



## EUR Corporate Bonds: Primärmarkt im 2. Quartal 2022

### Zinsanstieg sorgt für schwächstes Q2 seit fast zehn Jahren



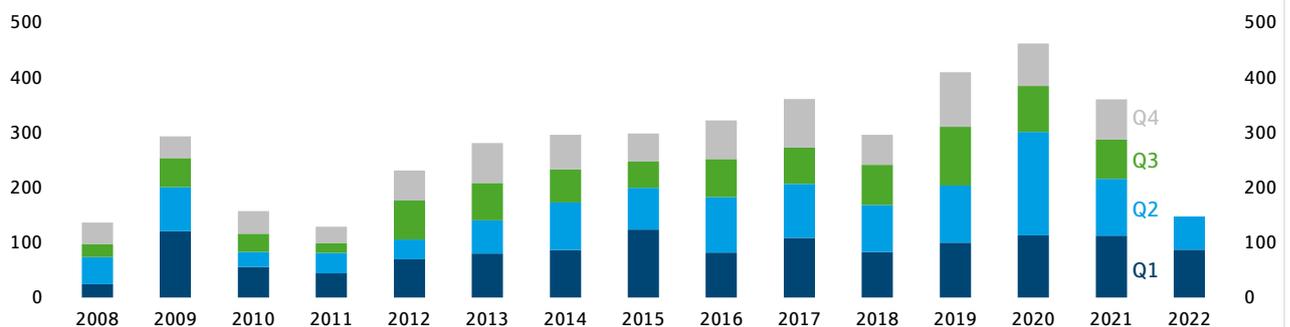
Ulrich Kirschner, CFA  
Senior Analyst  
T 069/91 32-28 39

Rund 60 Mrd. EUR wurden mit 122 Bonds am Primärmarkt für EUR Corporate Bonds im zweiten Quartal 2022 begeben. Dies waren 40 Mrd. EUR weniger als im gleichen Zeitraum des Vorjahres und so wenig wie zuletzt 2013. Insbesondere im Juni war das Emissionsaufkommen nach einer vorübergehenden Belebung im Mai u. E. recht enttäuschend. Nicht zuletzt die explodierenden Refinanzierungskosten sowie die schwierige Wirtschaftslage dürften einige Emittenten zur Zurückhaltung bewogen haben. In der Summe wurden seit Jahresanfang knapp 150 Mrd. EUR platziert und somit 65 Mrd. EUR weniger als in den ersten sechs Monaten 2021. Wir halten es nun für wahrscheinlich, dass der Markt im Gesamtjahr auch bei einer Belebung in den kommenden zwei Quartalen unter dem Niveau des Vorjahres bleiben wird.

res bleiben wird.

### Schwierige makroökonomische Rahmenbedingungen führen zu merklichem Volumenrückgang in H1

EUR Corporate Bonds\*: Emissionsvolumen in Mrd. EUR



\*Emissionen mit einem Mindestvolumen von 50 Mio. EUR

Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

### Bisher keine großen Einzelbonds – Nachhaltige Anleihen steigern Marktanteil

Die durchschnittliche Emissionsgröße der einzelnen Bonds lag in den ersten sechs Monaten mit 530 Mio. EUR nur geringfügig über dem Vorjahresdurchschnitt. Große Tranchen mit einem Emissionsvolumen ab 1,5 Mrd. EUR wurden bis dato nicht begeben. Die niederländische Tennet brachte Anfang Mai die größte Platzierung mit vier Einzelbonds im Volumen von 3,85 Mrd. EUR an den Markt. Der Anteil nachhaltiger Anleihen erhöhte sich im zweiten Quartal auf 36 % und lag damit nur 5 %-Punkte unter dem Rekordniveau von Q4 2021. Zum überwiegenden Teil wurden grüne Anleihen mit Zweckbindung begeben. Wir rechnen damit, dass in den kommenden Quartalen wieder stärker Sustainability-linked Bonds zum Einsatz kommen werden.

