Helaba

Im Fokus: Credit

11. Januar 2022

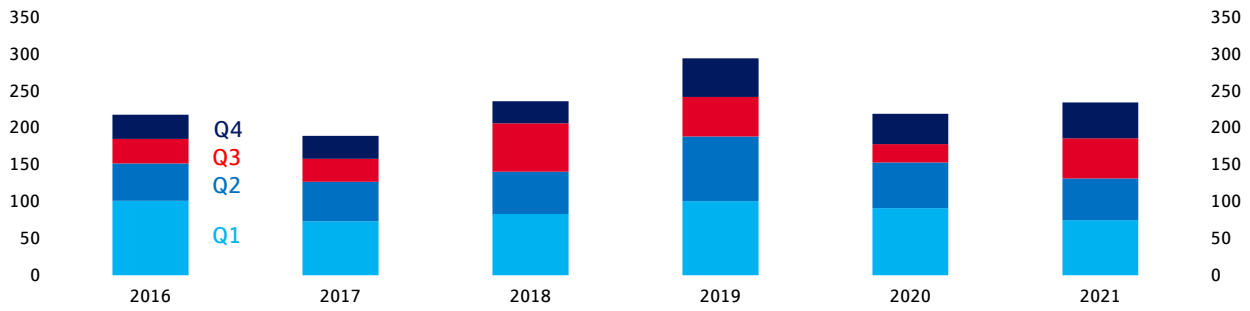
Primärmarkt Update EUR Benchmark Bankanleihen: Starker Jahresabschluss 2021

- sk/ Das Volumen **erstrangig unbesicherter Neuemissionen** im EUR Benchmark Format mit Festzins belief sich im Abschlussquartal 2021 auf rund 27 Mrd. EUR und war damit trotz der starken Emissionstätigkeit im vorangegangen Jahresverlauf nochmals sehr solide. Im Gesamtjahr erreichte das Volumen bei bereits nach oben revidierten Erwartungen überraschend hohe 143 Mrd. EUR. Damit lag es 14 % über dem Vorjahreswert. Haupttreiber waren u.E. günstige Refinanzierungskosten, der weitere Aufbau regulatorischen Bail-in-Kapitals und absehbar steigende Fälligkeiten. Darüber hinaus fielen die bei der EZB im Rahmen der Gezielten Längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte des Eurosystems (Targeted longer-term refinancing operations, TLTRO-III) aufgenommenen Mittel der Häuser geringer aus als im Jahr zuvor.
  2022 könnte das Primärmarktvolumen gemäß unserer Erwartung erneut die 140 Mrd. EUR-Marke knacken. Insbesondere der Druck steigender Refinanzierungskosten vom zuletzt historisch niedrigen Niveau und das Auslaufen der Sonderkonditionen bei den TLTROs im Juni 2022 werden wohl eine entscheidende Rolle spielen. Hinzu kommen fortlaufend hohe Anforderungen an das regulatorische Bail-in-Kapital der Institute und die deutlich steigenden Fälligkeiten – etwa in Frankreich und Großbritannien. Für US-Banken dürfte die Refinanzierung in EUR günstig bleiben. Weiterhin hohe Kundeneinlagen und eine verhaltene Kreditnachfrage der Unternehmen könnten leichte Dämpfer für die Aktivität sein.
  Ab Juni 2022 müssen große Institute mit börsengehandelten Emissionen ihre ESG-Risiken offenlegen, was die Emission nachhaltiger Papiere weiter beflügeln sollte.

- sam/ Das Jahr 2021 schloss bei **Covered Bonds** mit einem guten vierten Quartal ab. Das EUR-Benchmark-Emissionsvolumen der letzten drei Monate von 21,8 Mrd. EUR brachte das Gesamtvolumen des Jahres 2021 auf 95,2 Mrd. EUR und damit knapp über das Primärmarktvolumen des Vorjahres von 93,5 Mrd. EUR. Wie bei den unbesicherten Bankanleihen dürfte das günstige Marktumfeld die Banken zu der starken Emissionstätigkeit getrieben haben. Gleichzeitig brachte mit der Yorkshire Building Society (GB) ein weiterer Emittent seine Vorbereitungen für die Finanzierung über soziale Anleihen zum Abschluss. Mit einem Volumen von 3,8 Mrd. EUR stellten sämtliche nachhaltigen Papiere auch im vierten Quartal immerhin 17 % der EUR-Emissionstätigkeit.
  2022 zügeln zwar die hohen Aufnahmen im Rahmen von TLTRO-III auf der Angebotsseite weiterhin die öffentlichen Platzierungen. Viele Banken verfügen nach wie vor über hohe Liquidität. Allerdings wurde im Dezember von der EZB keine neue TLTRO-Serie beschlossen und der TLTRO-III-Zinssatz von -1 % läuft im Juni 2022 aus. So dürfte das Primärmarktvolumen von EUR-Benchmark Covered Bonds **den oberen Bereich von 110 bis 120 Mrd. Euro** erreichen. Damit läge es zwar über dem Wert von 2021, aber aufgrund einiger Vorfinanzierungen im Herbst 2021 und der Nachwirkungen der EZB-Maßnahmen wohl unter den Fälligkeiten von 136 Mrd. Euro.

