

# PRIMÄRMARKT-UPDATE EUR-CORPORATE BONDS\*

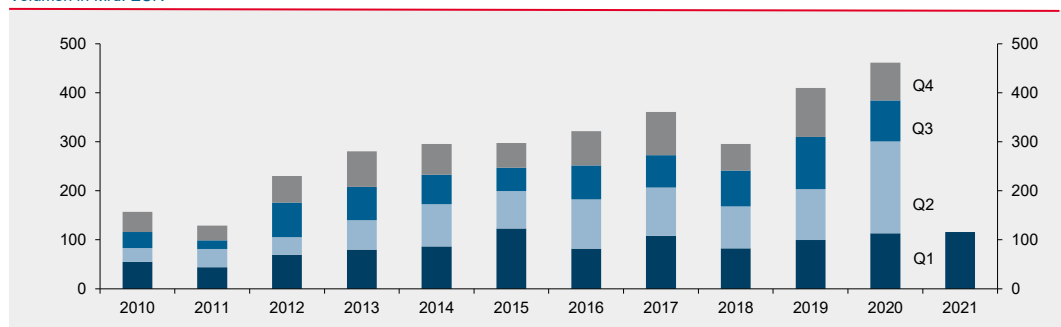
12. April 2021

## Starker Jahresauftakt

- In den ersten drei Monaten 2021 hat sich der Primärmarkt für EUR Corporate Bonds recht dynamisch entwickelt. Rund 200 Bonds mit einem Gesamtvolumen von 116 Mrd. EUR wurden von Januar bis März emittiert. Das war das höchste Q1-Volumen seit 2015. Das Wachstum bei nachhaltigen Anleihen setzte sich unvermindert fort. Grüne Anleihen machten knapp 13 Mrd. bzw. 11 % des Marktes aus und erreichten damit einen neuen Spitzenwert. Sustainable und Sustainability-linked Bonds eingeschlossen vereinten nachhaltige Titel knapp 16 % der Platzierungssumme auf sich.
- Aus den Sektoren Industrie und Versorger kam rund ein Drittel des Marktvolumens. Die Industriebranche brachte zudem die meisten Titel an den Markt. Fast 18 % der Emissionssumme stammten von europäischen Peripherieemittenten. Jeder zweite Euro wurde von einer deutschen, französischen oder US-amerikanischen Adresse platziert.
- Große Benchmark-Anleihen mit einem Volumen ab 1,5 Mrd. EUR wurden im ersten Quartal kaum begeben. Nachrang-Titel waren hingegen sehr beliebt und kamen auf einen Marktanteil von mehr als 11 % (13 Mrd. EUR). Es handelte sich hierbei überwiegend um Hybridanleihen mit unbegrenzter Laufzeit (Perpetuals). Nicht geratete Anleihen sowie High-Yield-Titel erreichten mit 10 Mrd. EUR bzw. 27 Mrd. EUR Platzierungsvolumen den höchsten Marktanteil seit über 10 Jahren. Die BBB-Ratingklassen vereinten aber knapp die Hälfte des Marktes auf sich.
- Mit 562 Mio. EUR war die durchschnittliche Emission etwas kleiner als im vorangegangenen Jahr. Langfristige Finanzierungen waren sehr beliebt. Mehr als 60 % des emittierten Marktvolumens hatten eine Laufzeit von mehr als 7 Jahren. Der hohe Anteil von variabel verzinslichen Anleihen war im Wesentlichen auf die starke Emissionstätigkeit bei Hybridtiteln zurückzuführen.
- Da die EZB mit ihren Ankaufsprogrammen einen deutlichen Anstieg der Refinanzierungskosten für die Unternehmen verhindern dürfte, halten wir eine dynamische Marktentwicklung in den kommenden Monaten für wahrscheinlich. Nicht zuletzt der Trend zu nachhaltigen Anleihen wird sich aller Voraussicht nach fortsetzen. Zudem spricht einiges dafür, dass sich Hybridtitel aufgrund ihrer bonitätsstützenden Wirkung anhaltender Beliebtheit erfreuen werden. Gleichwohl dürften im zweiten Quartal nicht mehr die Rekord-Platzierungssummen des von der beginnenden Corona-Krise geprägten Vorjahreszeitraums erreicht werden. In der Summe rechnen wir damit, dass sich das Emissionsvolumen 2021 in Richtung 400 Mrd. EUR bewegen wird.

