

Verhaltenes 3. Quartal nach Rekordhalbjahr

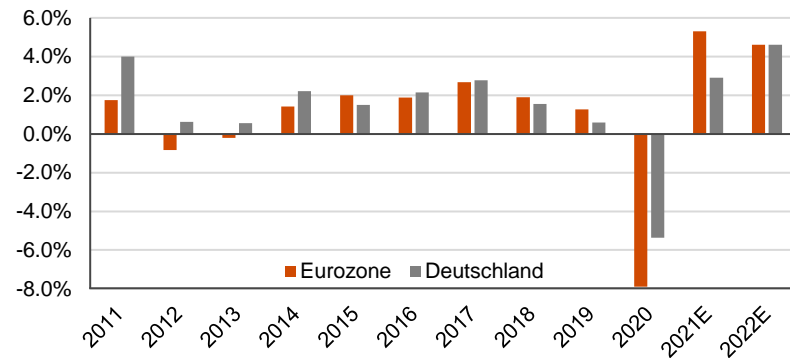
Emissionsmarkt Deutschland

Q3 2021

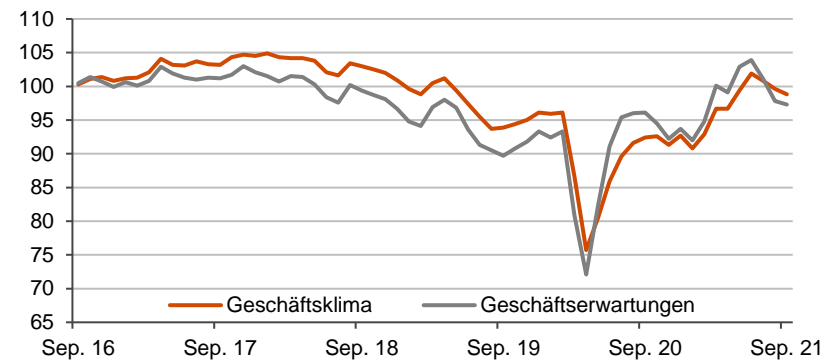
Wirtschaft weiterhin auf Erholungskurs

Makroökonomische Rahmendaten und Erwartungen

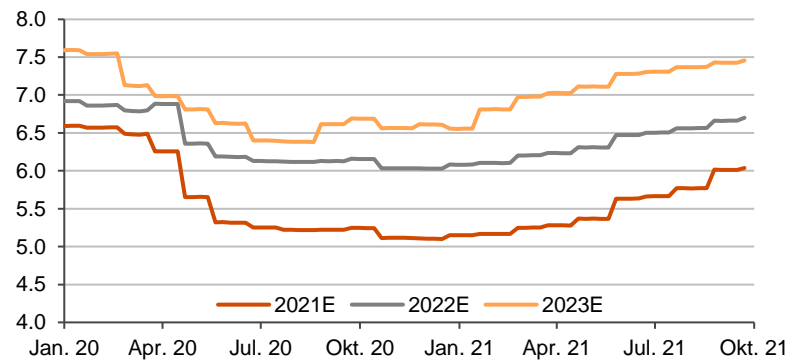
Reales BIP-Wachstum



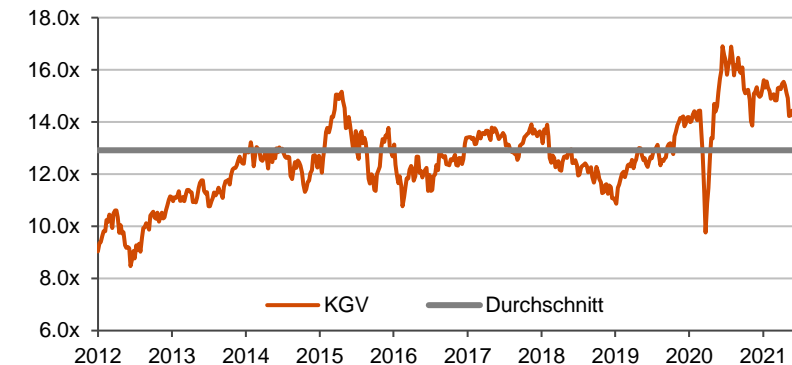
Ifo Geschäftsklima und -erwartungen letzte 5 Jahre



Entwicklung EPS-Schätzungen DAX (in EUR)



