



## EUR Corporate Bonds: Primärmarkt 2023

### Kapitalbedarf vertreibt Risikoaversion

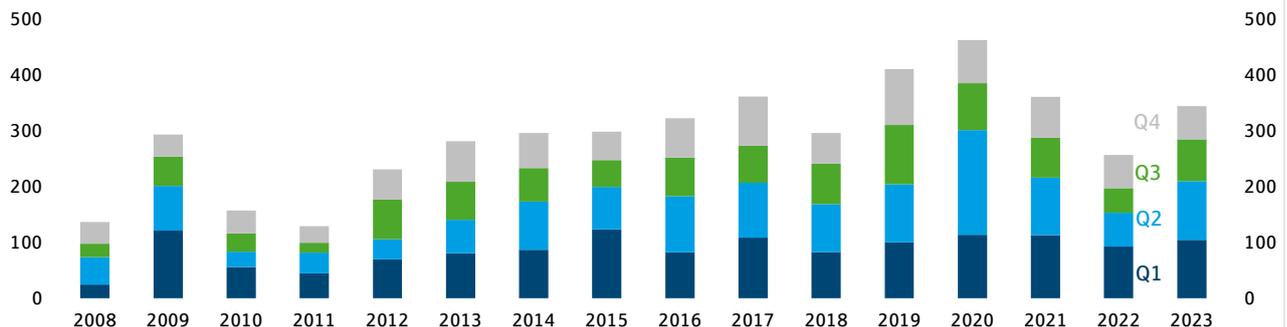


Ulrich Kirschner, CFA  
Senior Analyst  
T 069/91 32-28 39

Mit einem Platzierungsvolumen von insgesamt 343 Mrd. EUR und 607 Einzelbonds wurde 2023 wieder deutlich mehr emittiert als im Vorjahr (256 Mrd. EUR). Nicht zuletzt die stabilere Entwicklung der Finanzierungskosten führte dazu, dass sich insbesondere im zweiten und dritten Quartal deutlich mehr Corporates an den Markt wagten. Im vierten Quartal bremste die Eskalation des Nahostkonflikts die Dynamik. Dieser Effekt blieb allerdings auf den Oktober beschränkt. Angesichts der unveränderten Investitionsbedürfnisse der Unternehmen bleiben wir bei unserer Einschätzung, dass sich die dynamische Marktentwicklung 2024 fortsetzen wird.

#### Gesamtjahresvolumen 2023 deutlich über Vorjahr

EUR Corporate Bonds\*: Emissionsvolumen in Mrd. EUR



\*Emissionen mit einem Mindestvolumen von 50 Mio. EUR  
Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Research & Advisory

### Kleinere Benchmark-Bonds steigern Marktanteil erneut – Green bei ESG-Bonds unverändert dominierend

Der Marktanteil von Einzel-Bonds mit einem kleineren Benchmark-Volumen von unter 1 Mrd. EUR stieg im vierten Quartal abermals. Im Gesamtjahr 2023 machten sie nun 70 % des Marktvolumens aus. In der Summe waren die einzelnen Bondtranchen im Jahresdurchschnitt mit einer Platzierungssumme von 566 Mio. EUR nur noch geringfügig größer als 2022. In Q4 blieben zudem die größten Gesamttransaktionen unter dem Volumen der vorangegangenen Quartale: Carrier Global begab 2,35 Mrd. EUR in 3 Tranchen gefolgt von Saint-Gobain mit 2,0 Mrd. in 2 Tranchen sowie Sandoz mit ebenfalls 2,0 Mrd. EUR in 3 Tranchen. Bonds mit Nachhaltigkeitskomponente vereinten im vierten Quartal 24 % der Emissionssumme auf sich; etwas weniger als in Q3 mit 28 %. Grüne Bonds machten nach wie vor das Gros der ESG-Transaktionen aus.

