

# Emissionsmarkt weiterhin stark verunsichert

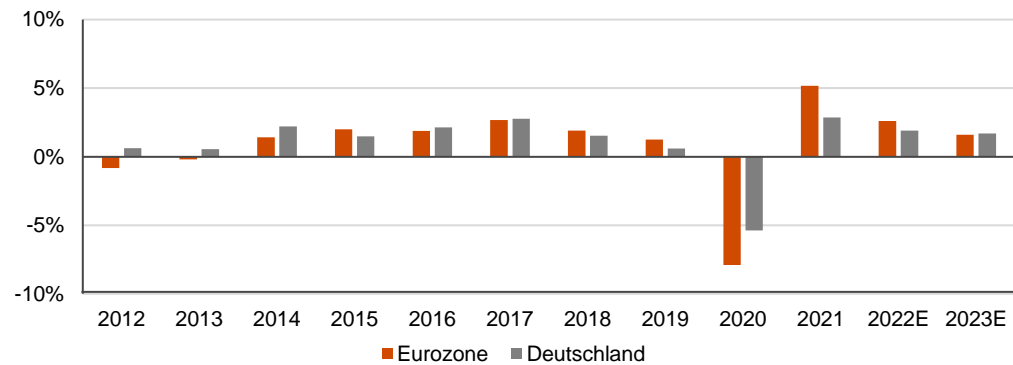
Emissionsmarkt Deutschland

Q2 2022

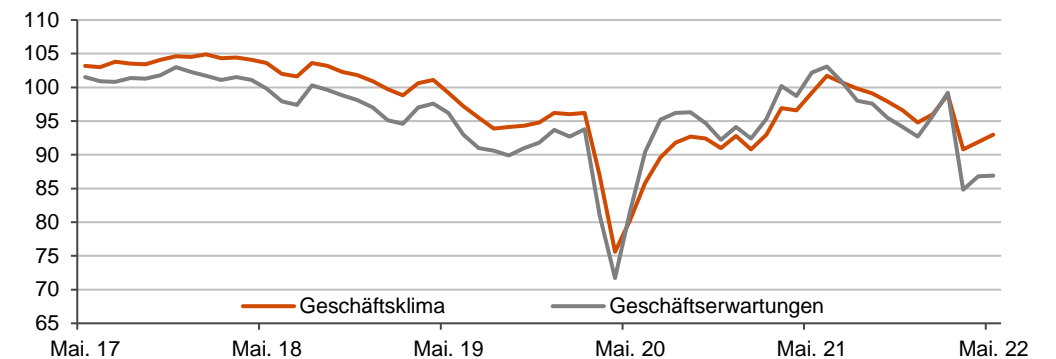
# Rezessionsängste beherrschen die Kapitalmärkte

## Makroökonomische Rahmendaten und Erwartungen

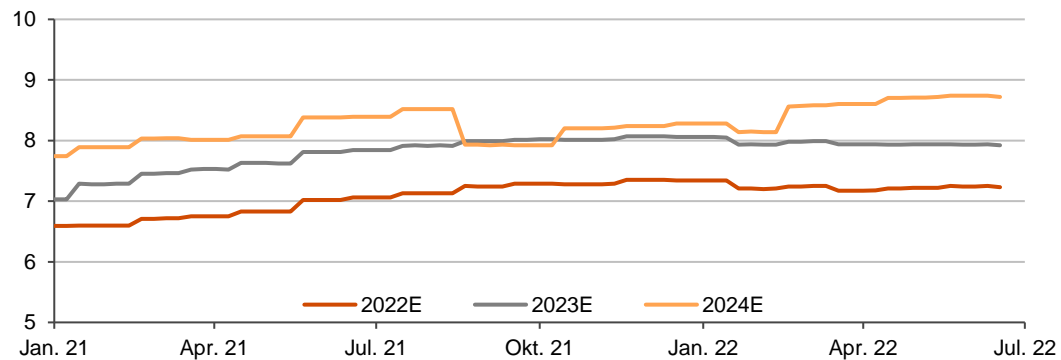
### Reales BIP-Wachstum



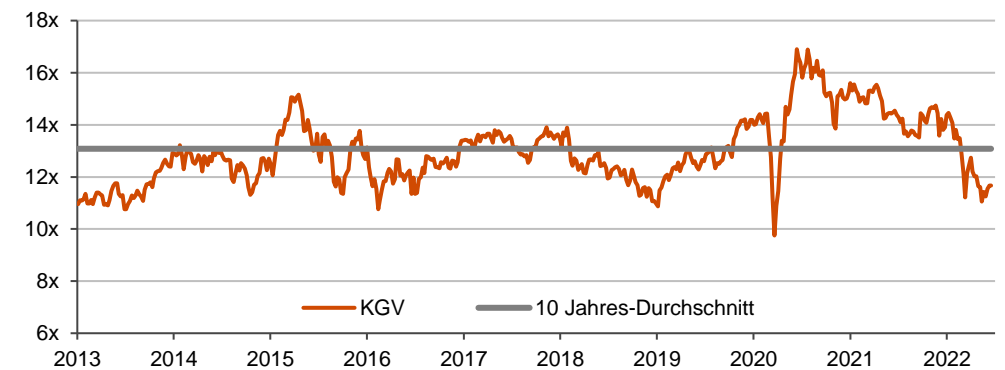
### Ifo Geschäftsklima und -erwartungen der letzten 5 Jahre