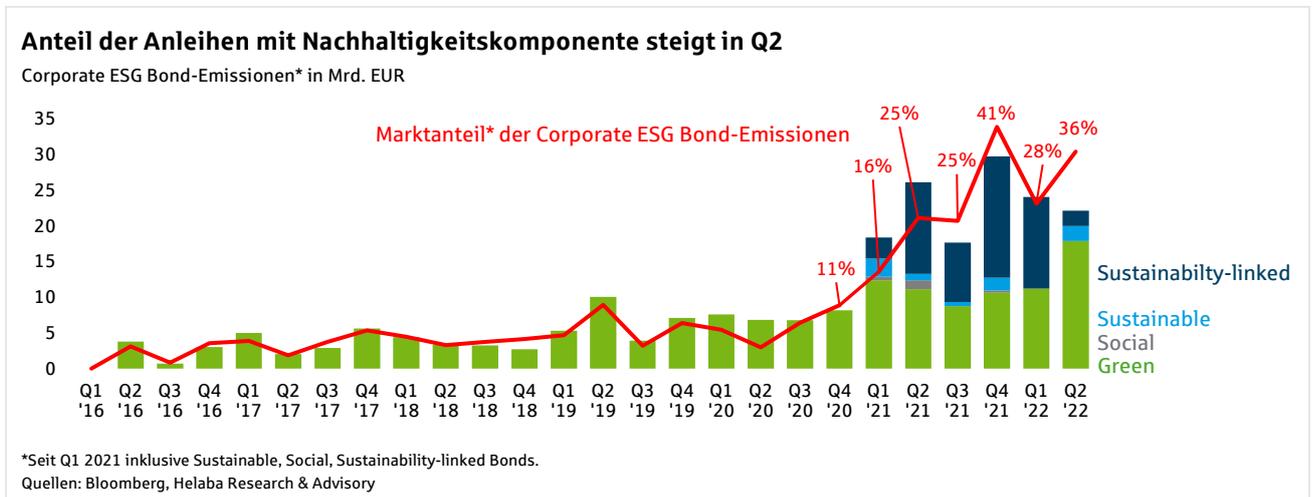
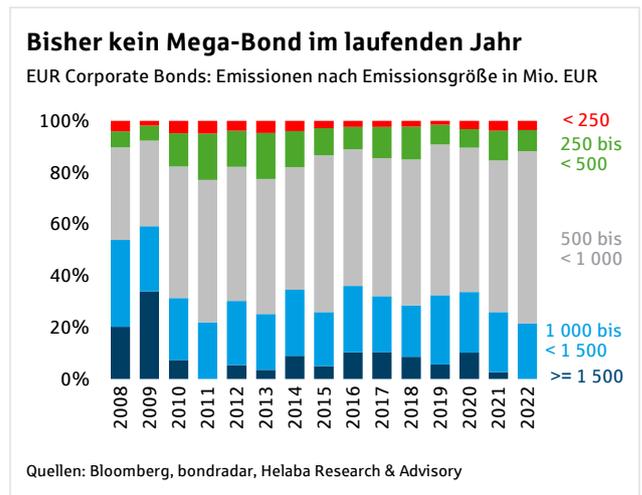
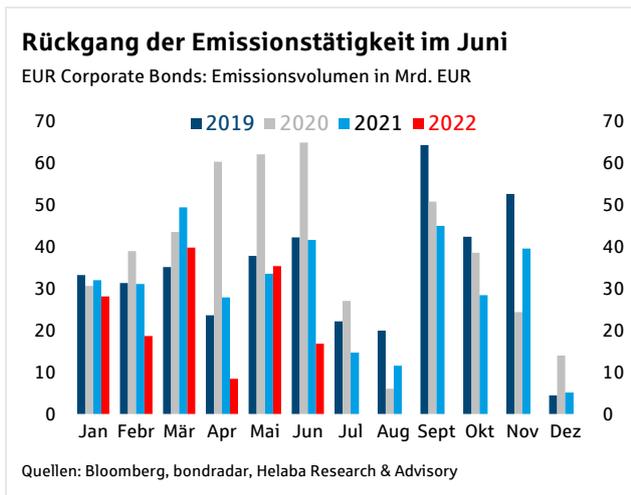
**Versorger mit Abstand größter Sektor - Deutsche Adressen mit höchstem Marktanteil**