### Versorger in der Pole Position – Französische Firmen stärkste Emittentengruppe nach Ländern

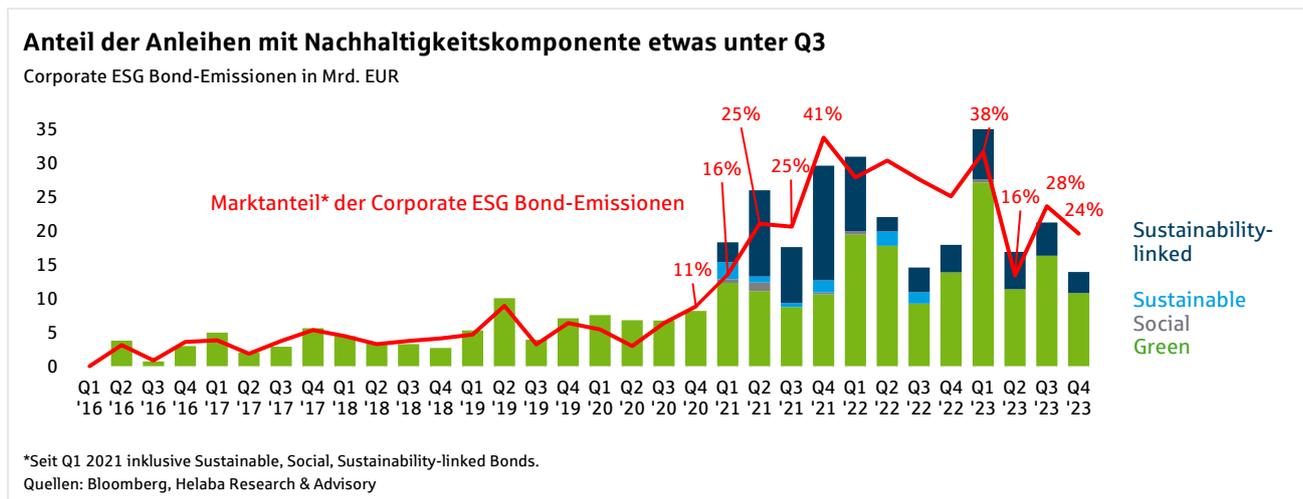
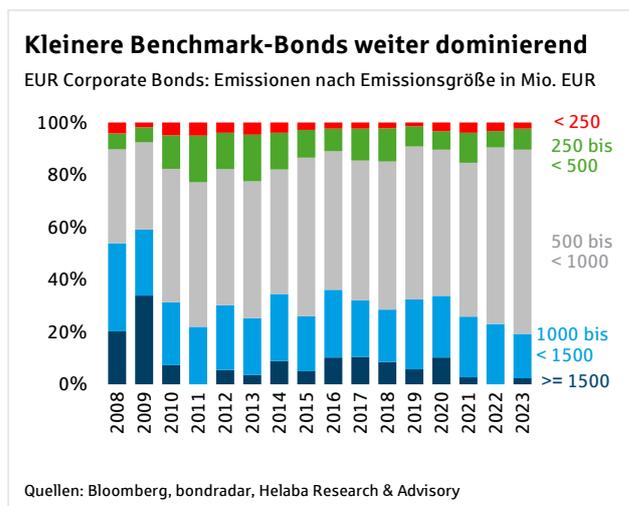
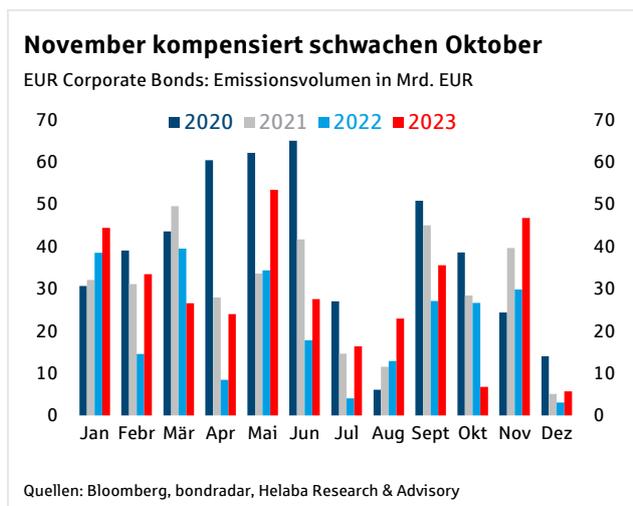
Die Versorger-Branche verteidigte in der Gesamtjahresrechnung ihre Pole Position beim Platzierungsvolumen mit rund 18 %. Der Industriesektor begab hingegen die meisten Einzel-Bonds (119). Das Emittenten-Engagement nach regionaler Herkunft blieb gegenüber den ersten neun Monaten nahezu unverändert: Adressen aus Kerneuropa hielten ihren Marktanteil seit Jahresanfang gerechnet bei 68 %. Außereuropäische Emittenten begaben

19 % und damit deutlich mehr als noch 2023 (14 %). Französische Corporates waren im vierten Quartal mit Abstand am aktivsten. In den Monaten Januar bis Dezember vereinten sie 21 % des Emissionsvolumens auf sich.