### Entwicklung EPS-Schätzungen DAX (in EUR)



### DAX KGV letzte 10 Jahre

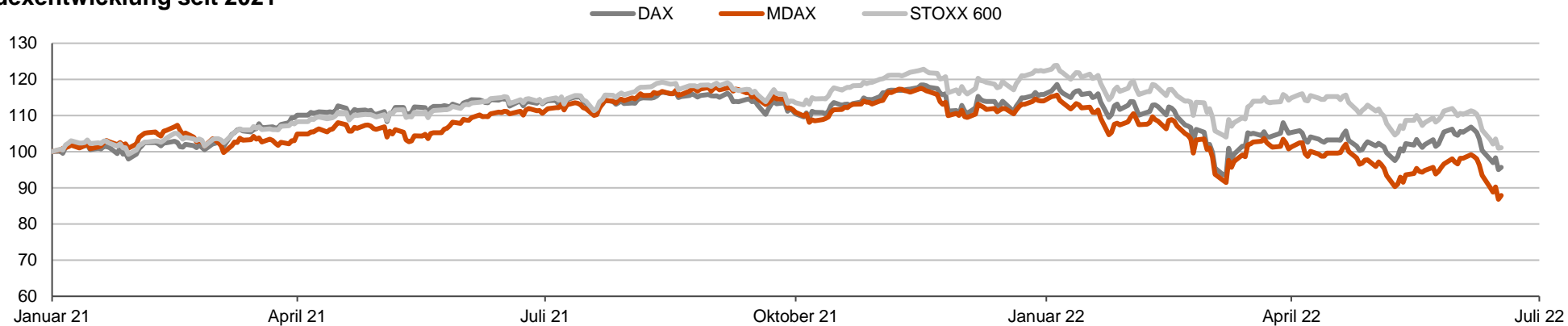


Quelle: ifo Institut, OECD, Thomson Reuters

# Ausverkauf an den Aktienmärkten setzt sich fort

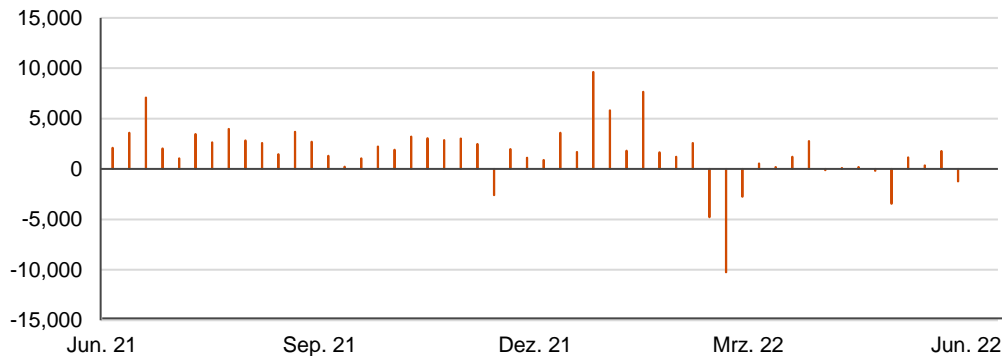
## Aktienmarktumfeld

### Indexentwicklung seit 2021



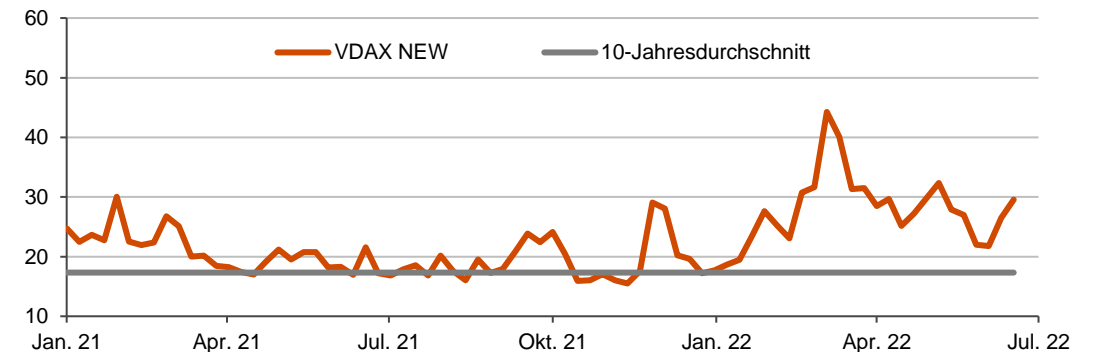
Index	Seit 2021	YTD 2022
DAX	-4%	-17%
MDAX	-12%	-23%
STOXX 600	1%	-17%