DAX KGV letzte 10 Jahre



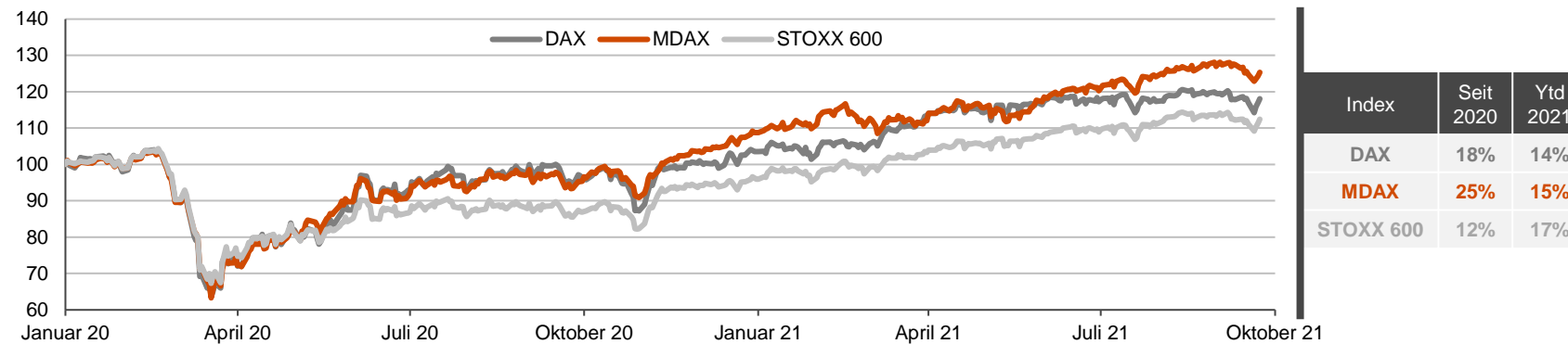
- Die steigenden Impfquoten sowie die anhaltenden politischen Unterstützungsmaßnahmen im Umgang mit der Covid-19 Pandemie stärken die Aussichten in Bezug auf eine positive künftige wirtschaftliche Entwicklung. Es wird erwartet, dass die deutsche Wirtschaft in diesem Jahr um 2,9% und nächstes Jahr um 4,6% wächst
- Der Ifo Geschäftsklimaindex erfuhr nach seinem Hoch im Juni mit 101,9 Punkten im dritten Monat in Folge einen Dämpfer und fällt im September auf 98,8 Punkte zurück
- Die Geschäftserwartungen liegen zwar auf einem höheren Niveau als am Anfang des Jahres, fielen aber ebenfalls im Vergleich zum zweiten Quartal von 103,9 Punkte auf 97,3 Punkte zurück

Quelle: ifo Institut, OECD, Thomson Reuters

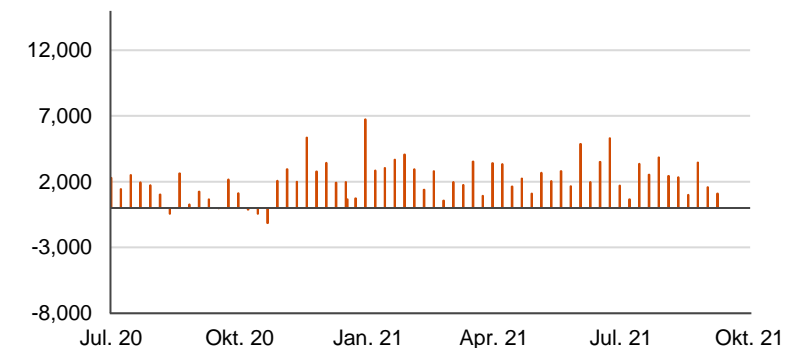
DAX setzt Rekordkurs auch im dritten Quartal fort

Aktienmarktumfeld

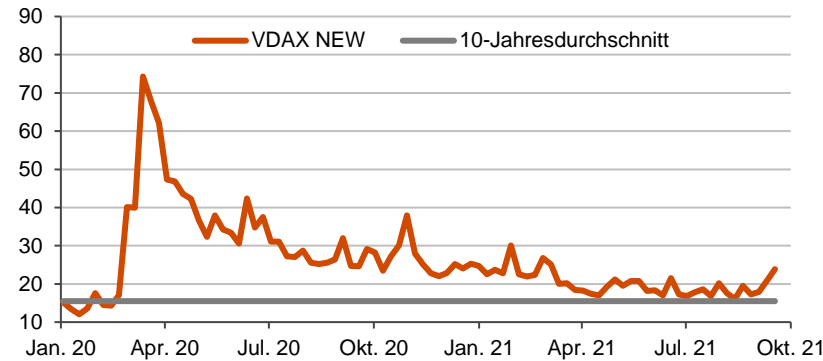
Indexentwicklung seit 2020



Mittelzu- und -abflüsse europäischer Aktien¹ (Mio. €)