### Q1-Emissionsvolumen übertrifft Vorjahreswert

Volumen in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

\*Emissionen mit einem Mindestvolumen von 50 Mio. EUR

**AUTOR**  
Ulrich Kirschner, CFA  
Senior Credit Analyst  
Telefon: 0 69/91 32-28 39  
research@helaba.de

**REDAKTION**  
Stefan Rausch  
Leiter Credit Research

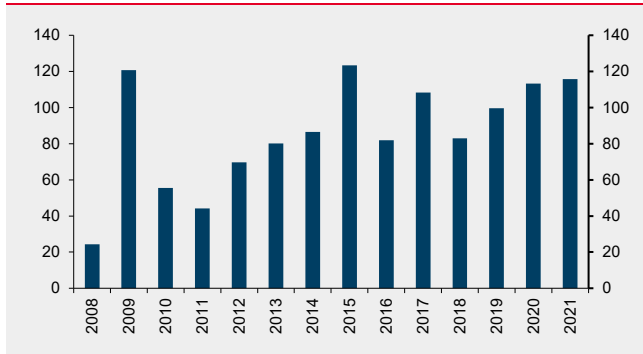
**HERAUSGEBER**  
Dr. Gertrud R. Traud  
Chefvolkswirt/  
Leitung Research

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.

### Platzierungssumme in Q1 nur wenig unter Rekordwert

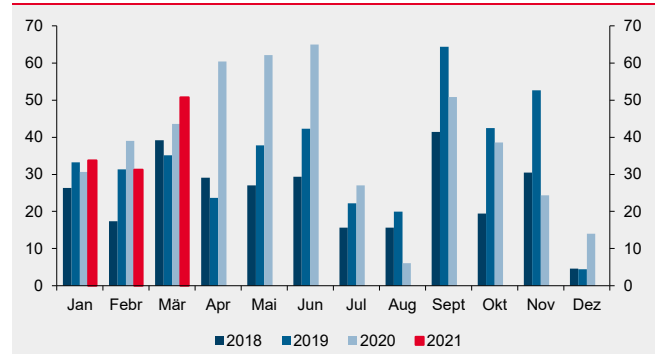
Emissionstätigkeit in Q1 nach Jahren (Volumen in Mrd. EUR)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

### Hohe Emissionsvolumina im März

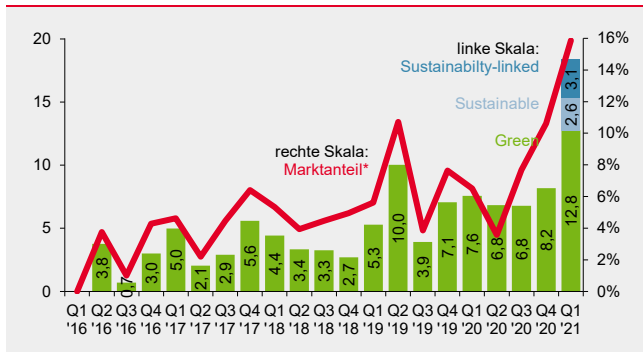
Emissionstätigkeit nach Monaten (Volumen in Mrd. EUR)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

