



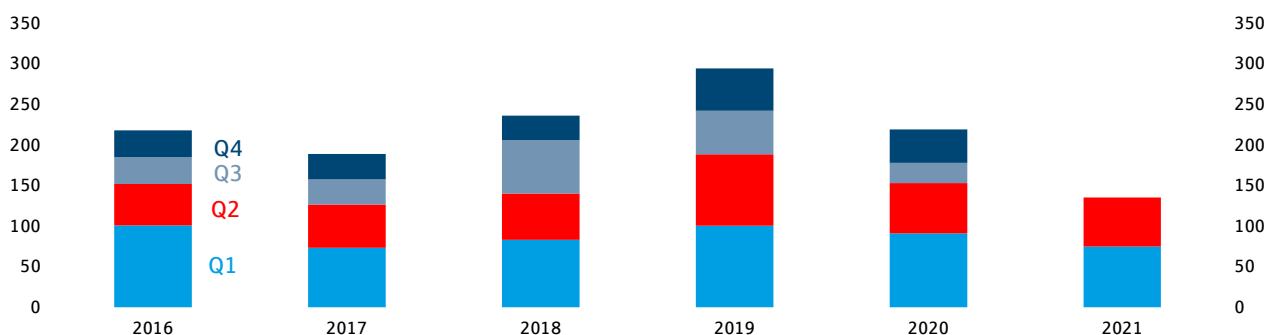
### Primärmarkt Update EUR Benchmark Bankanleihen: Lebhaft bei Non-preferred-Anleihen, Covered-Bond-Emissionen weiter verhalten

- Senior Unsecured-Emissionen im EUR-Benchmark-Format mit fixem Kupon beliefen sich im 2. Quartal auf 36 Mrd. EUR, ein Rückgang von 32 % gegenüber dem starken Auftaktquartal und 11 % gegenüber dem 2. Quartal 2020. Bei Preferred-Anleihen war es ein eher mittelmäßiges Quartal, während sich die Non-preferred Emissionen mit 22,8 Mrd. EUR sehr robust zeigten. Im bisherigen Jahresverlauf summierten sich die Senior Unsecured Emissionen auf 89 Mrd. EUR und markierten damit dank des sehr starken Auftaktquartals einen Spitzenwert. Verantwortlich hierfür waren insbesondere regulatorisch getriebene Non-preferred Papiere, auf die 64 % des Emissionsvolumens entfielen.

Für das Gesamtjahr 2021 erwarten wir nunmehr, dass das Emissionsvolumen von rund 125 Mrd. EUR aus dem Vorjahr spürbar übertroffen wird. In den Sommermonaten dürften sich die Aktivitäten zwar abschwächen. Ferner bleiben umfangreiche Kundeneinlagen und die von der EZB bereitgestellte Liquidität Belastungsfaktoren. Die ab 2022 geltenden MREL-Anforderungen und zu erwartende negative Rating-Migrationen dürften jedoch weiterhin für lebhaftere Non-preferred Emissionen sorgen. Darüber hinaus steigen die Fälligkeiten 2022 kräftig an; bei anhaltend freundlichem Marktumfeld bleiben Vorfinanzierungen somit attraktiv. Im Trend dürften ESG-Emissionen bleiben, die im ersten Halbjahr 2021 bereits ein Viertel des Emissionsvolumens ausmachten. Darüber hinaus nimmt der Anteil der Emissionen mit regulatorischer Kündigungs-Option ein Jahr vor Endfälligkeit merklich zu.
- Das Covered Bond-Emissionsvolumen lag im zweiten Quartal mit 24,3 Mrd. EUR erneut deutlich unter den Vergleichswerten der letzten Jahre. Nach wie vor ist die relativ geringe Aktivität der starken Nutzung der EZB-Refinanzierungstender geschuldet. Nach unserem Verständnis haben die Häuser Covered Bonds (mit Emissionsvolumen über 50 Mio. EUR) in Höhe von rund 26 Mrd. EUR (Q1 2021: 58 Mrd. EUR) einbehalten und zu Refinanzierungszwecken bei der EZB eingereicht. Insgesamt beliefen sich die Neuemissionen des ersten Halbjahres somit nur auf etwa 50 % der Fälligkeiten in diesem Zeitraum. Angesichts anstehender Fälligkeiten von rund 45 Mrd. EUR im restlichen Jahr 2021 erwarten wir noch Emissionen in Höhe von etwa 20 bis 25 Mrd. EUR und gehen daher weiterhin von einem Jahres-Gesamtvolumen von rund 70 Mrd. EUR aus. Dabei wird das Segment der Green und Social Covered Bonds weiter wachsen. Zwar platzierten die Banken in den letzten drei Monaten weniger nachhaltige EUR-Benchmark-Papiere als im ersten Quartal, der Anteil des Segments am Gesamtvolumen liegt mit 15 % jedoch weiter über dem Vorjahreswert von 9 %.