Entwicklung Volatilität seit 2020



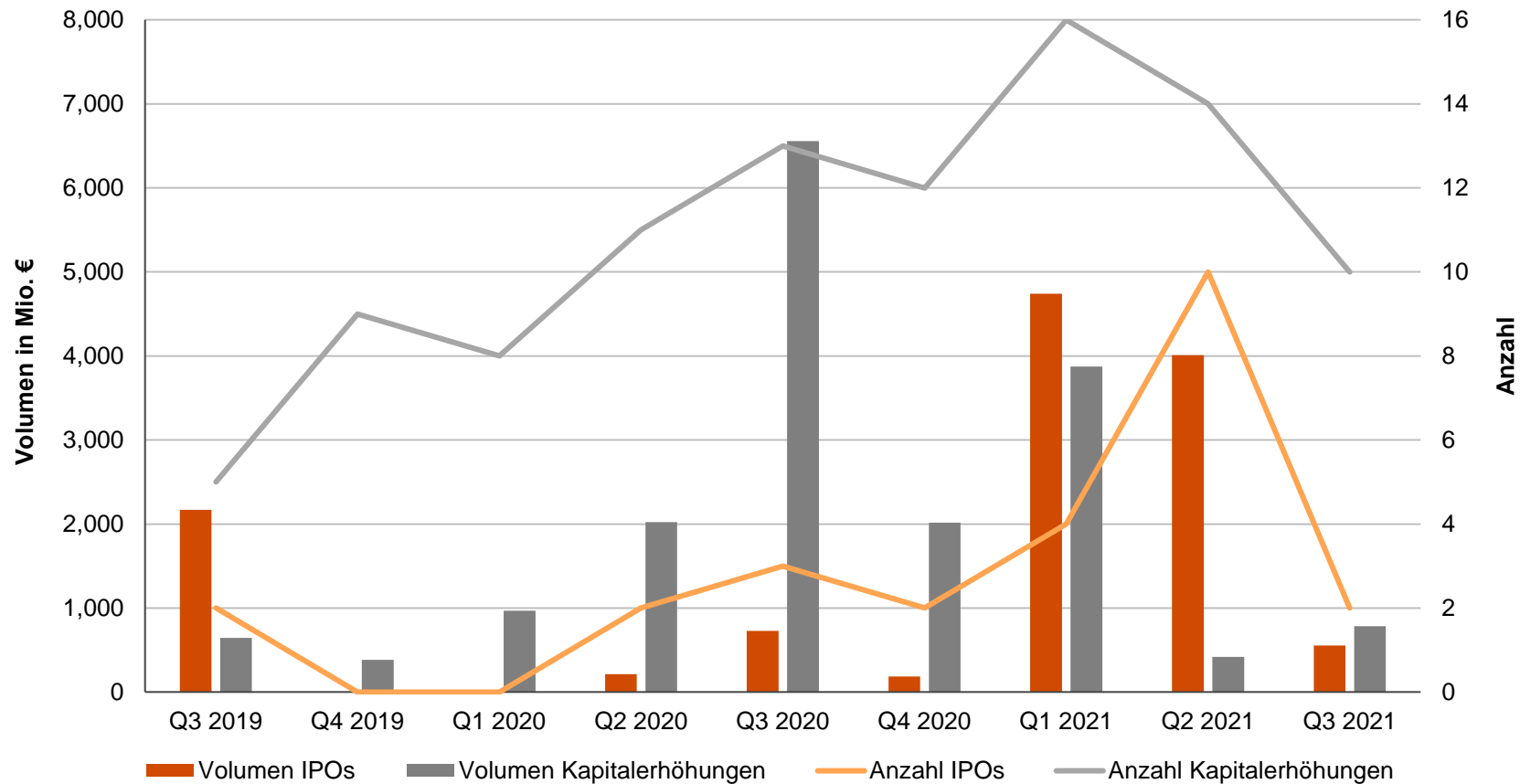
1) Mittelzu- und -abflüsse inkl. ETFs

- Sowohl DAX, MDAX, als auch Stoxx 600 konnten im dritten Quartal ihre Vorquartalsrekorde ausbauen, stagnierten jedoch in den letzten Wochen
- Die Märkte profitierten in den abgelaufenen drei Monaten zwar von steigenden Impfquoten, jedoch breiten sich zunehmend Inflationssorgen am Markt aus, die sich negativ auf das Aktienmarktumfeld auswirken können
- Zudem halten die Diskussionen um Zinserhöhungen und eine Reduzierung der Anleihenkäufe durch die Notenbanken weiter an und könnten die Märkte in den kommenden Monaten belasten