### Grüne Titel erreichen Rekordvolumen

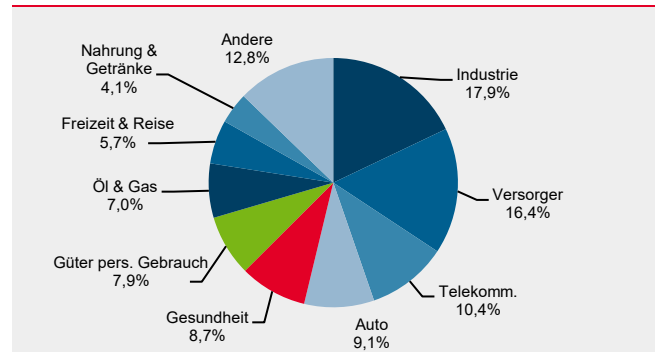
Corporate ESG Bond Platzierungen in Mrd. EUR bzw. Marktanteil in %



\*Ab Q1 2021 inklusive Sustainable Bonds and Sustainability-Linked Bonds  
Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

### Ein Drittel des Marktes von Industrie und Versorgern

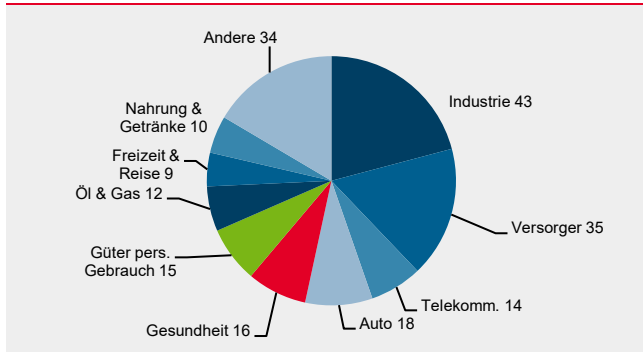
Emissionstätigkeit nach Sektoren Q1 2021 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

### Industrie-Sektor platziert die meisten Bonds

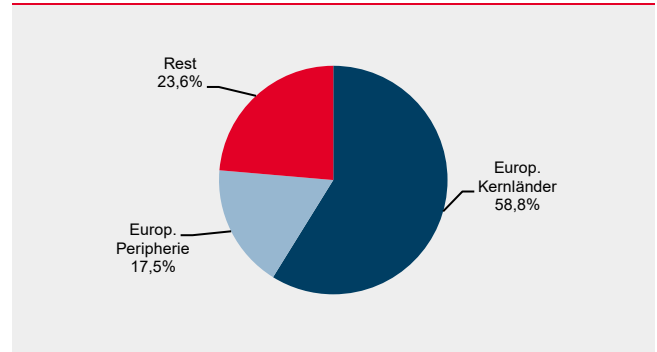
Emissionstätigkeit nach Sektoren Q1 2021 (Aufteilungen nach Anzahl)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

### Hohe Beteiligung europäischer Peripherie-Emittenten

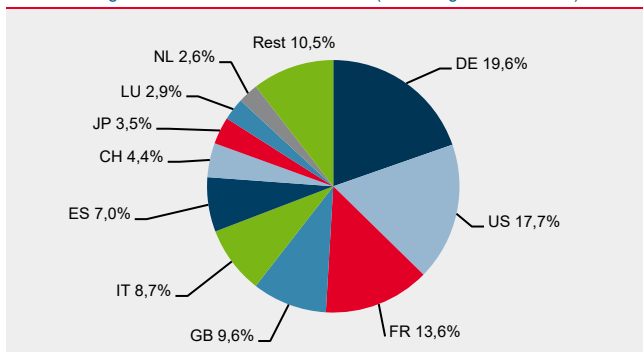
Emissionstätigkeit nach Region Q1 2021 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

### Deutsche Firmen in der Pole-Position bei Volumen...

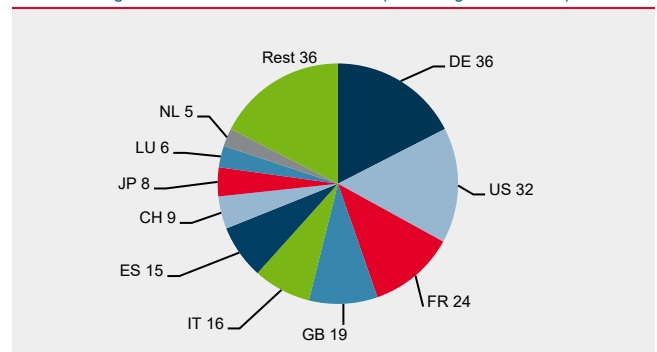
Emissionstätigkeit nach Herkunftsland Q1 2021 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

