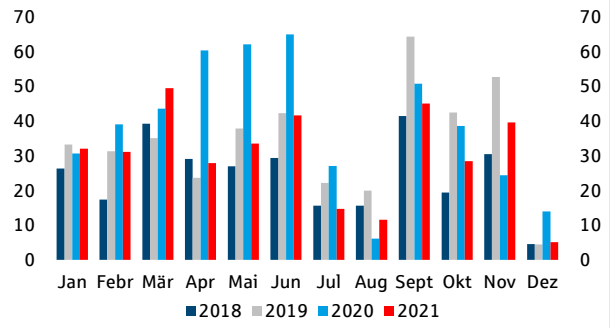


*Emissionen bis 17.12.2021 berücksichtigt.
Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

*Emissionen mit einem Mindestvolumen von 50 Mio. EUR

Q4-Volumina nur gefügig unter Vorjahreswert

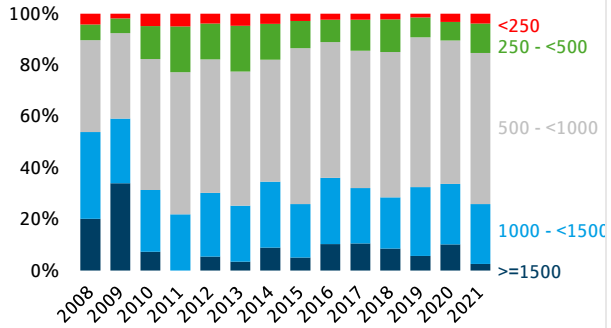
Emissionstätigkeit nach Monaten* (Volumen in Mrd. EUR)



*Emissionen bis 17.12.2021 berücksichtigt.
Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Mega-Deals bis zum Schluss wenig gefragt

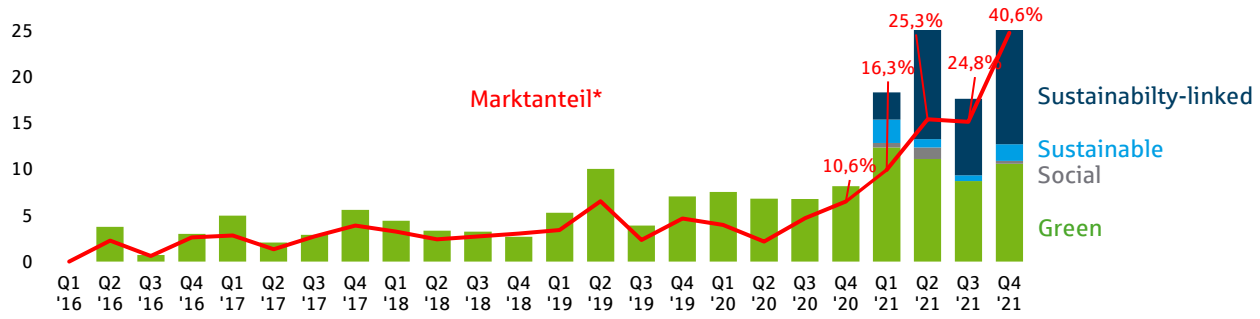
Platzierungen nach Emissionsgröße* (Volumen in Mio. EUR)



*Emissionen bis 17.12.2021 berücksichtigt.
Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Anleihen mit Nachhaltigkeitskomponente erreichen neuen Spitzenwert

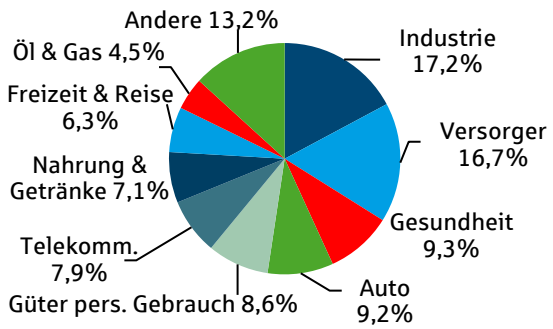
Corporate ESG Bond Platzierungen* (in Mrd. EUR bzw. Marktanteil in %)



*Seit Q1 2021 inklusive Sustainable, Social, Sustainability-Linked Bonds; Emissionen bis 17.12.2021 berücksichtigt.
Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Industrie & Versorger führen bei Volumen ...