Quelle: Thomson Reuters, OECD

Dämpfer nach Rekordhalbjahr

Emissionstätigkeit nach Quartalen



- Nach dem herausragenden ersten IPO-Halbjahr 2021 gelang im dritten Quartal nur zwei Börsenneulungen der Sprung auf das Frankfurter Börsenparkett. Diese erzielten ein Gesamtemissionsvolumen von über EUR 553 Mio.
- Die europäische und deutsche IPO-Pipeline ist weiterhin gut gefüllt, allerdings führen die deutlich schwierigeren Marktbedingungen zu einem eher selektiven Verhalten der Investoren
- Trotz einer rückläufigen Anzahl der Kapitalerhöhungen erhöhte sich das Volumen der Transaktionen gegenüber Q2 um rund 87% auf EUR 785 Mio.
- Das Durchschnittsvolumen der Kapitalerhöhungen erhöhte sich im dritten Quartal gegenüber der Vorperiode um ca. 160% auf EUR 79 Mio.

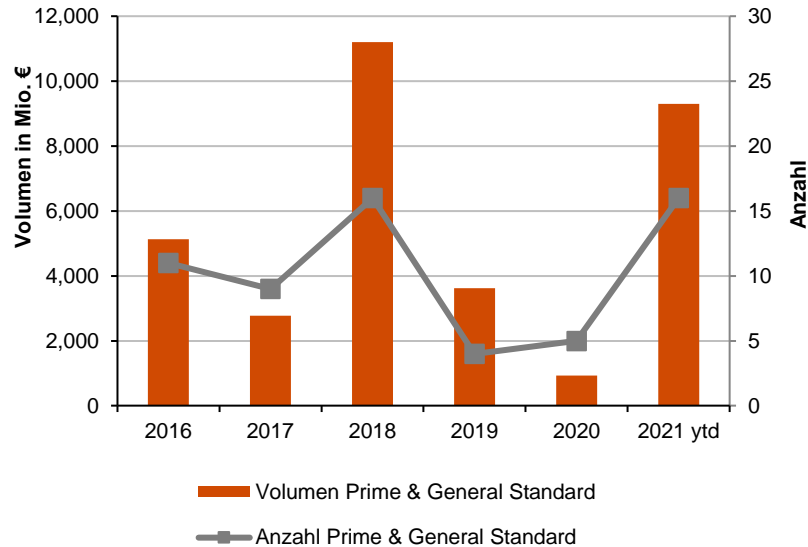
Quelle: Deutsche Börse, Thomson Reuters

Sommerpause und anhaltendes herausforderndes Marktumfeld

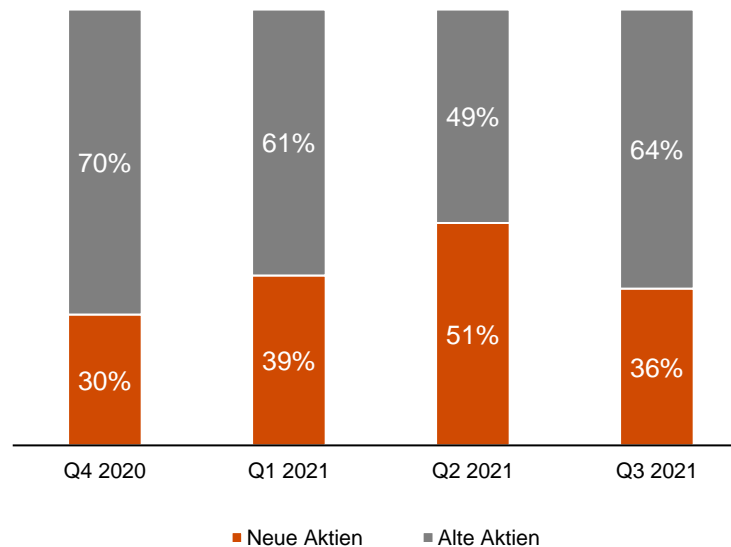
Überblick IPOs

Emittenten Q3 2021	Sektor	Segment	Volumen (Mio. €)	Free Float	PE-Exit J/N
Mister Spex SE	Handel	Prime Standard	326	44,90%	J
Novem Group S.A.	Automobil	Prime Standard	227	30,70%	J