### Nachrang-Titel wenig gefragt – kurze Laufzeiten bleiben en Vogue

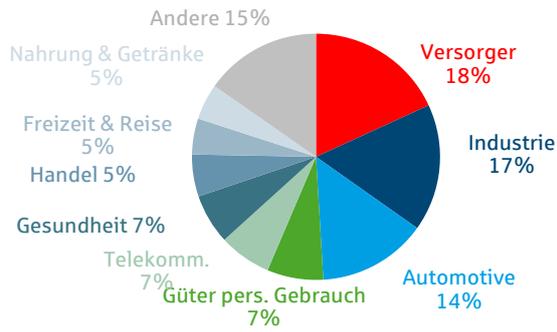
Nachrang-Anleihen waren mit einem Marktanteil von 4 % weiterhin recht wenig gefragt. Investmentgrade-Unternehmen brachten im Gesamtjahr knapp 83 % des Volumens an den Markt. Emittenten aus den ‚A‘-Ratingklassen beteiligten sich in den Monaten Oktober bis Dezember in geringerem Maße am Marktgeschehen. Ihr Anteil fiel seit Jahresbeginn gerechnet auf 30 % (9M 33 %). Der Trend zu kurzen Laufzeiten bis zu 3 Jahren hielt auch im vierten Quartal an (unverändert 10 % des Emissionsvolumens). Hybridanleihen hatten 2023 mit 4 % nur eine geringe Marktbedeutung.

### Chartbook: EUR Corporate Bond Emissionen



**Versorger begeben größtes Volumen, ...**

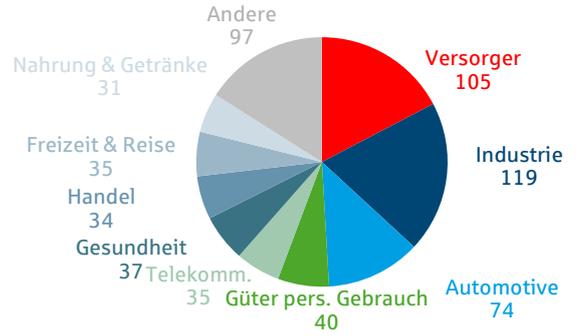
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Sektoren, 2023



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

**... Industrieunternehmen die höchste Anzahl**

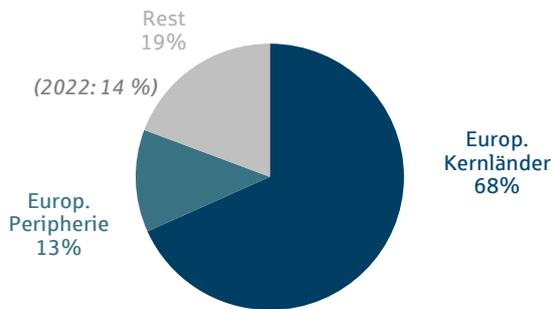
EUR Corporate Bonds: Zahl der Emissionen nach Sektoren, 2023



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

**Außereuropäische Akteure stark vertreten**

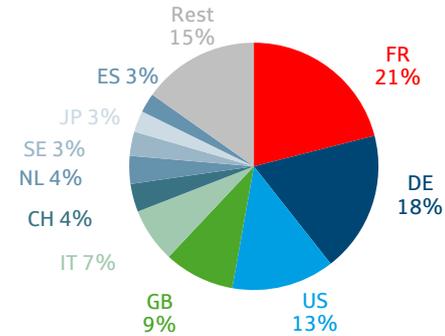
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Regionen, 2023



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

**Französische Bonds in der Pole Position**

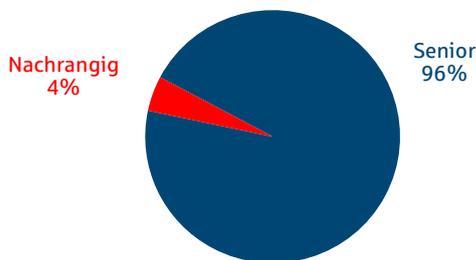
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Herkunftsland, 2023



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

**Nachrang-Titel verharren bei vier Prozent**

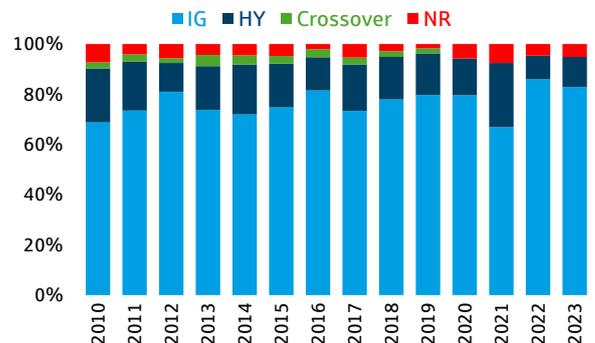
EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Rang, 2023