### Mittelzu- und -abflüsse europäischer Aktien<sup>1</sup> (Mio. €)



1) Mittelzu- und -abflüsse inkl. ETFs

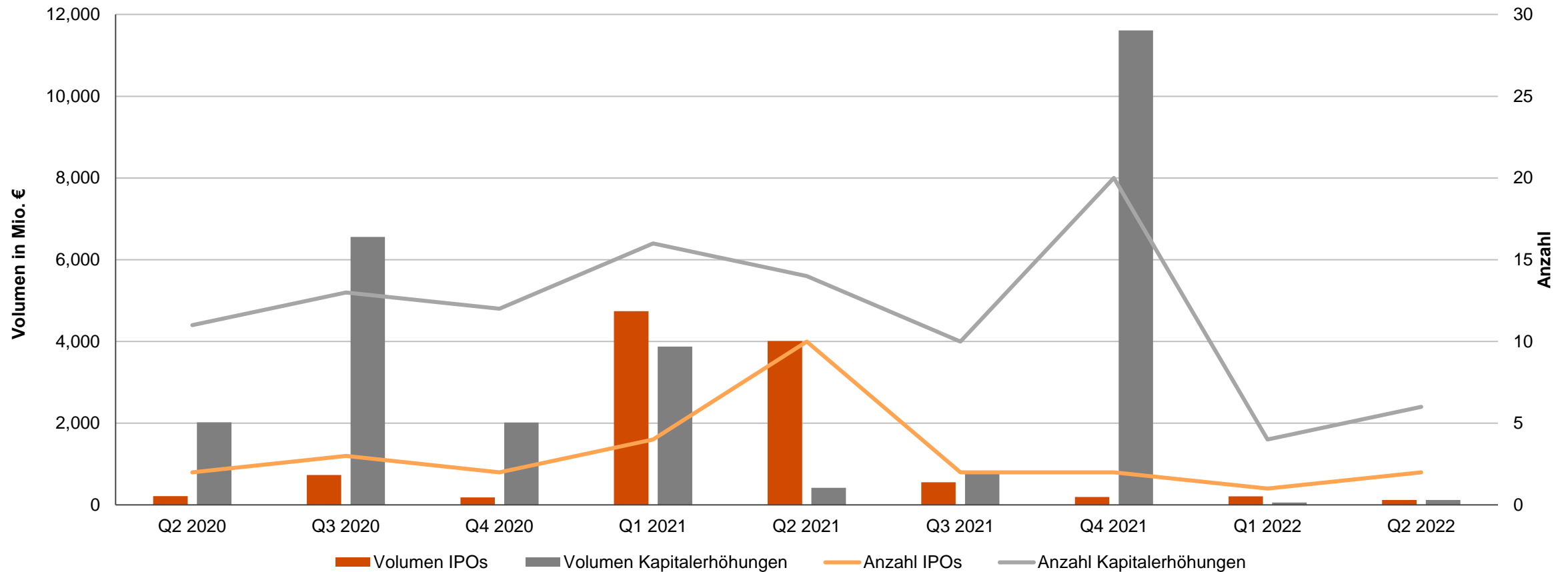
### Entwicklung Volatilität seit 2021



Quelle: Thomson Reuters, OECD

# Investoren zögerlich in der ersten Jahreshälfte

## Emissionstätigkeit nach Quartalen



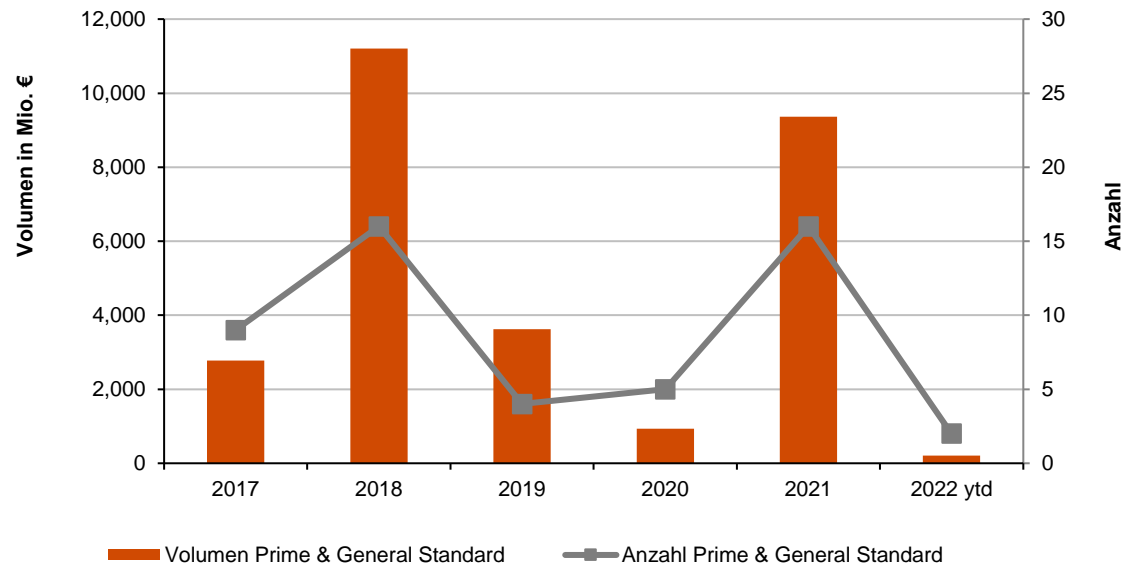
Quelle: Handelsblatt, Deutsche Börse, Thomson Reuters