Anzahl IPOs und Emissionsvolumen seit 2016



Anteil alter und neuer Aktien am IPO-Volumen



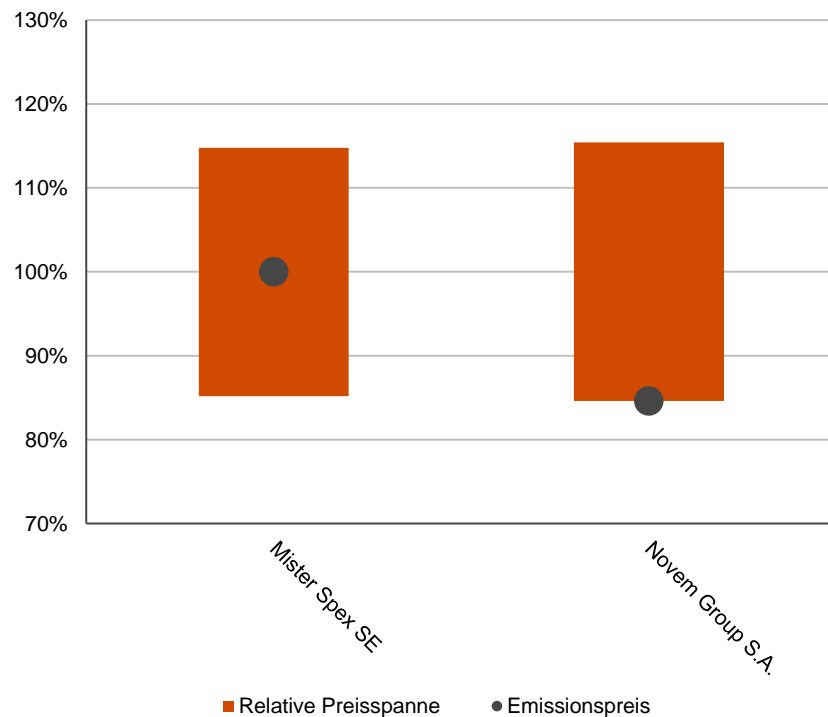
- In den vergangenen drei Monaten notierten lediglich zwei Börsenneulinge an der Frankfurter Wertpapierbörse, diese Entwicklung sowie die Verschiebung des Börsengangs von Babbel spiegeln das anhaltende herausfordernde Marktumfeld und die Sommerpause wider.
- Mister Spex blieb mit einem Emissionsvolumen von rund EUR 326 Mio. hinter den Erwartungen zurück. Das Börsendebüt der Novem Group verlief ebenfalls nur wenig schwungvoll
- Die Fortsetzung des Rekords der ersten Jahreshälfte wird nicht leicht, hierzu fehlen bislang noch EUR 1,8 Mrd. Emissionsvolumen gegenüber 2018

Quelle: Deutsche Börse, PwC

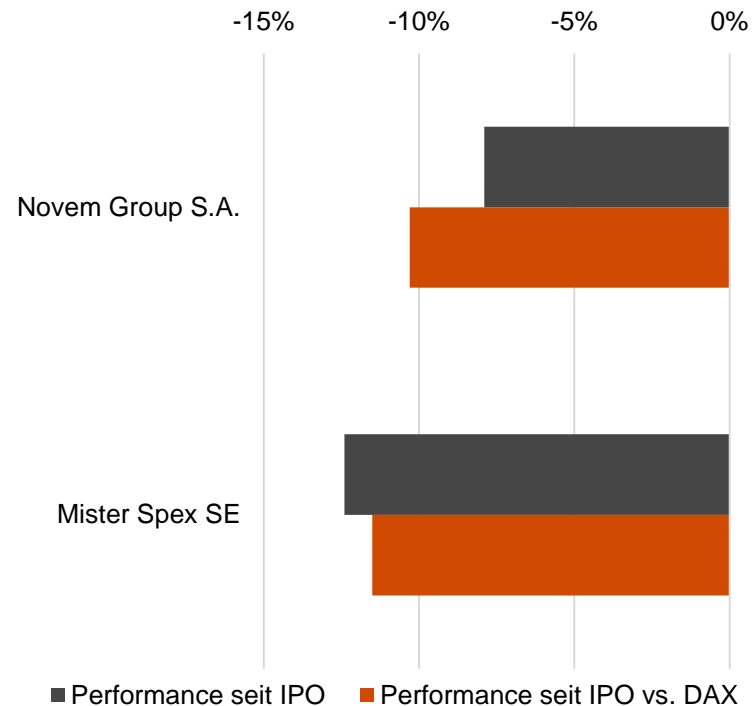
Verhaltene Kursentwicklung der Börsenneulinge

Emissionspreis und Aftermarket-Performance

Emissionspreise ggü. Bookbuildingspanne*)



Aftermarket Performance **)



*) Die Grafik zeigt die relative Bookbuildingspanne: 100% entspricht dem Durchschnitt der Bookbuildingspanne.