EUR Benchmark*-Emissionen Q4 2021: Fortgesetzt robuste Marktaktivität

EUR-Benchmark-Emissionsvolumen (fix, gedeckt und ungedeckt) in Mrd. EUR

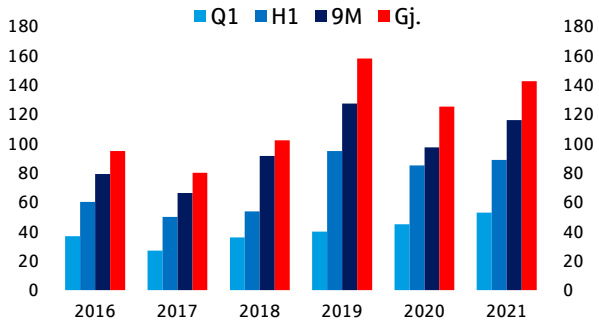


* Emissionsvolumen von mindestens 500 Mio. EUR
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

1. Erstrangig unbesicherte Festzins-Anleihen

Q4 2021: Sehr solides Schlussquartal

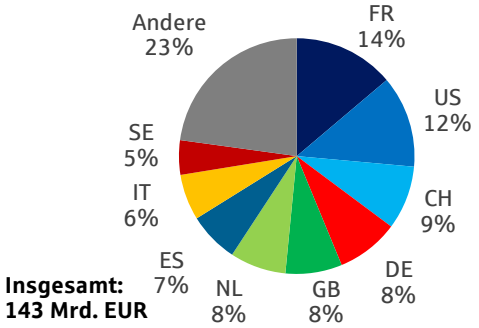
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Französische Banken liegen vorne

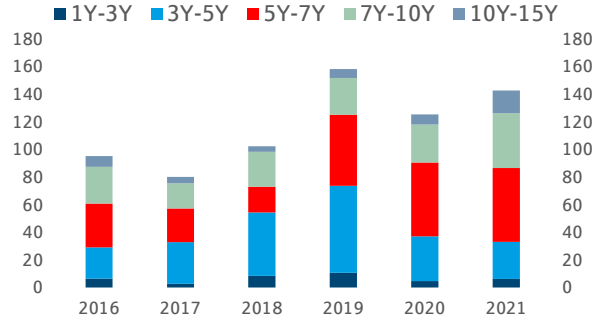
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen 2021 nach Ländern



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Längere Laufzeiten im Angebot

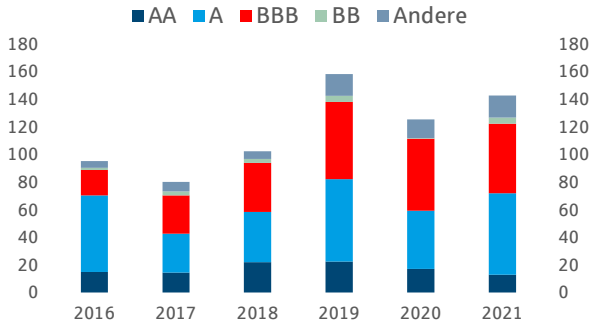
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Laufzeiten in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Rating-Mix von Krise unberührt

EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Rating* in Mrd. EUR

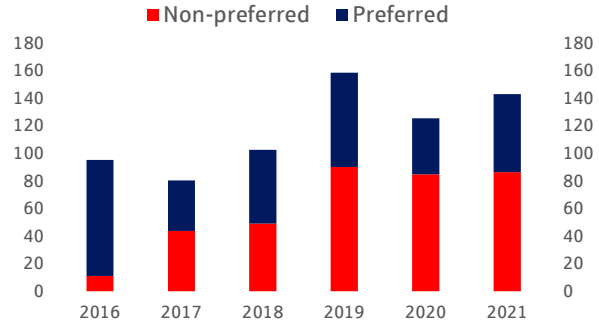


* Moody's Rating bei Emission.