### ... und der Dealanzahl

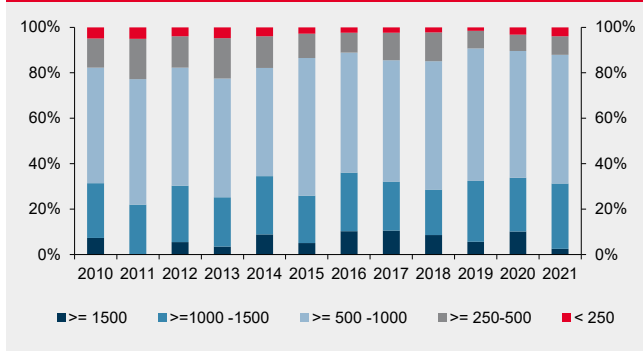
Emissionstätigkeit nach Herkunftsland Q1 2021 (Aufteilung nach Anzahl)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

### Große Benchmarktitel weniger gefragt

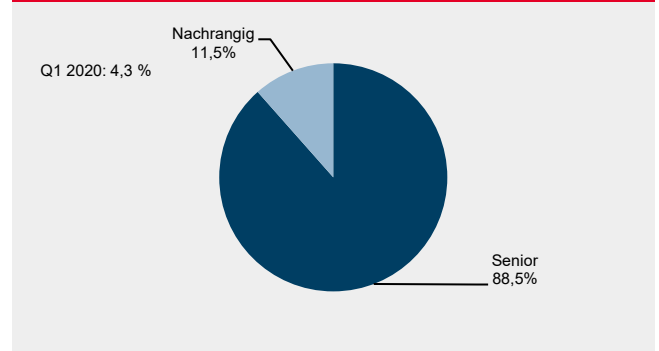
Platzierungen nach Emissionsgröße (Aufteilung nach Volumen in Mio. EUR)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

### Nachrang-Papiere auf sehr hohem Niveau

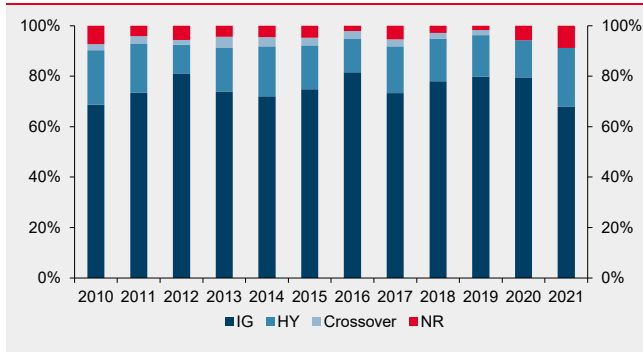
Rang der Neuemissionen Q1 2021 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

### Marktanteil von High-Yield-Titeln kräftig gestiegen

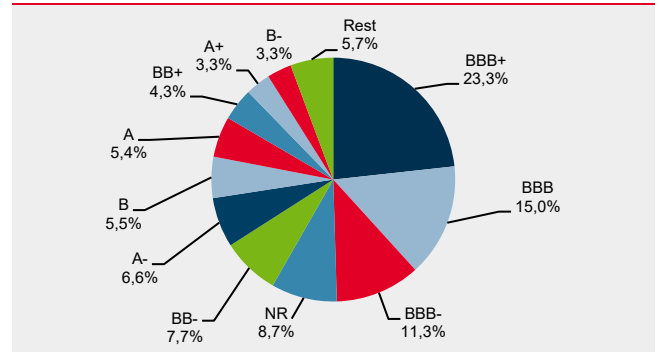
Emissionen nach Bonitätsgruppen (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

