

PRIMÄRMARKT-UPDATE EUR BENCHMARK-BANKANLEIHEN

6. Januar 2020

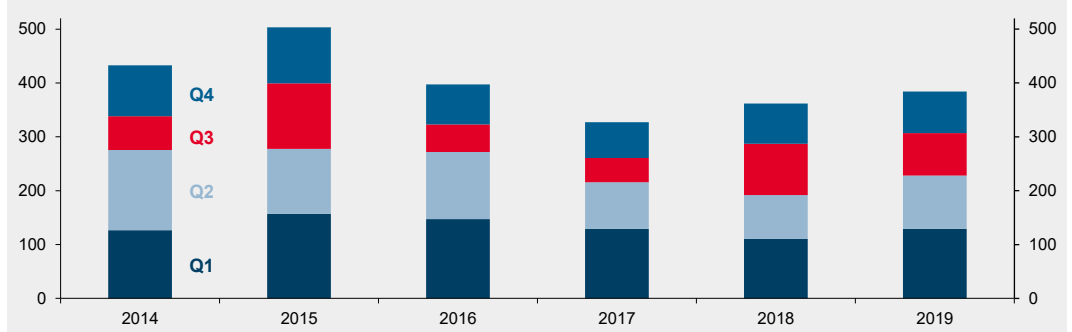
4. Quartal 2019: Senior Unsecured mit Rekordjahr

- Die Emissionstätigkeit bei EUR Benchmark-Bankanleihen war im Schlussquartal 2019 mit 77 Mrd. EUR im langjährigen Vergleich insgesamt eher durchschnittlich. Variabel verzinsliche Emissionen brachen nach dem Abwärtstrend der letzten Jahre nochmals regelrecht ein. Im fixen Bereich hingegen war es sowohl bei Senior Unsecured Emissionen mit rund 31 Mrd. EUR als auch bei gedeckten Papieren mit 37 Mrd. EUR ein sehr starkes Abschlussquartal, gestützt u.a. durch hohe Preferred Senior Unsecured Emissionen in Italien und Deutschland.
- Das Gesamtjahr 2019 war bei festverzinslichen Senior Unsecured Emissionen mit einem Anstieg um 50 % gegenüber Vorjahr auf nahezu 150 Mrd. EUR¹ ein Rekordjahr. Dies war der höchste Wert seit dem Krisenjahr 2009. Gründe waren u.E. umfangreiche Fälligkeiten, das äußerst freundliche Marktumfeld und der anhaltende Trend von variablen zu fixen Kupons im Niedrigzinsumfeld. Ferner war das Kerngeschäft der Institute von regem Kreditwachstum geprägt. Darüber hinaus emittierten viele Banken, v.a. aus Frankreich und Spanien, umfangreich Non-preferred Senior Anleihen zum Erreichen ihres regulatorischen Mindest-Haftkapitals.
- Die Primärmarktaktivität bei Covered Bonds war 2019 mit 164 Mrd. EUR zwar nur leicht stärker als im Vorjahr, im historischen Vergleich war es jedoch ebenfalls ein sehr gutes Jahr. Bei unterdurchschnittlichen Fälligkeiten führen wir dies vor allem auf das sehr freundliche Marktumfeld und das starke Wachstum bei Immobilienkrediten zurück.
- Für 2020 erwarten wir fest verzinsliche Senior Unsecured Emissionen im EUR-Benchmark Format von rund 130 Mrd. EUR. Geringere Fälligkeiten und weniger Non-preferred Senior Emissionen sprechen für die leichte Abschwächung. Viele Banken haben ihr regulatorisches Haftkapital nunmehr ausreichend aufgebaut, auch wenn vereinzelt, etwa in Schweden, noch umfangreiche Non-preferred Emissionen anstehen.
Insgesamt wird es wohl dennoch erneut ein sehr starkes Emissionsjahr, gestützt durch weiter gutes Kreditwachstum im stabilen Geschäftsumfeld mit niedrigen Zinsen. Wir erwarten einen ansteigenden Anteil günstigerer Preferred Emissionen. Die im 2. Halbjahr 2020 zurückzuzahlenden Mittel aus dem längerfristigen EZB-Refinanzierungsprogramm TLTRO-II.1-3 von rund 300 Mrd. EUR dürften gemäß unserer Erwartung weitgehend durch das seit September 2019 laufende Programm TLTRO-III.1-7 ersetzt werden; in den ersten beiden Tranchen wurden bereits gut 101 Mrd. EUR zugeteilt.
- Das Covered Bond Angebot dürfte 2020 wieder über den Fälligkeiten liegen. Fördernd wirken weiterhin steigende Immobilienkreditvolumina und zunehmende Platzierungen junger und neuer Emittenten. An Abnehmern mangelt es nicht – die EZB lässt sich 2020 wieder öfter sehen und stützt das Segment.