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Anteil Non-preferred bei rund 60 %

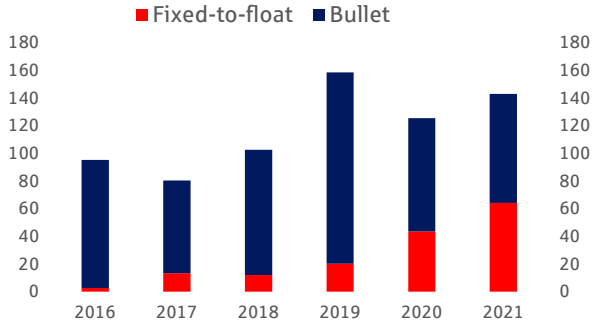
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Haftungsrang in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Regulatorische Kündigungs-Option erwünscht

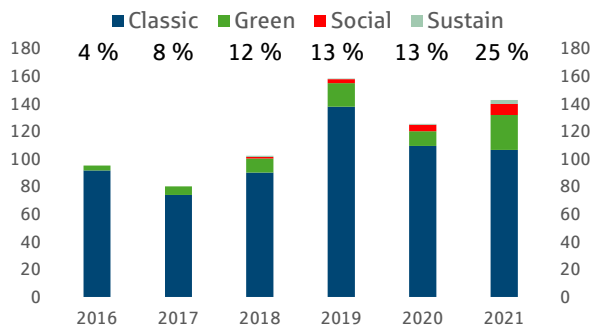
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Rückzahlungsart in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Nachhaltige Emissionen machen ein Viertel aus

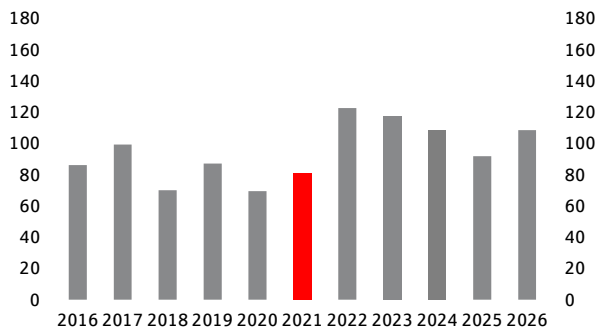
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach ESG-Kriterien in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Aussicht auf deutlich steigende Fälligkeiten*

EUR-Benchmark-Fälligkeitsvolumen in Mrd. EUR



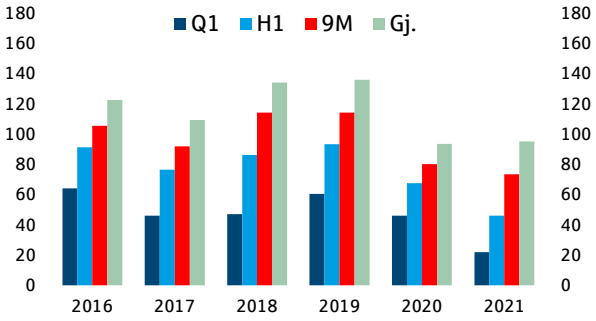
* Leicht abweichende Abgrenzung gegenüber den Neuemissionen

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

2. Covered Bonds mit Festzins

Dank Q4-Emissionen Jahresvolumen über Vorjahr

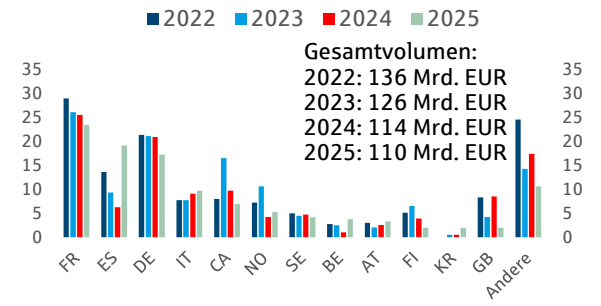
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

2022 mit hohem Fälligkeitsvolumen

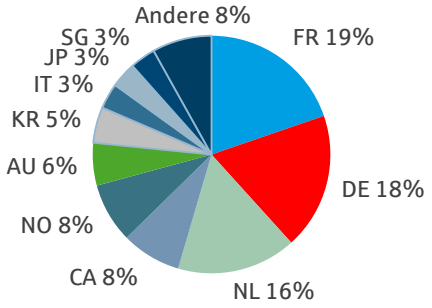
EUR-Benchmark-Fälligkeitsvolumen nach Ländern in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Emissionen aus Asien unter den Top 10 Ländern