Der Versorgersektor vereinte in den ersten sechs Monaten fast ein Viertel des Emissionsvolumens auf sich und lag auch bei der Anzahl der einzelnen Bonds in der Pole-Position (63). Unternehmen aus den europäischen Kernländern dominierten das Marktgeschehen und emittierten fast drei Viertel der Platzierungssumme. In Deutschland ansässige Unternehmen begaben seit Jahresanfang gerechnet mit 30 Mrd. EUR bzw. 21 % Marktanteil weiterhin das höchste Deal-Volumen. Unverändert zurückhaltend blieben amerikanische Emittenten mit Bonds in Höhe von 10 Mrd. EUR bzw. 7 % Volumenanteil.

**Investmentgrade dominiert - Laufzeiten gehen zurück**

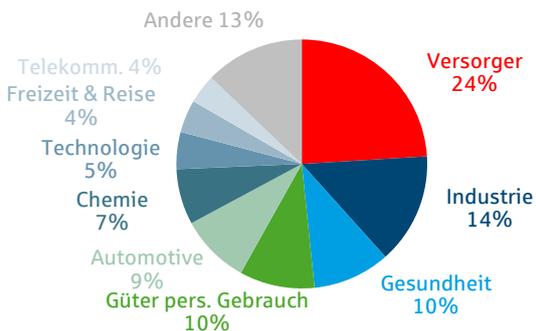
Nachrangige Anleihen fielen auf einen Volumenanteil von 6 % zurück. Investmentgrade-Anleihen vereinten fast 85 % des Marktes auf sich – so viel wie noch nie. Jeweils 20 %-Punkte davon kamen aus den Ratingklassen „BBB“ und „BBB+“. Titel mit einer Laufzeit von über 7 Jahren waren auch im zweiten Quartal weniger beliebt als noch 2021. Variabel verzinsliche Titel waren (ohne Berücksichtigung von Hybridanleihen) mit 7 % Marktanteil weiterhin recht gefragt.

**Chartbook: EUR Corporate Bonds-Emissionen**



**Versorger & Industrie führen bei Volumen ...**

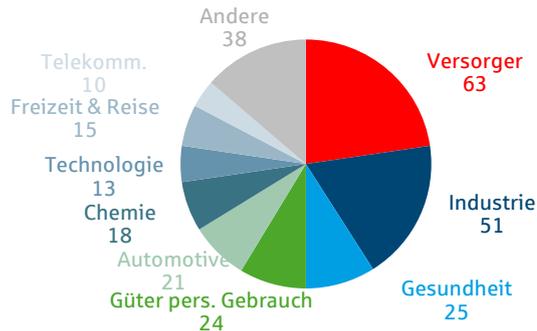
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Sektoren, H1 2022



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

**... und nach Anzahl**

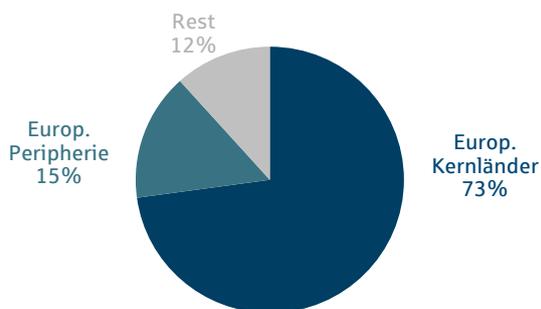
EUR Corporate Bonds: Zahl der Emissionen nach Sektoren, H1 2022



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

**Europäische Kernländer dominieren**

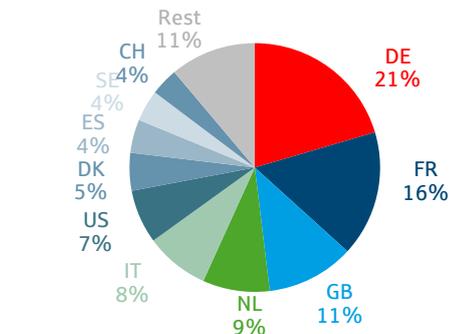
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Regionen, H1 2022



