

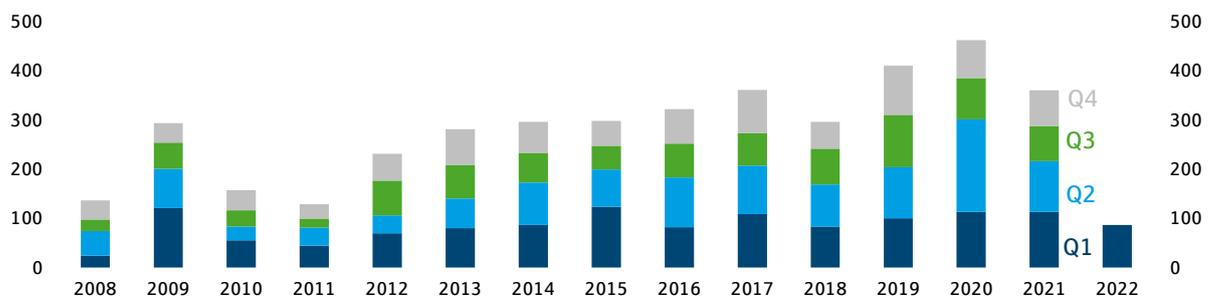


Primärmarkt Update EUR Corporate Bonds: Ukraine-Krieg hinterlässt Spuren

- Knapp 87 Mrd. EUR wurden mit 156 Bonds in den ersten drei Monaten 2022 am Primärmarkt für EUR Corporate Bonds begeben. Dies war fast ein Viertel weniger als im gleichen Zeitraum der beiden vorangegangenen Jahre. Insbesondere mit Ausbruch der Kämpfe in der Ukraine ging die Emissionstätigkeit in der zweiten Februarhälfte signifikant zurück. Der März brachte jedoch bereits eine merkbare Erholung. Im Gesamtjahr 2022 rechnen wir weiterhin damit, dass die Platzierungsvolumina trotz steigender Refinanzierungskosten für die Unternehmen über dem Niveau von 2021 liegen.
- Die durchschnittliche Emissionsgröße der Bonds erreichte 555 Mio. EUR - etwas mehr als im Vorjahr. Große Anleihen mit einem Emissionsvolumen ab 1,5 Mrd. EUR wurden bis dato nicht begeben. Mit knapp 28 % blieb der Anteil nachhaltiger Anleihen zwar etwas unter dem Rekord-Niveau von Q4 2021, überschritt aber den Durchschnittswert des Gesamtjahres 2021. Wir rechnen damit, dass sich der Trend zu mehr ESG-Transaktionen auch im laufenden Jahr fortsetzen wird.
- Der Versorgersektor vereinte in Q1 mehr als 20 % des Emissionsvolumens auf sich und lag auch bei der Anzahl der Bonds in der Pole-Position (33). Unternehmen aus der europäischen Peripherie steigerten ihren Volumenanteil leicht auf 21 %. Hierfür sorgte nicht zuletzt die starke Beteiligung italienischer Adressen. In Deutschland ansässige Unternehmen platzierten das höchste Deal-Volumen in Höhe von 17,9 Mrd. EUR bzw. 20,8 %. Recht wenig präsent waren hingegen amerikanische Emittenten mit einem Marktanteil von nur 6,6 %.
- Der Volumenanteil nachrangiger Anleihen entsprach mit 8,3 % in etwa dem des vorangegangenen Jahres. Investmentgrade-Anleihen vereinten wieder rund 80 % der Emissionssumme auf sich (Q1 2021: 68 %). Wie üblich dominierten die BBB-Ratingklassen den Markt. Fast jede zweite Anleihe wies eine entsprechende Bonitätseinstufung auf. Der Trend zu langen Laufzeiten war nicht ganz so ausgeprägt wie noch 2021: Rund 50 % des Marktvolumens entfielen auf Titel mit einer Laufzeit von über 7 Jahren verglichen mit 60 % im vergangenen Jahr. Variable verzinsliche Titel waren (ohne Berücksichtigung von Hybridanleihen) mit 8 % Marktanteil deutlich beliebter als noch 2021.