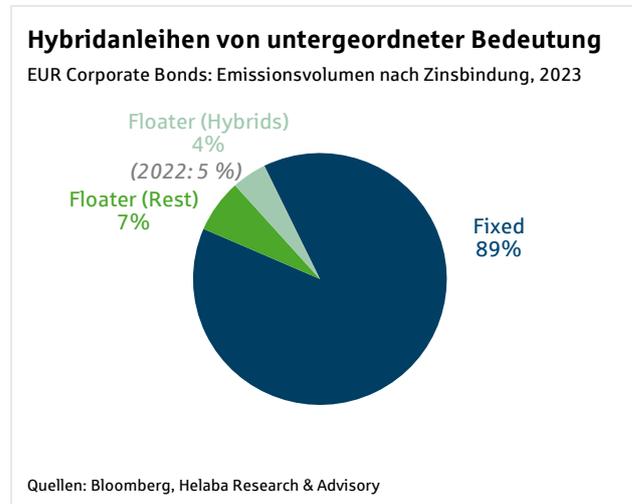
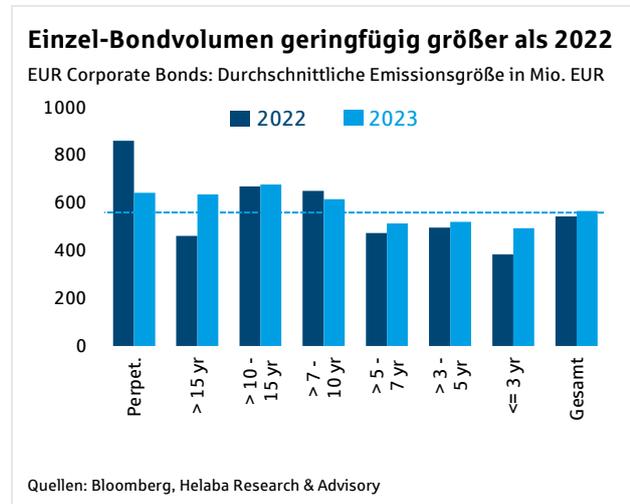
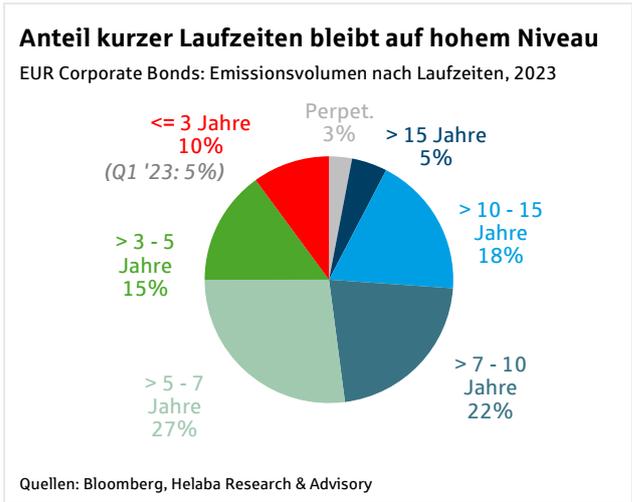
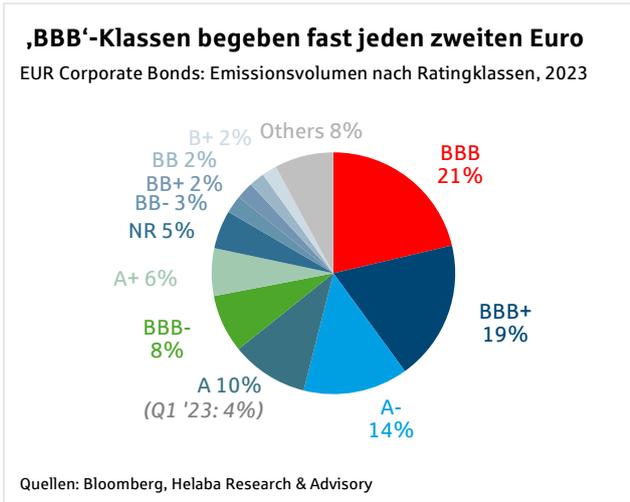
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

**Investmentgrade-Anteil unverändert hoch**

EUR Corporate Bonds: Emissionsvolumen nach Bonitätsklassen



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.