### 'BBB'-Ratingklassen stellen Hälfte des Marktes

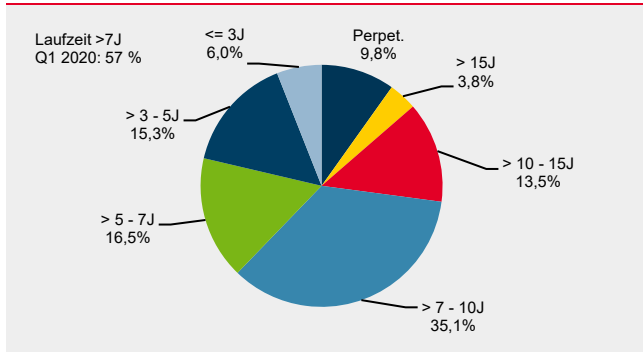
Emissionen nach Ratingklassen Q1 2021 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

### Langfristige Refinanzierungen voll im Trend

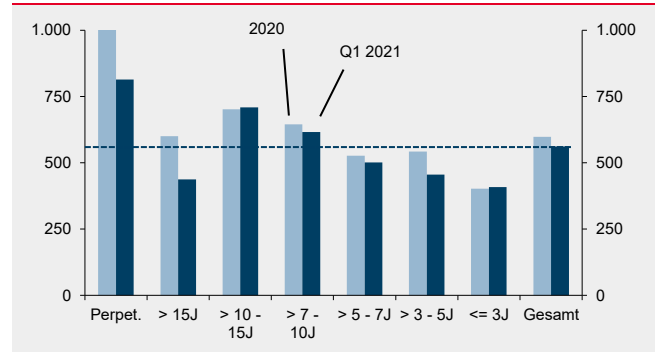
Emissionen nach Laufzeiten Q1 2021 (Aufteilung nach Volumen)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

### Deal-Größe im Schnitt etwas kleiner als 2020

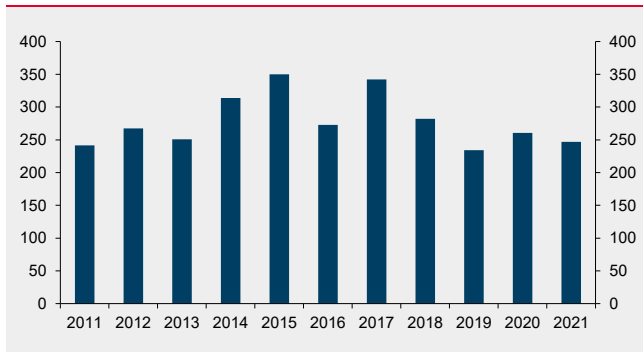
Durchschnittliche Emissionsgröße nach Laufzeit (Mio. EUR)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

### Ungeratete Bonds in der Regel 250 Mio. € groß

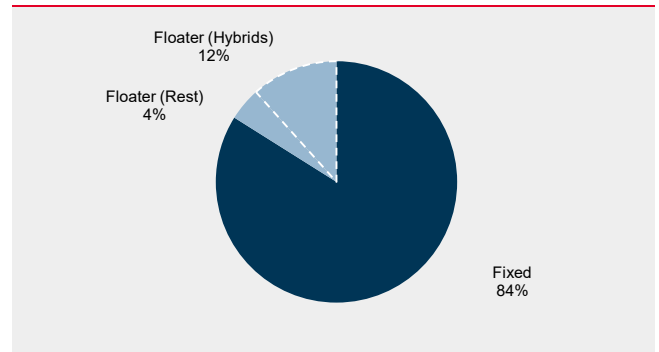
Durchschnittliche Emissionsgröße von nicht-gerateten Emittenten (Mio. EUR)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/Research

### Hybridtitel treiben Floater-Anteil

Fixkupon- und Floating-Emissionen in Q1 2021 (Volumina in %)



Quellen: Bloomberg, bondradar, Helaba Volkswirtschaft/ Research