**) Verglichen mit dem Emissionspreis. Basis: Xetra Schlusskurs am 24.09.2021.

- Mister Spex und Novem preisten in der Mitte bzw. am unteren Ende der Bookbuildingspanne. Die Kursentwicklung der beiden IPOs im dritten Quartal verlief schleppend
- Mister Spex schloss den ersten Handelstag leicht unter dem Emissionspreis. Die Entwicklung der Aktie seit ihrem ersten Handelstag liegt mit rund 12% hinter dem Emissionspreis
- Novem Group schloss ihren ersten Handelstag unbewegt auf dem Niveau des Ausgabepreises. Die Aktie verlor aber seit ihrem Börsendebüt ca. 8%
- Beide Aktien liegen auch im Vergleich zum DAX deutlich zurück

Quelle: Deutsche Börse, PwC, Thomson Reuters

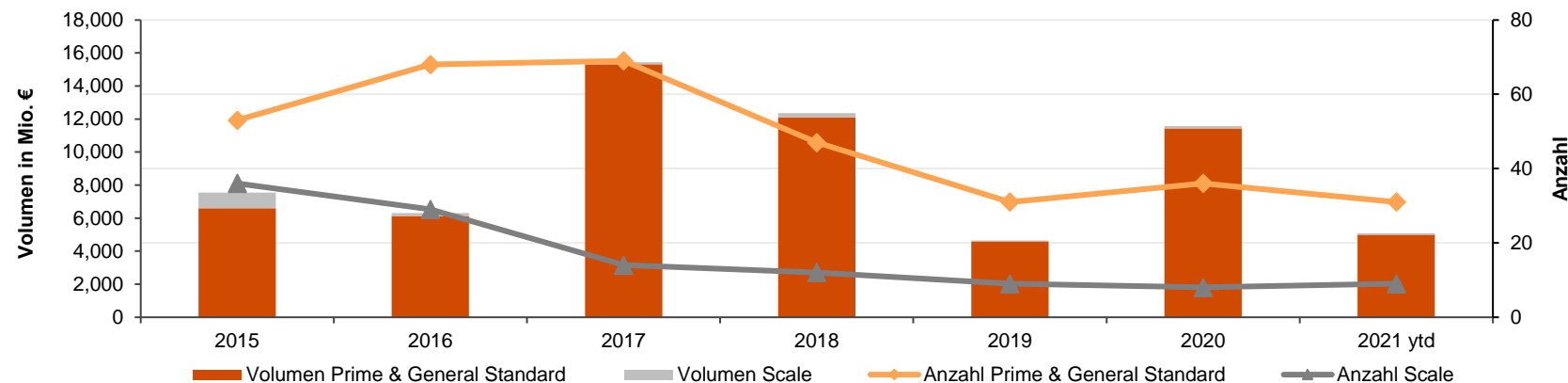
Anzahl Kapitalerhöhungen rückläufig bei zunehmendem Volumen

Überblick Kapitalerhöhungen

Top 5 Kapitalerhöhungen in Q3 2021

Emittent	Branche	Segment	Volumen (Mio. €)	Volumen in % des ausstehenden Kapitals
Nordex SE	Industrie	Prime Standard	586	36
CPI Property Group SA	Finanzdienstleistungen	General Standard	100	2
7C Solarparken AG	Industrie	General Standard	26	10
SLM Solutions Group AG	Industrie	Prime Standard	25	7
BRAIN Biotech AG	Chemie	Prime Standard	20	10