#### EUR Benchmark\*-Emissionen Q2 2021: Robuste Marktaktivität

Mrd. EUR (fix, gedeckt und ungedeckt)



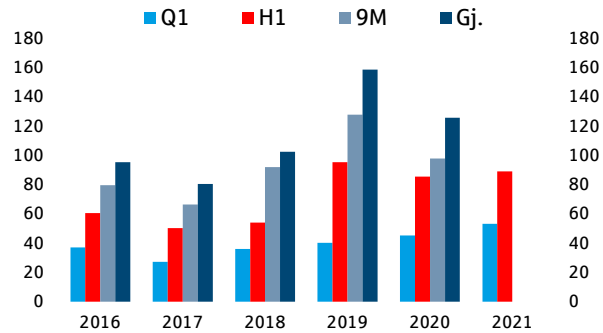
\* Emissionsvolumen von mindestens 500 Mio. EUR

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

# 1. Erstrangig unbesicherte Anleihen mit fixem Kupon

## Q2 2021: Weiter sehr solide

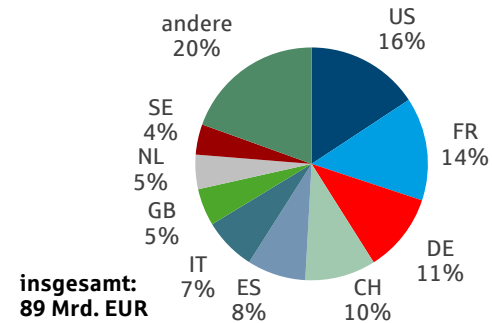
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

## Investment Banking mit hohem Anteil

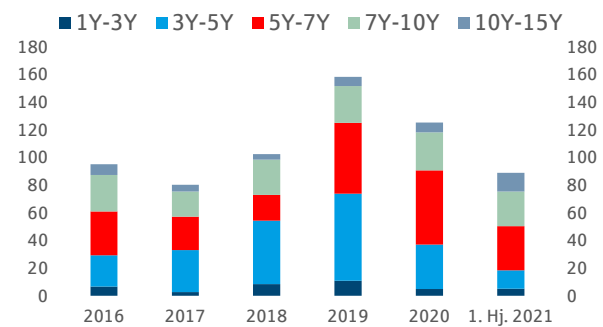
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen 1. Hj. 2021 nach Ländern



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

## Längere Laufzeiten im Angebot

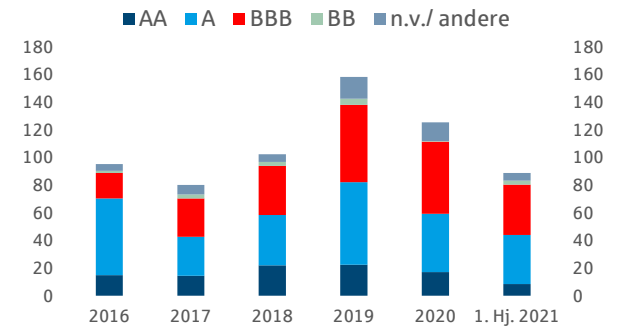
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Laufzeiten in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

## Rating-Mix in Krise stabil

EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Rating\* in Mrd. EUR

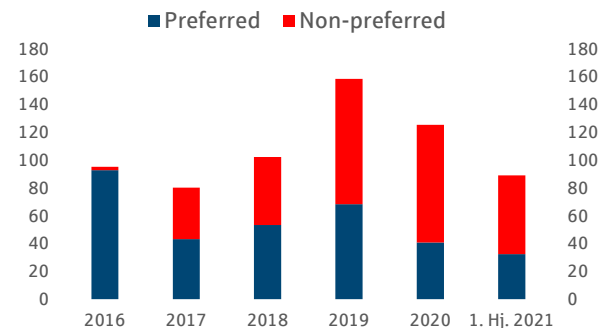


\* Moody's Rating bei Emission.