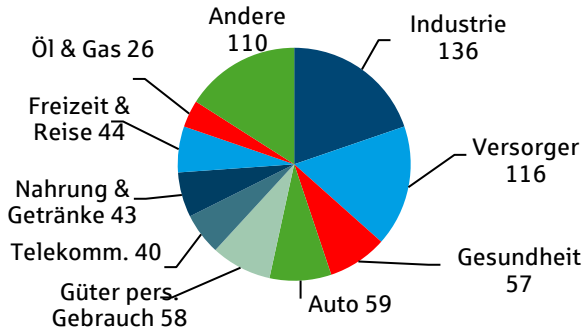
Emissionstätigkeit nach Sektoren 2021* (Aufteilung nach Volumen)



*Emissionen bis 17.12.2021 berücksichtigt.
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

... und der Anzahl

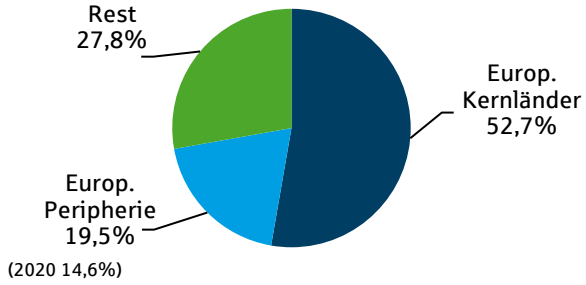
Emissionstätigkeit nach Sektoren 2021* (Aufteilungen n. Anzahl)



*Emissionen bis 17.12.2021 berücksichtigt.
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Europäische Peripherie hält hohen Marktanteil

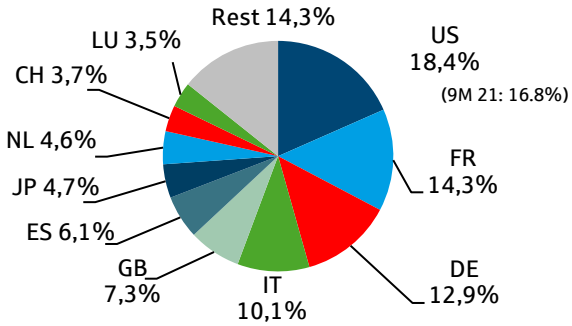
Emissionstätigkeit nach Region 2021* (Aufteilung nach Volumen)



*Emissionen bis 17.12.2021 berücksichtigt.
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

US-Adressen steigern Marktanteil deutlich

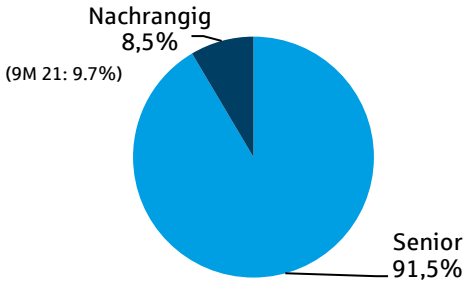
Emissionstätigkeit n. Herkunftsland 2021* (Aufteilung n. Volumen)



*Emissionen bis 17.12.2021 berücksichtigt.
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Nachrangrang-Titel weiterhin beliebt

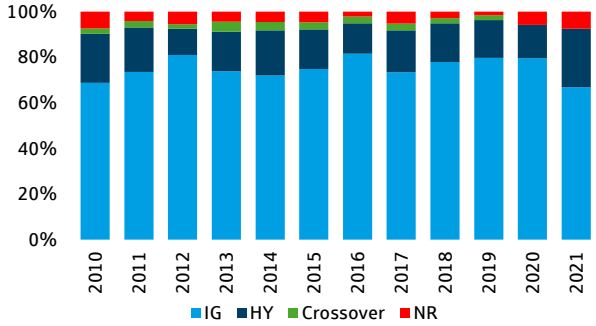
Rang der Neuemissionen 2021* (Aufteilung nach Volumen)