# Viele IPO Kandidaten warten zunächst ab

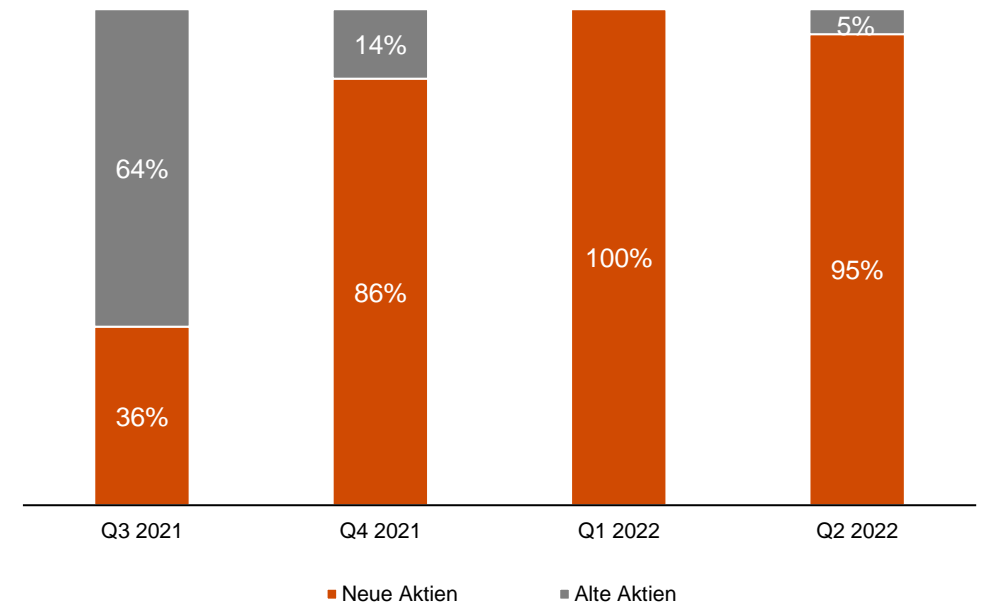
## Überblick IPOs

Emittenten	Sektor	Segment	Volumen (Mio. €)	Free Float	PE-Exit J/N
SMG European Recovery SPAC SE	Finanzdienstleistung	General Standard	115	100%	N
EV Digital Invest AG	Finanzdienstleistung	Scale	6	11%	N

Anzahl IPOs und Emissionsvolumen seit 2017



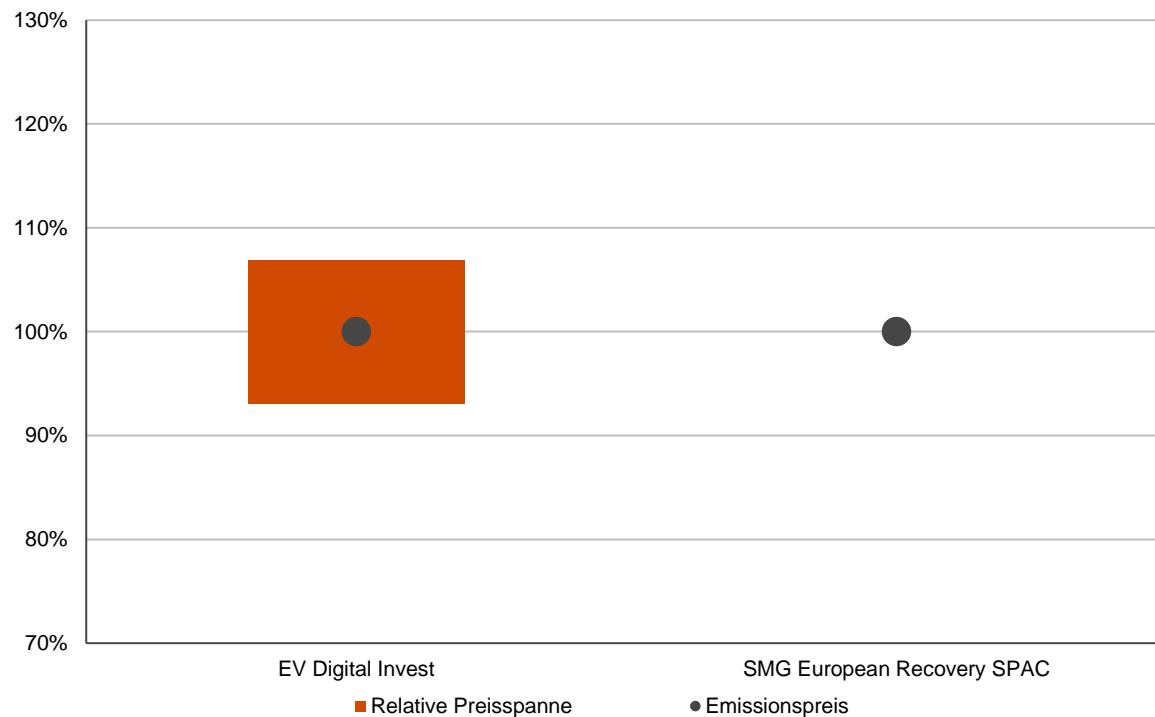
Anteil alter und neuer Aktien am IPO-Volumen