Geopolitische Lage führt zur merklichem Volumenrückgang im ersten Quartal

Emissionsvolumen EUR Corporate Bonds* (in Mrd. EUR)

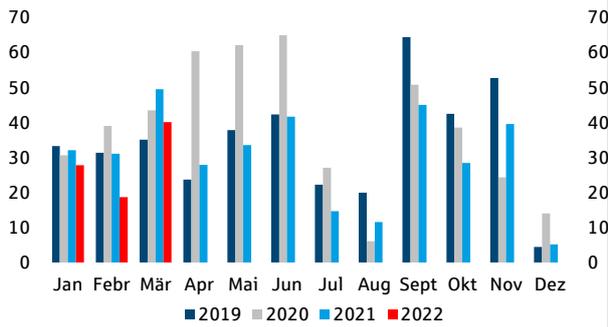


Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

*Emissionen mit einem Mindestvolumen von 50 Mio. EUR

Rückgang der Emissionstätigkeit im Februar

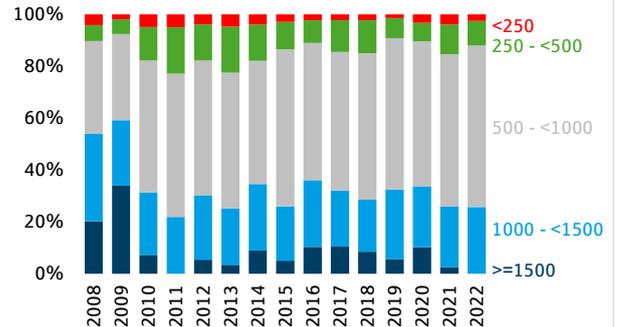
Emissionstätigkeit nach Monaten (Volumen in Mrd. EUR)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Bisher kein Mega-Bond im laufenden Jahr

Einzelplatzierungen nach Emissionsgröße* (Volumen in Mio. EUR)



*Emissionen bis 31.03.2022 berücksichtigt.

Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

Anleihen mit Nachhaltigkeitskomponente weiter gefragt

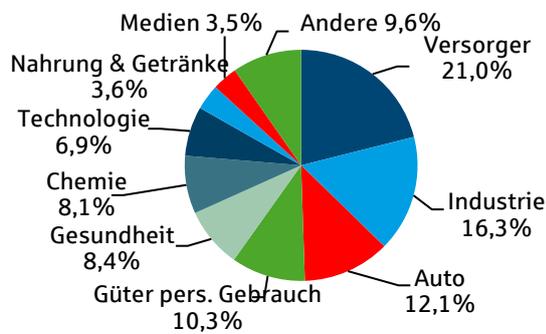
Corporate ESG Bond Platzierungen* (in Mrd. EUR bzw. Marktanteil in %)



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

Versorger & Industrie führen bei Volumen ...

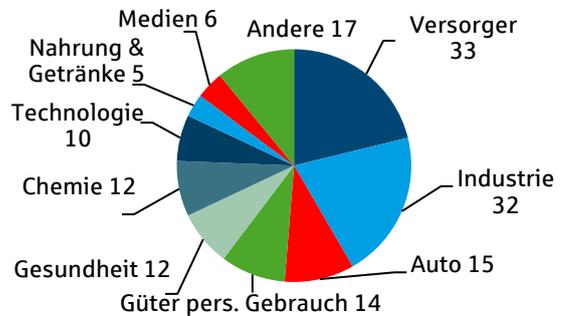
Emissionstätigkeit nach Sektoren Q1 2022 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

... und der Anzahl

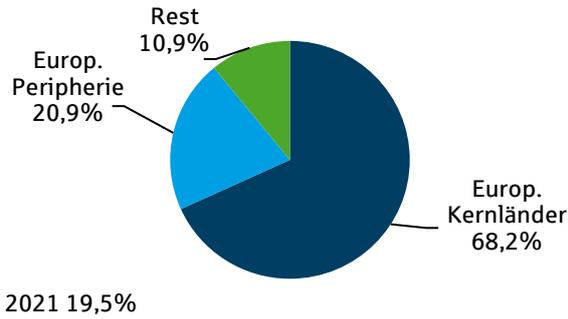
Emissionstätigkeit nach Sektoren Q1 2022 (Aufteilungen n. Anzahl)



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Europäische Peripherie weiterhin sehr präsent

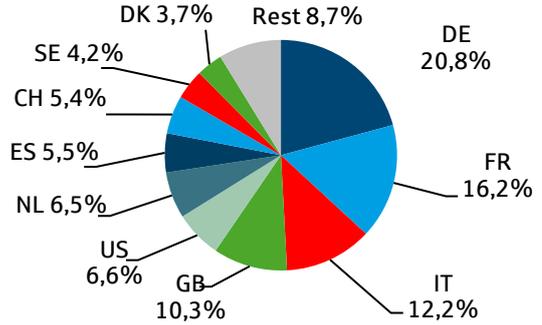
Emissionstätigkeit nach Region Q1 2022 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Deutsche Adressen mit größtem Marktanteil