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

## Anteil Non-preferred bei rund 64 %

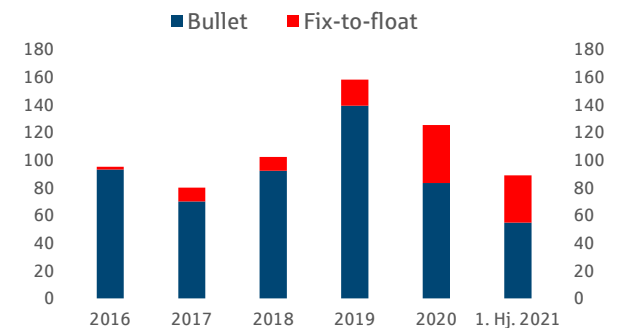
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Haftungsrang in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

## Regulatorische Kündigungs-Option erwünscht

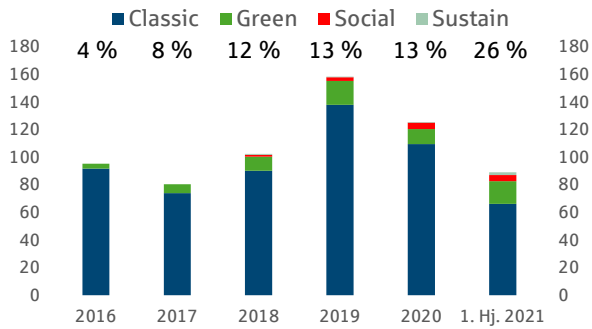
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Rückzahlungsart in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

### Nachhaltige Emissionen machen ein Viertel aus

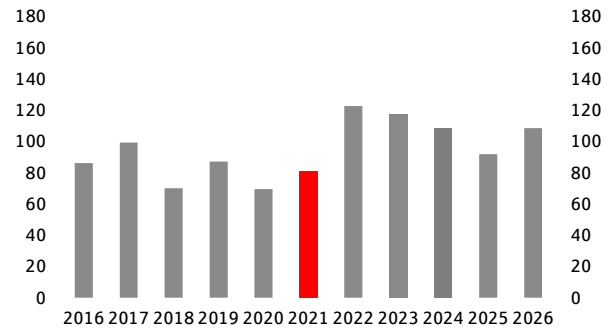
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach ESG-Kriterien in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

### Fälligkeiten\* steigen 2021 um 16 % gg. Vj.

EUR-Benchmark-Fälligkeitsvolumen in Mrd. EUR

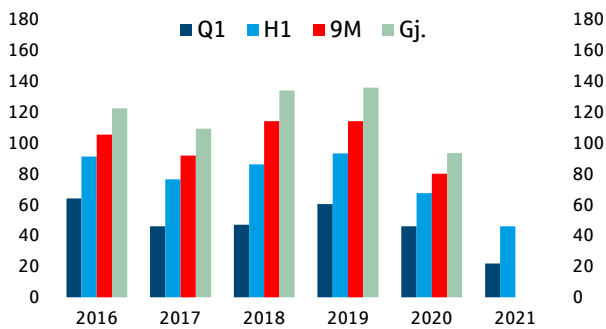


\* Leicht abweichende Abgrenzung gegenüber den Neuemissionen  
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

## 2. Covered Bonds mit fixem Kupon

### Q2 2021: Emissionen auf Tiefststand

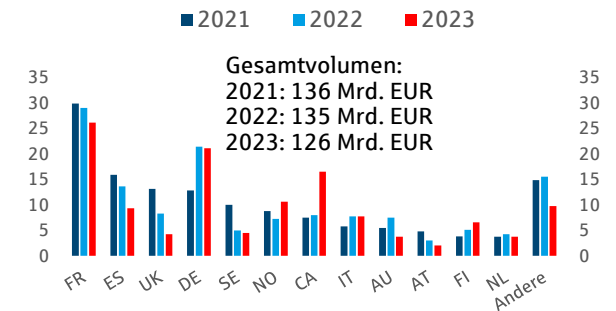
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

### Hohe Fälligkeiten in Frankreich

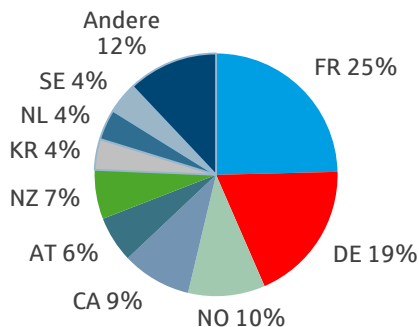
EUR-Benchmark-Fälligkeitsvolumen nach Ländern in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