# Herausforderndes Marktumfeld für Börsenneulinge

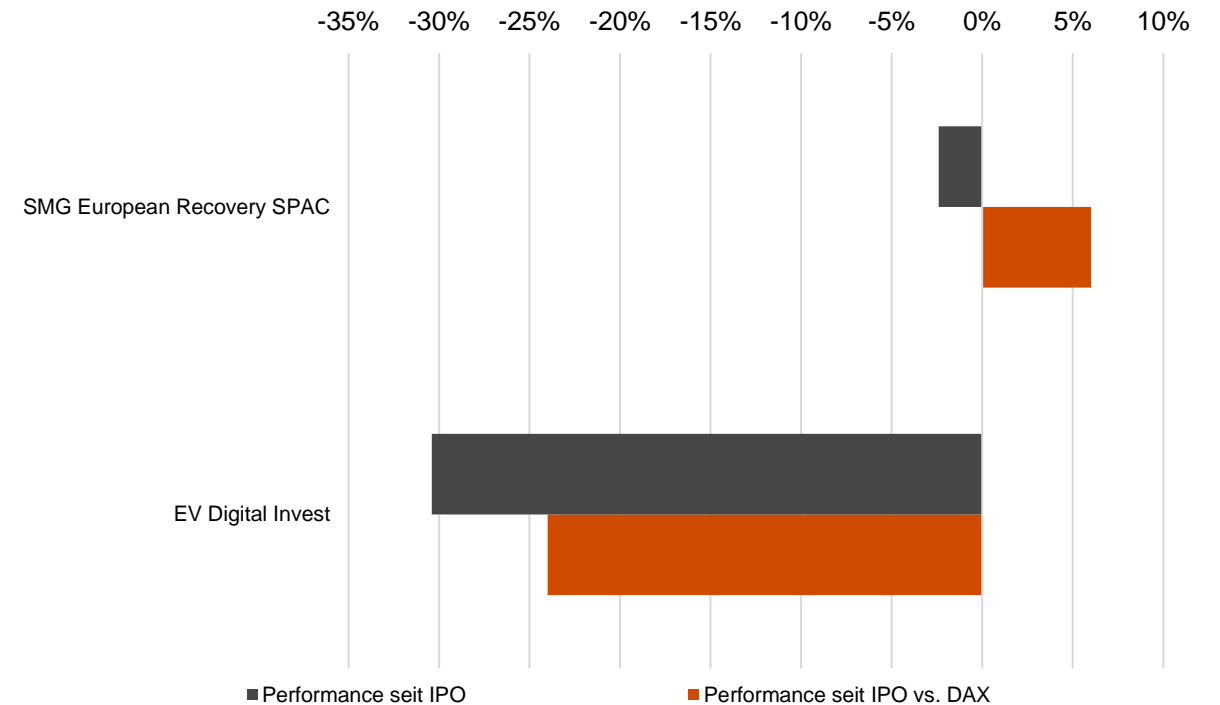
## Emissionspreis und Aftermarket Performance

Emissionspreise ggü. Bookbuildingspanne\*)



\*) Die Grafik zeigt die relative Bookbuildingspanne: 100% entspricht dem Durchschnitt der Bookbuildingspanne. SMG European Recovery SPAC mit Festpreisverfahren.

Aftermarket Performance \*\*)



\*\*) Verglichen mit dem Emissionspreis. Basis: Xetra Schlusskurs am 17.06.2022.

Quelle: Deutsche Börse, PwC, Thomson Reuters

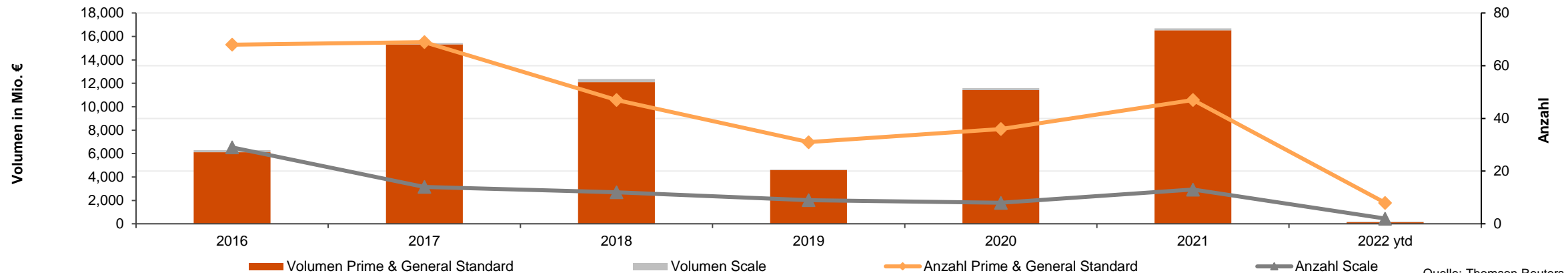
# Unternehmen und Investoren bleiben äußerst zurückhaltend

## Überblick Kapitalerhöhungen

### Top 5 Kapitalerhöhungen in Q2 2022

Emittent	Branche	Segment	Volumen (Mio. €)	Volumen in % des ausstehenden Kapitals
Enapter AG	Industrie	General Standard	100	7%
ERWE Immobilien AG	Finanzdienstleistungen	Prime Standard	10	35%
Linus Digital Finance AG	Finanzdienstleistungen	General Standard	5	4%
Geratherm Medical AG	Pharma & Gesundheit	Prime Standard	4	10%
Max Automation SE	Industrie	Prime Standard	3	40%