*Emissionen bis 17.12.2021 berücksichtigt.
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

HY-Bonds verharren bei 25 % Marktanteil

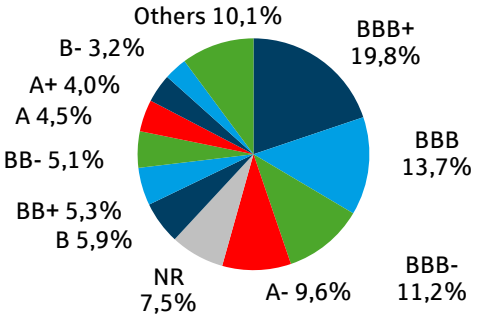
Emissionen* nach Bonitätsgruppen (Aufteilung nach Volumen)



*Emissionen bis 17.12.2021 berücksichtigt.
Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

BBB-Ratingklassen unverändert dominierend

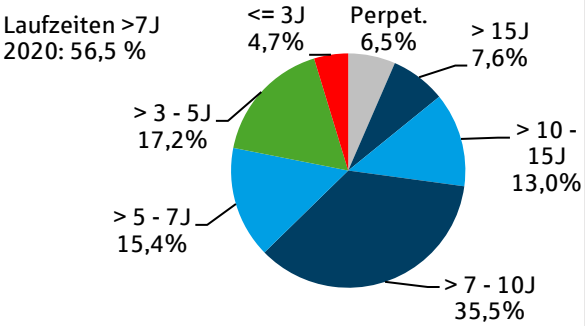
Emissionen nach Ratingklassen 2021* (Aufteilung nach Volumen)



*Emissionen bis 17.12.2021 berücksichtigt.
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Anteil der Langläufer bleibt auf hohem Niveau

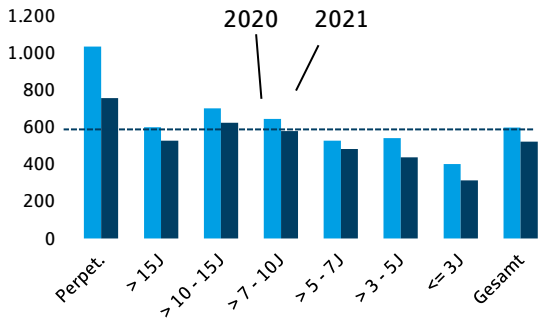
Emissionen nach Laufzeiten 2021* (Aufteilung nach Volumen)



*Emissionen bis 17.12.2021 berücksichtigt.
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Anleihen bleiben im Schnitt kleiner als 2020

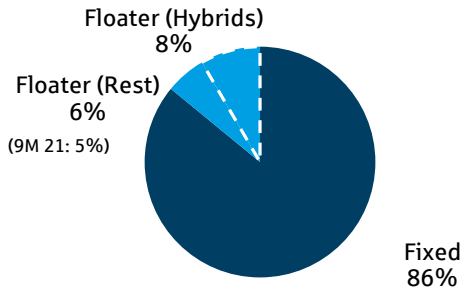
Durchschnittliche Emissionsgröße nach Laufzeit* (Mio. EUR)



*Emissionen bis 17.12.2021 berücksichtigt.
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

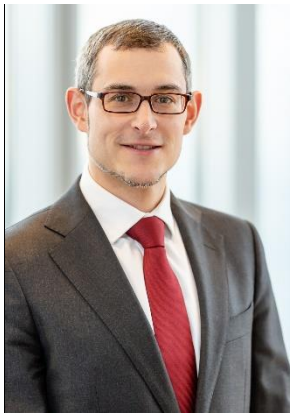
Floater werden wieder etwas beliebter

Fixkupon- und Floating-Emissionen in 2021* (Volumina in %)



*Emissionen bis 17.12.2021 berücksichtigt.
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

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.