Anzahl Kapitalerhöhungen und Emissionsvolumen seit 2015



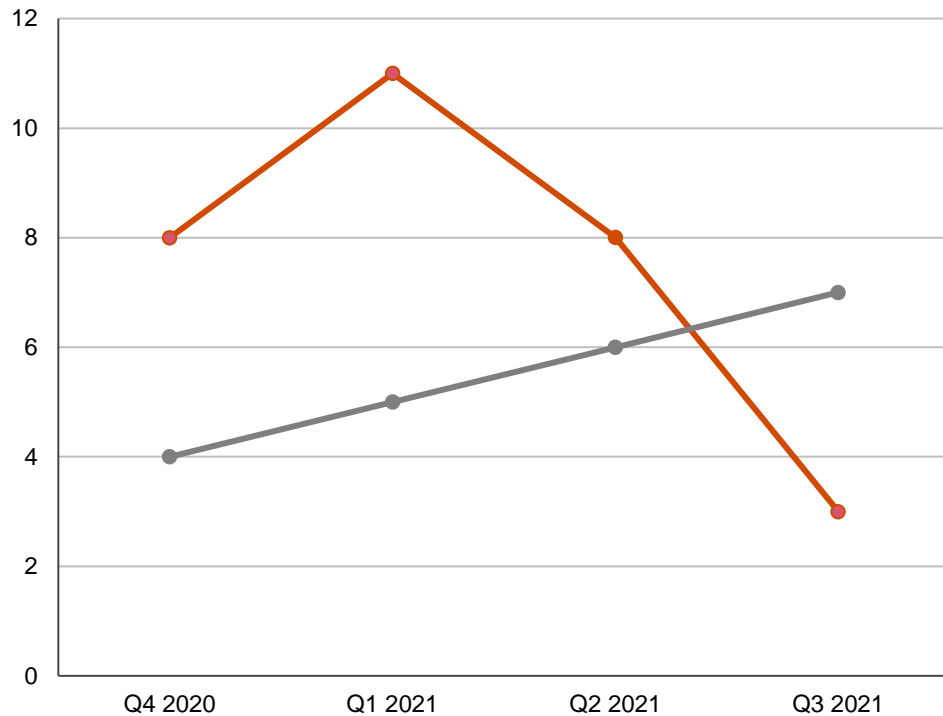
- Die Anzahl der Kapitalerhöhungen ist im Vergleich zur ersten Jahreshälfte rückläufig, wobei das Durchschnittsvolumen pro Transaktion deutlich von EUR 30 Mio. in Q2 auf EUR 79 Mio. in Q3 anstieg
- Die Kapitalerhöhungen im dritten Quartal dieses Jahres waren insbesondere von Emittenten aus der Industrie geprägt: Die Transaktionen von Nordex SE, 7C Solarparken AG und SLM Solutions AG machen ca. 81% des Gesamtvolumens aus
- Das bis zum Ende von Q3 2021 erzielte Emissionsvolumen hat bereits das Gesamtvolumen von 2019 überschritten, liegt jedoch im Vergleich zu den starken Jahren 2018 und 2020 noch weit zurück

Quelle: Thomson Reuters, PwC

Großteil der Emittenten aus der Industrie

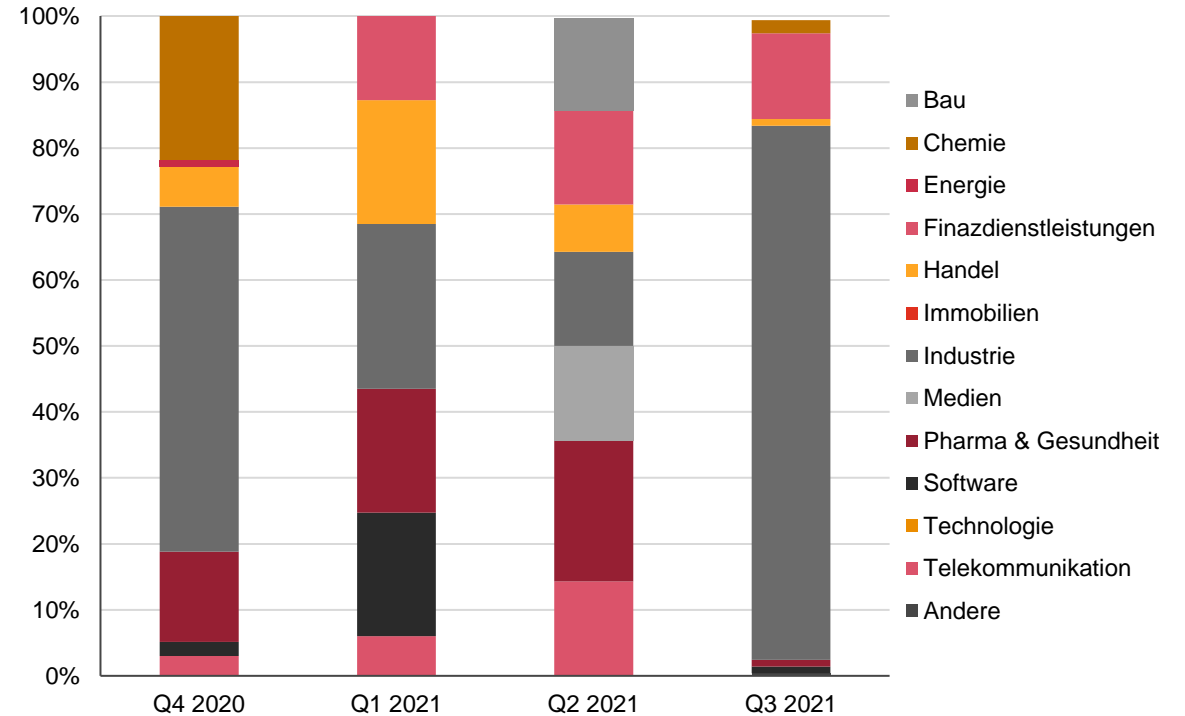
Kapitalerhöhungen nach Größenklassen und Sektoren