### Anzahl Kapitalerhöhungen und Emissionsvolumen seit 2016

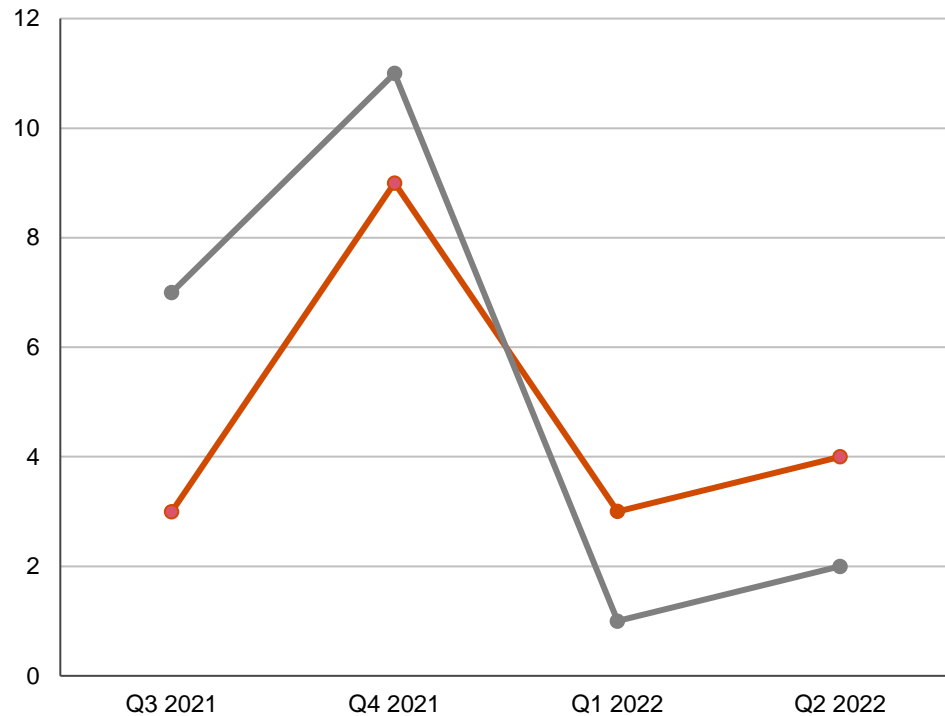


Quelle: Thomson Reuters, PwC

# Kapitalerhöhungen stark rückläufig

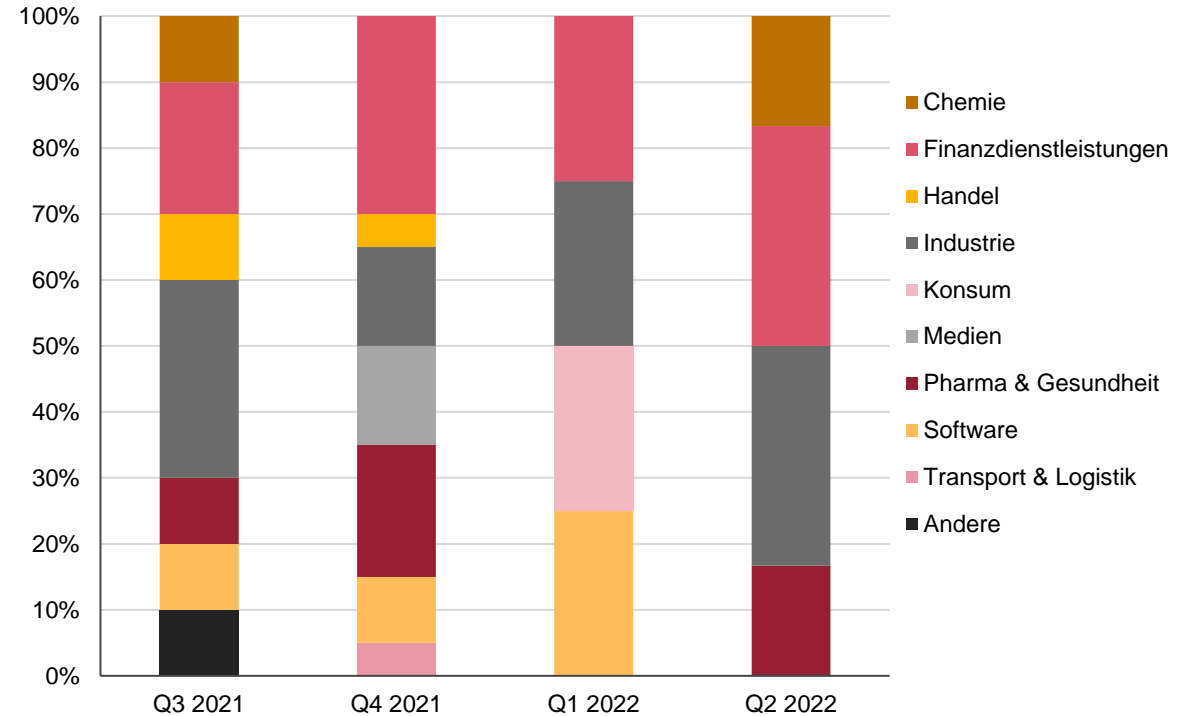
## Kapitalerhöhungen nach Größenklassen und Sektoren