EUR Benchmark-Emissionen 2019: Solide Emissionstätigkeit setzte sich in Q3 fort

Mrd. EUR (fix und variabel verzinst, gedeckt und ungedeckt)

Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

AUTOR
Dr. Susanne E. Knips
Senior Credit Analyst
Telefon: 0 69/91 32-32 11
research@helaba.de

REDAKTION
Sabrina Miehs
Senior Credit Analyst

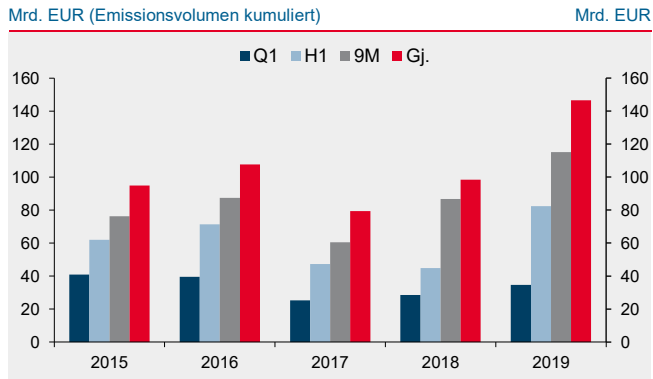
HERAUSGEBER
Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirt/
Leitung Research

Helaba
Landesbank
Hessen-Thüringen
MAIN TOWER
Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
Telefon: 0 69/91 32-20 24
Telefax: 0 69/91 32-22 44

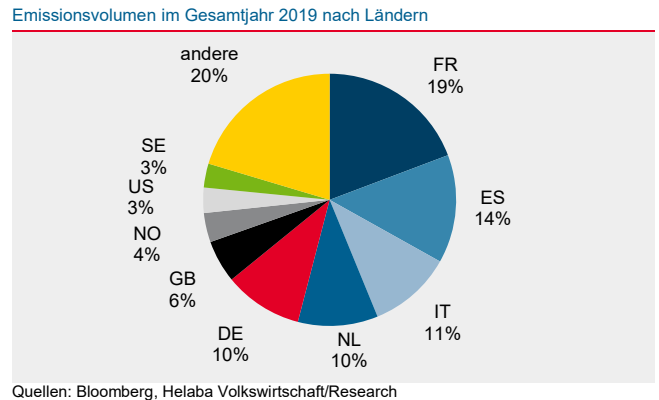
Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität 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. Die Informationen dieser Publikation stellen keine Anlageberatung dar. Anlageentscheidungen können nur auf Grundlage des Verkaufsprospektes und nach einer eingehenden Beratung durch Ihre Hausbank oder Ihren örtlichen Finanzberater getroffen werden.