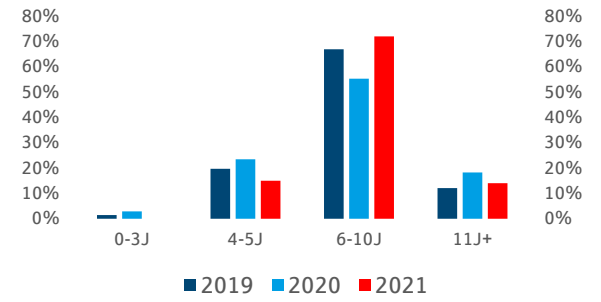
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen Q4 2021 nach Ländern



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Laufzeiten in Q4 durchschnittlich bei 7,7 Jahren

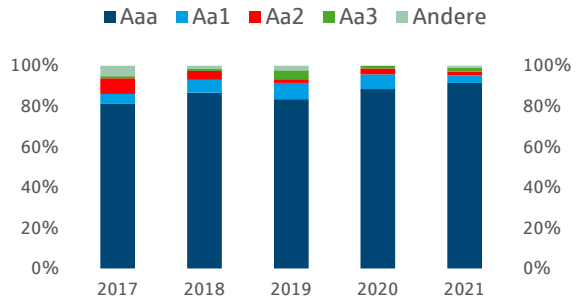
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Laufzeiten in %



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Höchster Anteil an 'Aaa'-Ratings seit Jahren

EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Rating* in %

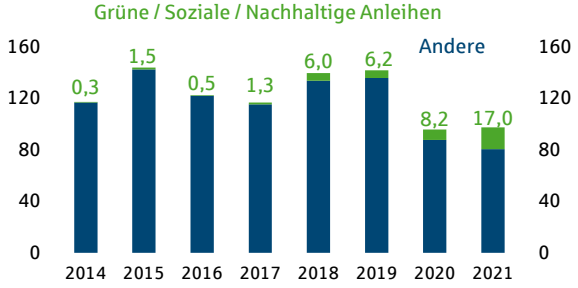


*Moody's Rating bei Emission

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Anteil nachhaltiger Emissionen 2021 beachtlich

Emissionsvolumen nach ESG-Kriterien und sonstige in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

3. Gezielte längerfristige Refinanzierungsgeschäfte der EZB

TLTRO III: Gezielte längerfristige Refinanzierungsgeschäfte der EZB

Übersicht

	Zuteilung	Abwicklung	Erste freiwillige vorzeitige Rückzahlung (Abwicklung)	Fälligkeit	Zugeteilter Betrag (Mrd. EUR)	Ausstehender Betrag (Mrd. EUR)
TLTRO-III.1	19.09.2019	25.09.2019	29.09.2021	28.09.2022	3,4	2,0
TLTRO-III.2	12.12.2019	18.12.2019	29.09.2021	21.12.2022	97,7	83,9
TLTRO-III.3	19.03.2020	25.03.2020	29.09.2021	29.03.2023	115,0	95,2
TLTRO-III.4	18.06.2020	24.06.2020	29.09.2021	28.06.2023	1.308,4	1.216,8
TLTRO-III.5	24.09.2020	30.09.2020	29.09.2021	27.09.2023	174,5	161,8
TLTRO-III.6	10.12.2020	16.12.2020	22.12.2021	20.12.2023	50,4	49,3
TLTRO-III.7	18.03.2021	24.03.2021	30.03.2022	27.03.2024	330,5	330,1
TLTRO-III.8	17.06.2021	24.06.2021	29.06.2022	26.06.2024	109,8	109,6
TLTRO-III.9	23.09.2021	29.09.2021	29.06.2022	25.09.2024	97,57	97,57
TLTRO-III.10	16.12.2021	22.12.2021	29.06.2022	18.12.2024	51,97	51,98

Quellen: Deutsche Bundesbank Eurosystem, EZB Eurosystem, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Hier können Sie sich für unsere Newsletter anmelden:

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

Dr. Susanne Knips (sk)
Senior Credit Analyst

Tel +49 69 / 91 32-32 11

Sabrina Miehs (sam)
Senior Covered Bond Analyst

Tel +49 69 / 91 32-48 90

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.