Anzahl Kapitalerhöhungen nach Größenklassen



—●— Transaktionen bis zu 10% des Grundkapitals —●— Transaktionen über 10% des Grundkapitals

Kapitalerhöhungen nach Sektoren (nach Anzahl)

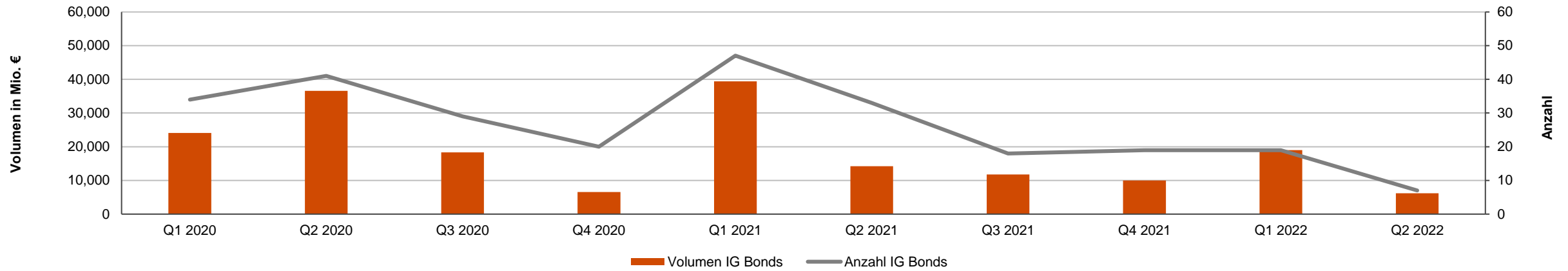


Quelle: Thomson Reuters, Bloomberg, Capital IQ, PwC

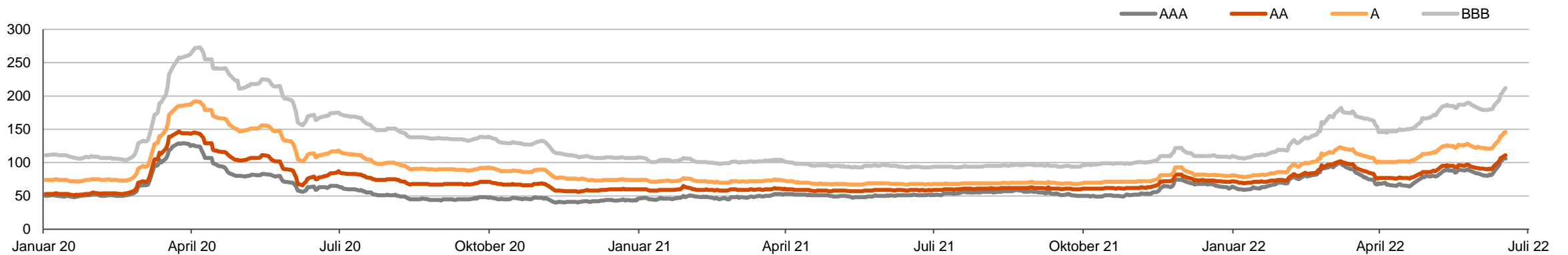


# Niedrigstes IG-Volumen seit 2017 bei stark steigenden Spreads

## Übersicht Fremdkapitalemissionen – Investment Grade



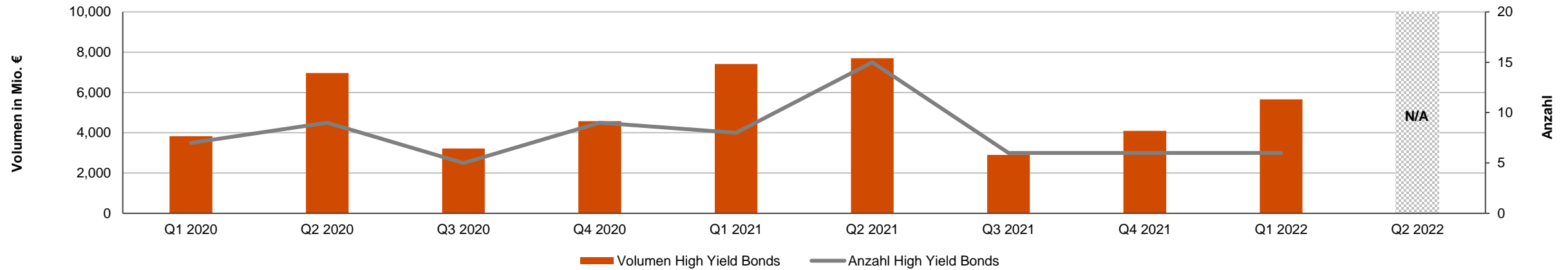
### Entwicklung Spreads – Investment Grade (bps)