1. Erstrangig unbesicherte Anleihen mit fixem Kupon

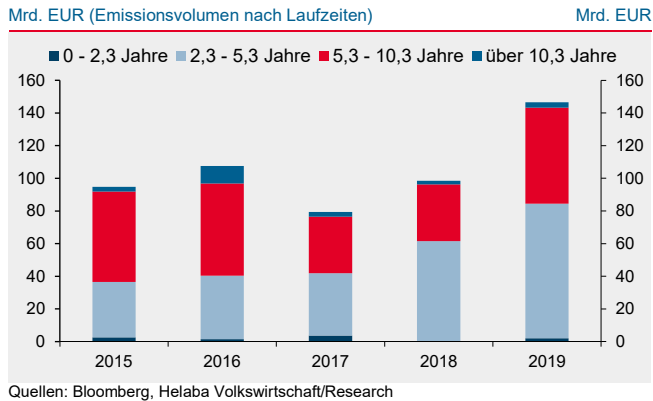
2019: Rekordjahr



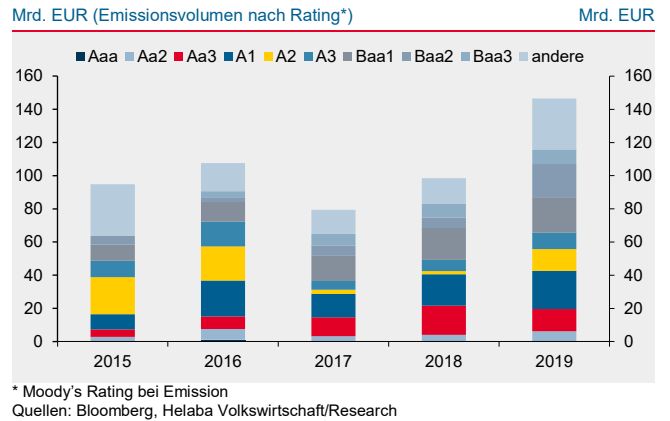
Frankreich weiter führend bei Neu-Emissionen



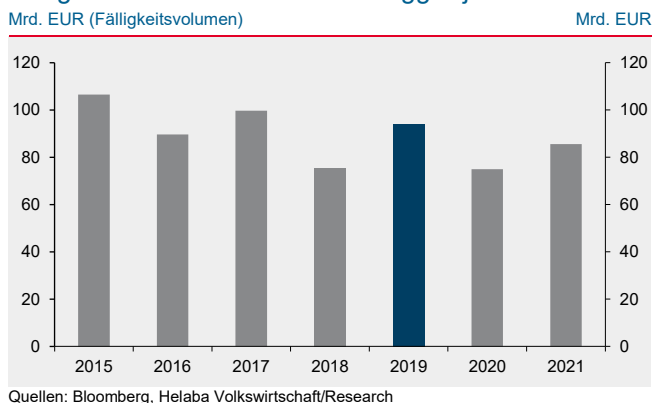
Mittlere Laufzeiten dominieren



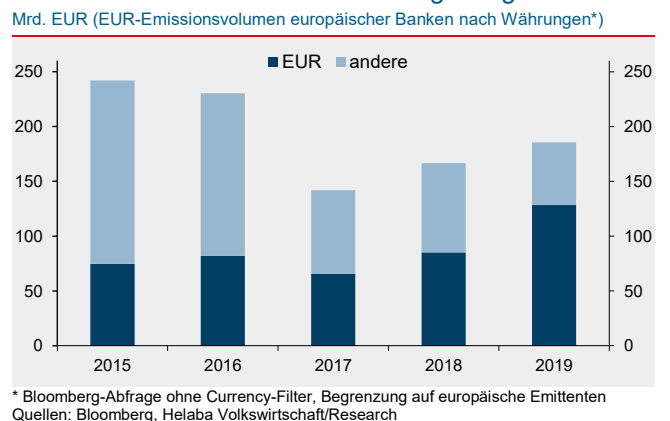
Non-preferred Emissionen belasten Rating-Mix



Fälligkeiten fallen 2020 um 20 % gg. Vj.