### Emissionsaktivität breit diversifiziert

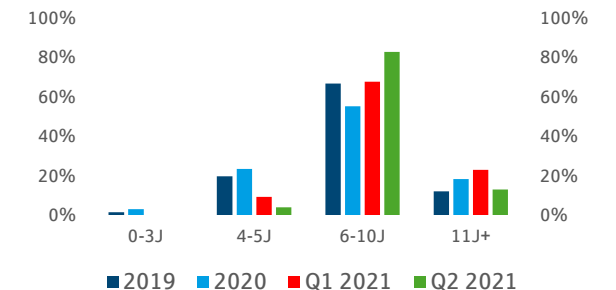
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen Q2 2021 nach Ländern



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

### Laufzeitenfokus liegt auf 6 bis 10 Jahren

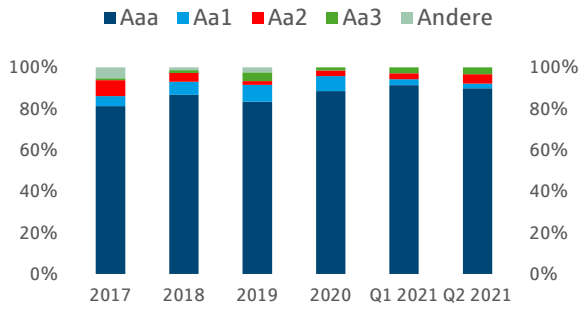
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Laufzeiten in %



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

**90 % der Emissionen mit ‚Aaa‘-Rating**

EUR-Benchmark-Emissionsvolumen nach Rating\* in %

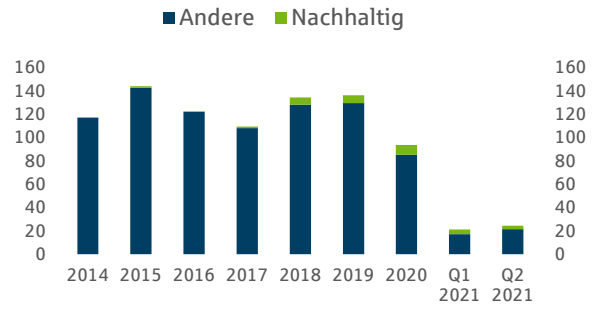


\*Moody's Rating bei Emission

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

**Anteil nachhaltiger Emissionen in Q2 gesunken**

Emissionsvolumen nach ESG-Kriterien und sonstige in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

**3. Gezielte längerfristige Refinanzierungsgeschäfte der EZB**

**TLTRO III: Gezielte längerfristige Refinanzierungsgeschäfte der EZB**

Übersicht

	Zuteilung	Abwicklung	Erste freiwillige vorzeitige Rückzahlung (Abwicklung)	Fälligkeit	Zugewillter Betrag (Mrd. EUR)	Ausstehender Betrag (Mrd. EUR)
TLTRO-III.1	19.09.2019	25.09.2019	29.09.2021	28.09.2022	3,4	3,4
TLTRO-III.2	12.12.2019	18.12.2019	29.09.2021	21.12.2022	97,7	97,7
TLTRO-III.3	19.03.2020	25.03.2020	29.09.2021	29.03.2023	115,0	115,0
TLTRO-III.4	18.06.2020	24.06.2020	29.09.2021	28.06.2023	1.308,4	1.308,4
TLTRO-III.5	24.09.2020	30.09.2020	29.09.2021	27.09.2023	174,5	174,5
TLTRO-III.6	10.12.2020	16.12.2020	22.12.2021	20.12.2023	50,4	50,4
TLTRO-III.7	18.03.2021	24.03.2021	30.03.2022	27.03.2024	330,5	330,4
TLTRO-III.8	17.06.2021	24.06.2021	29.06.2022	26.06.2024	109,8	109,8
TLTRO-III.9	23.09.2021	29.09.2021	29.06.2022	25.09.2024		
TLTRO-III.10	16.12.2021	22.12.2021	29.06.2022	18.12.2024		

Quellen: Deutsche Bundesbank Eurosystem, EZB Eurosystem, Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Hier können Sie sich für unsere Newsletter anmelden:

<https://news.helaba.de/research/>



Dr. Susanne Knips  
Senior Credit Analyst

Tel +49 69 / 91 32-32 11



Sabrina Miehs  
Senior Covered Bond Analyst

Tel +49 69 / 91 32-48 90

## 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.