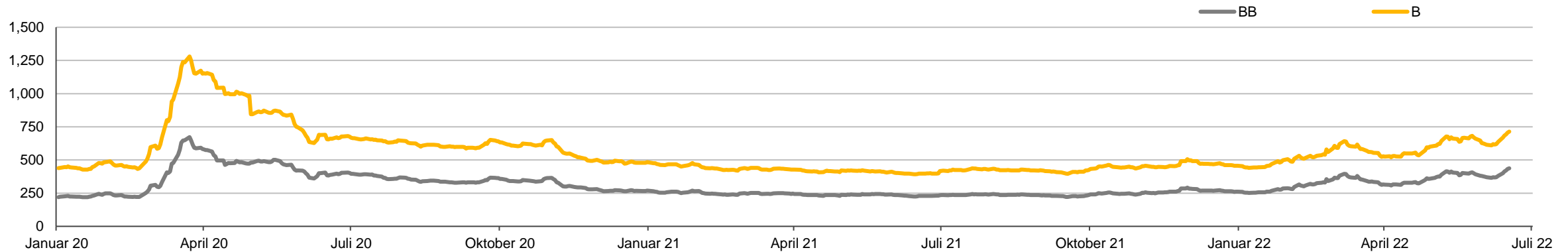
Quelle: Thomson Reuters

# Emissionen der High Yield Bonds kamen zum Stillstand

## Übersicht Fremdkapitalemissionen – High Yield



### Entwicklung Spreads – High Yield (bps)



Quelle: Thomson Reuters

# Über den Emissionsmarkt Deutschland



Im „Emissionsmarkt Deutschland“ erfasst PwC vierteljährlich sämtliche Aktienneuemissionen sowie Kapitalerhöhungen an der Börse Frankfurt. Darüber hinaus werden Neuemissionen von Unternehmensanleihen deutscher Emittenten erfasst.

Auf dem Aktienmarkt bleiben Umplatzierungen zwischen verschiedenen Marktsegmenten eines Handelsplatzes unberücksichtigt. Das Emissionsvolumen der Aktienneuemissionen beinhaltet den Greenshoe, insofern dieser bereits ausgeübt wurde. Die Zahlenangaben der Börsengänge beruhen ausschließlich auf von den Börsen übermittelten Daten bis einschließlich 17. Juni 2022.

Die Angaben der Kapitalerhöhungen im „Emissionsmarkt Deutschland“ basieren auf Informationen von Thomson Reuters, Bloomberg und Capital IQ und beinhalten Transaktionen bis einschließlich 17. Juni 2022.

Die Zahlenangaben der Fremdkapitalinstrumente beruhen auf Angaben von Thomson Reuters und beinhalten Notierungen bis einschließlich 17. Juni 2022.

# Ihre Ansprechpartner



WP StB Nadja Picard  
Partnerin

PwC, Düsseldorf  
Tel.: +49 211 981 2978  
naja.picard@pwc.com



WP Stephan Wyrobisch  
Partner

PwC, Frankfurt  
Tel.: +49 69 9585 3512  
stephan.wyrobisch@pwc.com

# Annex

## Anzahl der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2022		2021				2020				2019			
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>IPO</b>	2	1	2	2	10	4	2	3	2	-	-	2	2	-
Prime und General Standard	1	1	1	2	9	4	1	3	1	-	-	2	2	-
Scale	1	-	1	-	1	-	1	-	1	-	-	-	-	-
<b>Kapitalerhöhungen</b>	6	4	20	10	14	16	12	13	11	8	9	5	11	14
Prime und General Standard	6	2	16	9	10	12	9	10	11	6	8	5	9	9
Scale	-	2	4	1	4	4	3	3	-	2	1	1	2	5
<b>Fremdkapitalemissionen</b>	7	25	25	24	48	55	29	34	50	41	46	53	48	46
Investment Grade Bonds	7	19	19	18	33	47	20	29	41	34	35	46	40	45
High Yield Bonds	-	6	6	6	15	8	9	5	9	7	11	7	8	1

# Annex

## Volumen der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2022		2021				2020				2019			
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>IPO (in Mio. €)</b>	121	210	196	553	4.011	4.739	186	730	214	-	-	2.168	1.455	-
Prime und General Standard	115	210	155	553	3.921	4.739	78	730	127	-	-	2.168	1.455	-
Scale	6	-	41	-	90	-	108	-	87	-	-	-	-	-
<b>Kapitalerhöhungen (in Mio. €)</b>	124	59	11.609	785	420	3.874	2.017	6.574	2.022	967	383	648	2.904	708
Prime und General Standard	124	7	11.537	777	384	3.825	1.895	6.558	2.022	955	375	645	2.889	684
Scale	-	52	72	8	36	49	122	16	-	12	8	3	15	24
<b>Fremdkapitalemissionen (in Mio. €)</b>	6.223	24.643	14.123	14.702	21.943	46.838	11.526	21.542	43.521	27.942	21.326	41.452	16.782	28.515
Investment Grade Bonds	6.223	19.032	10.029	11.796	14.247	39.429	6.594	18.322	36.561	24.107	18.648	37.219	12.863	27.015
High Yield Bonds	-	5.611	4.094	2.906	7.696	7.409	4.572	3.220	6.960	3.835	2.678	4.233	3.919	1.500

# Vielen Dank



[pwc.de](https://www.pwc.de)

© 2022 PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft.

Alle Rechte vorbehalten. "PwC" bezeichnet in diesem Dokument die PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, die eine Mitgliedsgesellschaft der PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL) ist. Jede der Mitgliedsgesellschaften der PwCIL ist eine rechtlich selbstständige Gesellschaft.