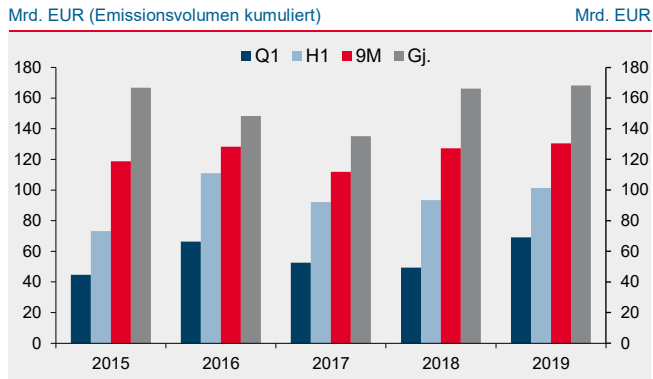


EUR-Anteil seit 2015 kontinuierlich gestiegen

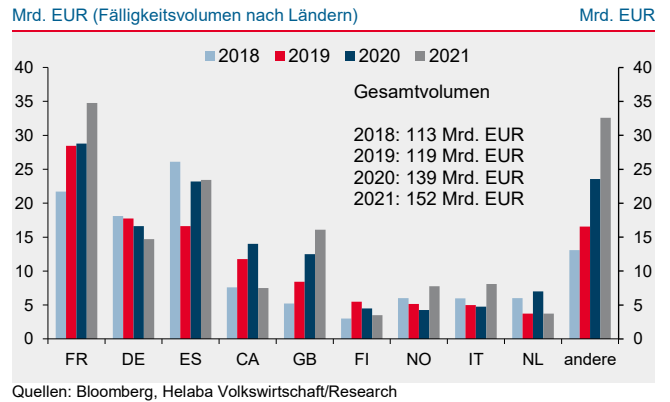


2. Covered Bonds mit fixem Kupon

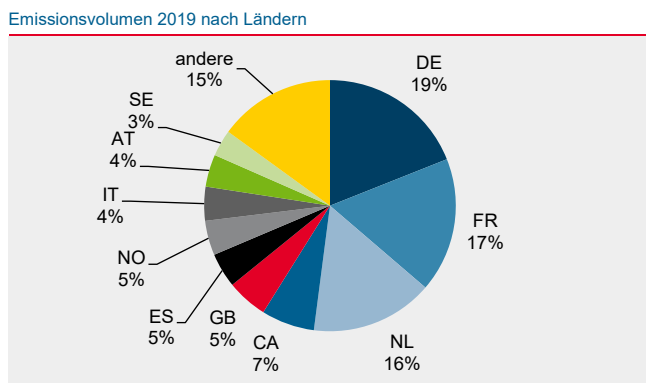
2019 erneut gutes Emissionsvolumen



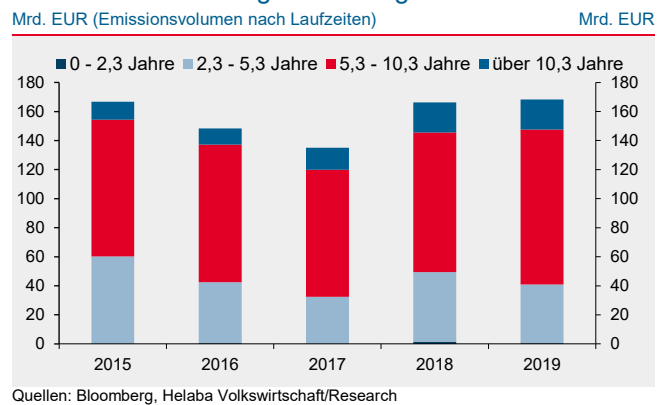
Fälligkeiten steigen 2020 weiter an



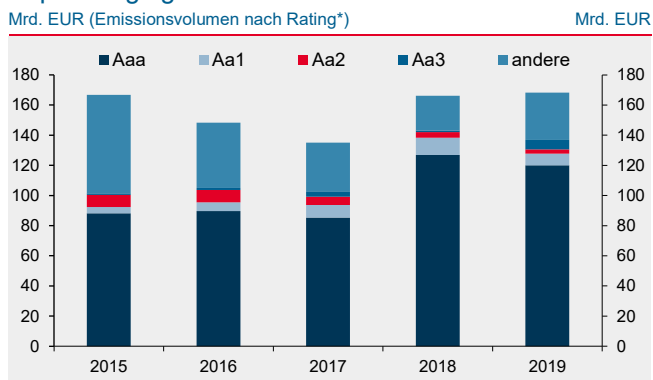
Rund 52 % des Volumens entfielen auf Deutschland, Frankreich und Niederlande



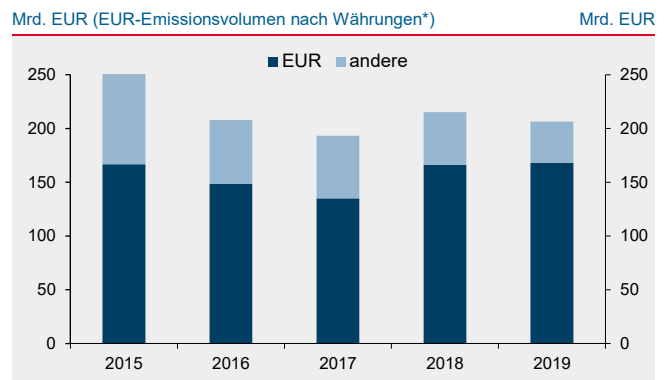
Weiter hohe Nachfrage nach langen Laufzeiten