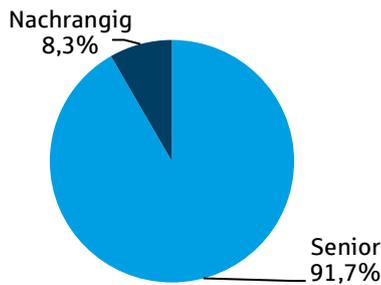
Emissionstätigkeit n. Herkunftsland Q1 2022 (Aufteilung n. Volumen)



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Nachrang-Titel weiterhin beliebt

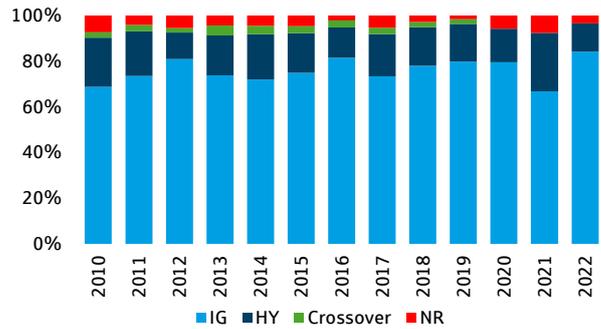
Rang der Neuemissionen Q1 2022 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

IG-Bonds wieder bei mehr als 80 % Marktanteil

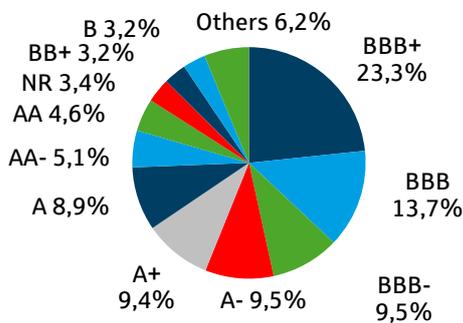
Emissionen* nach Bonitätsgruppen (Aufteilung nach Volumen)



*Emissionen bis 31.03.2022 berücksichtigt.
Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

BBB-Ratingklassen unverändert dominierend

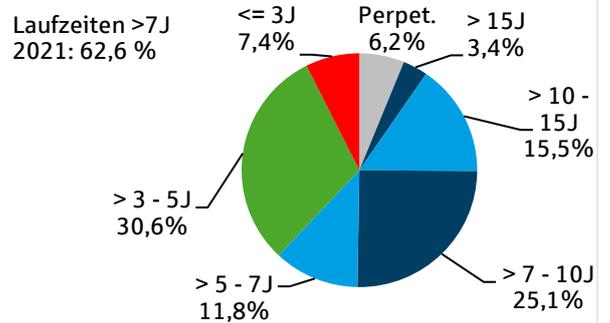
Emissionen nach Ratingklassen Q1 2022 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Anteil der Langläufer niedriger als im Vorjahr

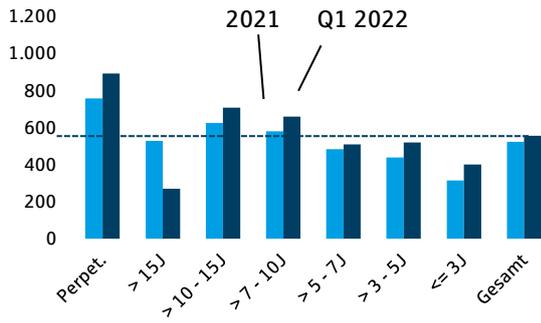
Emissionen nach Laufzeiten Q1 2022 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Anleihen im Schnitt größer als 2021

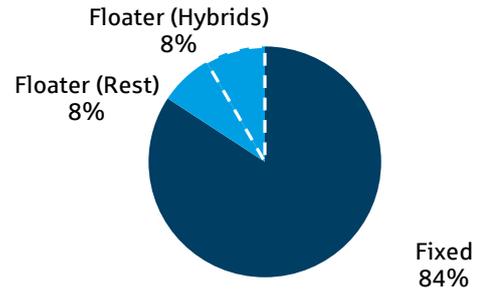
Durchschnittliche Emissionsgröße nach Laufzeit* (Mio. EUR)



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Reine Floater gefragter als im Vorjahr

Fixkupon- und Floating-Emissionen in Q1 2022 (Volumina in %)



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.