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

**Deutsche Adressen mit größtem Marktanteil**

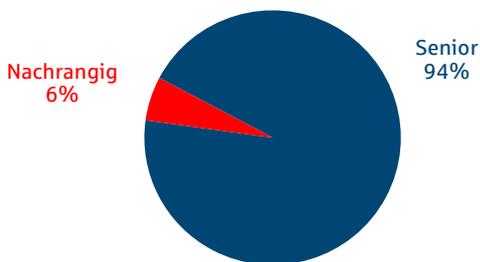
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Herkunftsland, H1 22



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

**Nachrang-Titel bei nur noch 6 %**

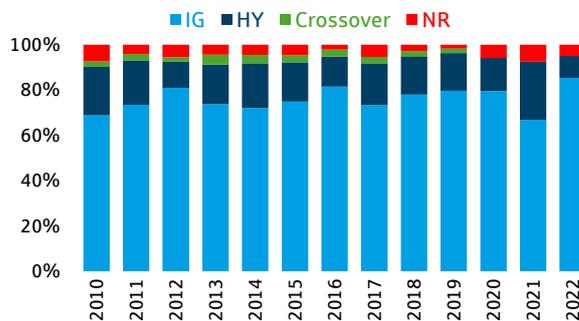
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Rang, H1 2022



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

**IG-Bonds bei fast 85 % Marktanteil**

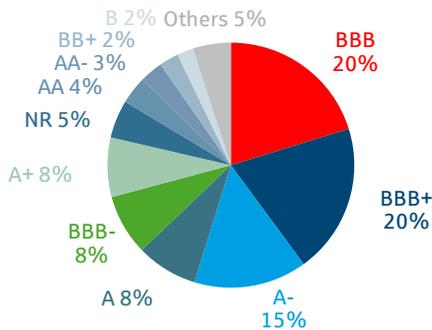
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Bonität, H1 2022



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

### BBB-Ratingklassen unverändert dominierend

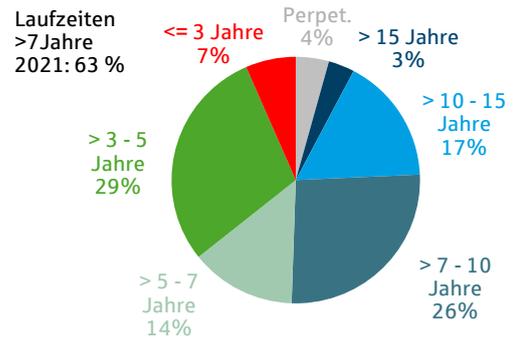
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Ratingklassen, H1 22



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

### Anteil der Langläufer niedriger als im Vorjahr

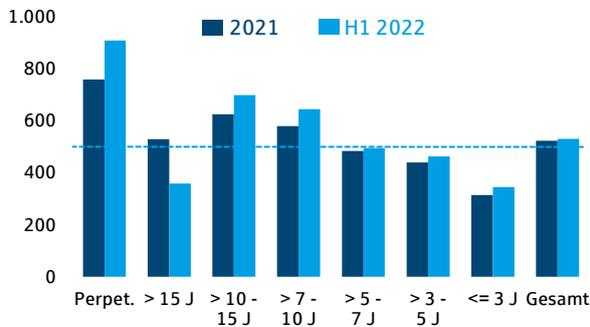
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Laufzeiten, H1 2022



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

### Anleihen im Schnitt wenig größer als 2021

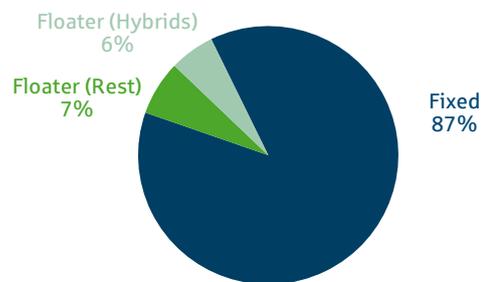
EUR Corporate Bonds: Durchschnittliche Emissionsgröße in Mio. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

### Reine Floater gefragt als im Vorjahr

EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Zinsbindung, H1 2022



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 R. 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](http://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.