Top-Ratings gesucht



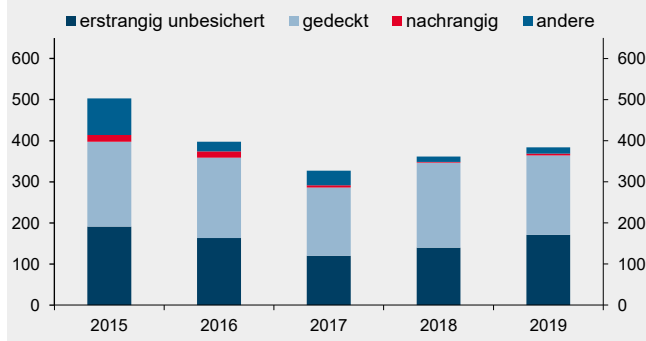
EUR-Emissionen dominieren klar



3. Gedeckte und ungedeckte Anleihen – fix und variabel verzinst

Gedeckte Anleihen weiter mit größtem Anteil

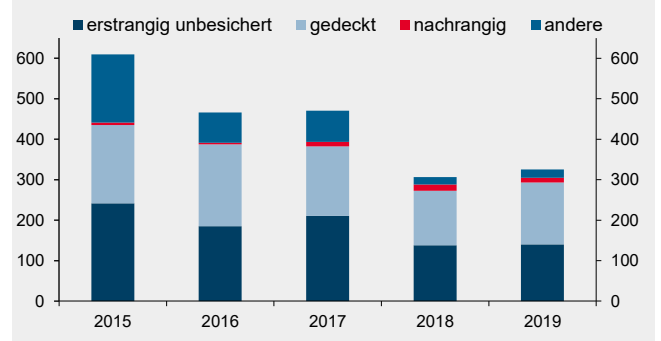
Mrd. EUR (Emissionsvolumen nach Rang) Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

Emissionsvolumen seit 2018 höher als Fälligkeiten

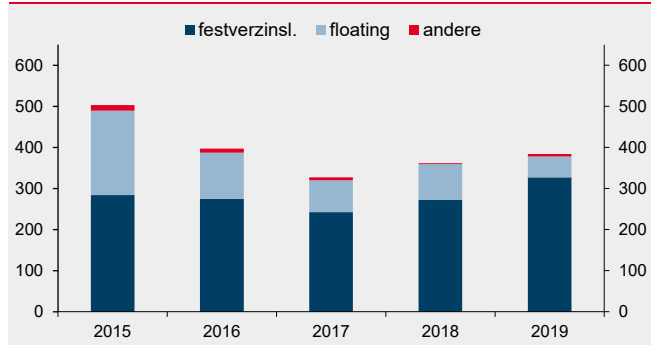
Mrd. EUR (Fälligkeitsvolumen nach Rang) Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

Festverzinsliche dominieren klar

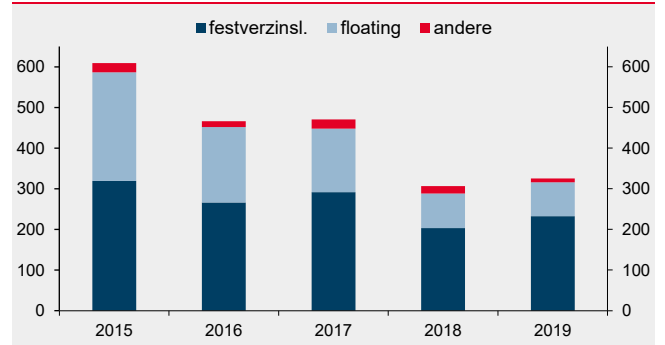
Mrd. EUR (Emissionsvolumen nach Kupon-Art) Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

Floater teils nicht ersetzt

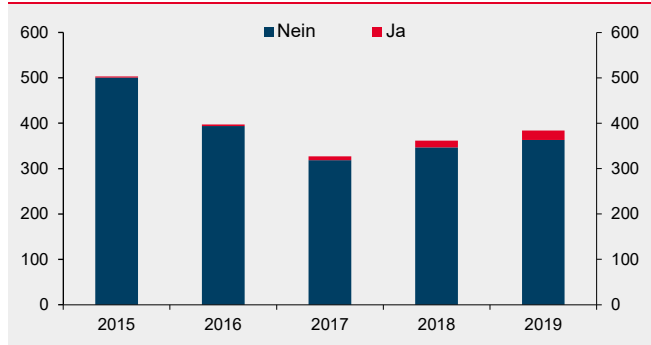
Mrd. EUR (Fälligkeitsvolumen nach Kupon-Art) Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

Grüne Emissionen noch relativ gering

Mrd. EUR (Emissionsvolumen nach Nachhaltigkeitskriterien) Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

¹ inklusive company guaranteed