Anzahl Kapitalerhöhungen nach Größenklassen



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

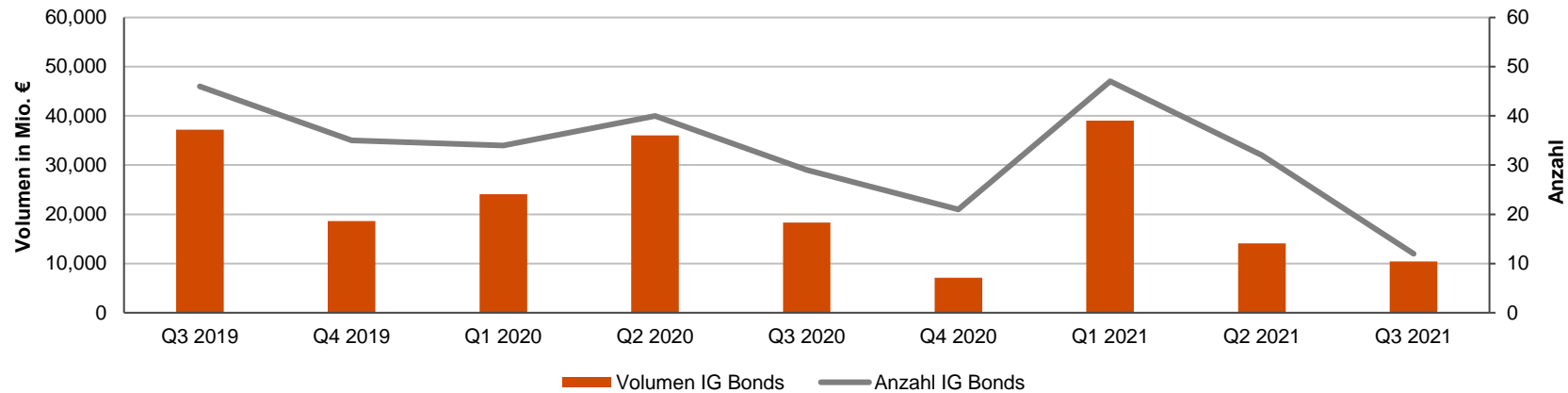
Kapitalerhöhungen nach Sektoren (nach Volumen)



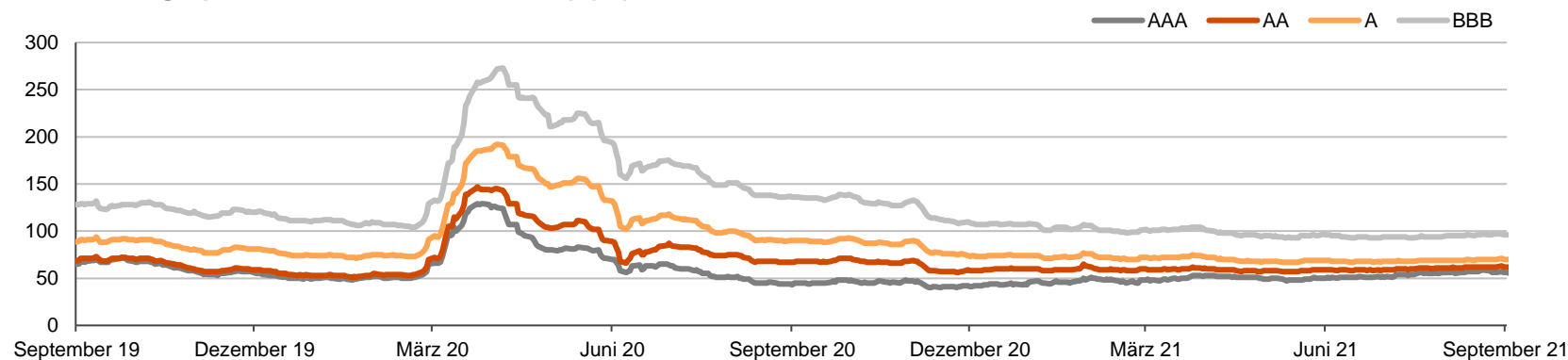
Quelle: Thomson Reuters, Bloomberg, Capital IQ, PwC

Anhaltender Rückgang im IG-Markt

Übersicht Fremdkapitalemissionen – Investment Grade



Entwicklung Spreads – Investment Grade (bps)

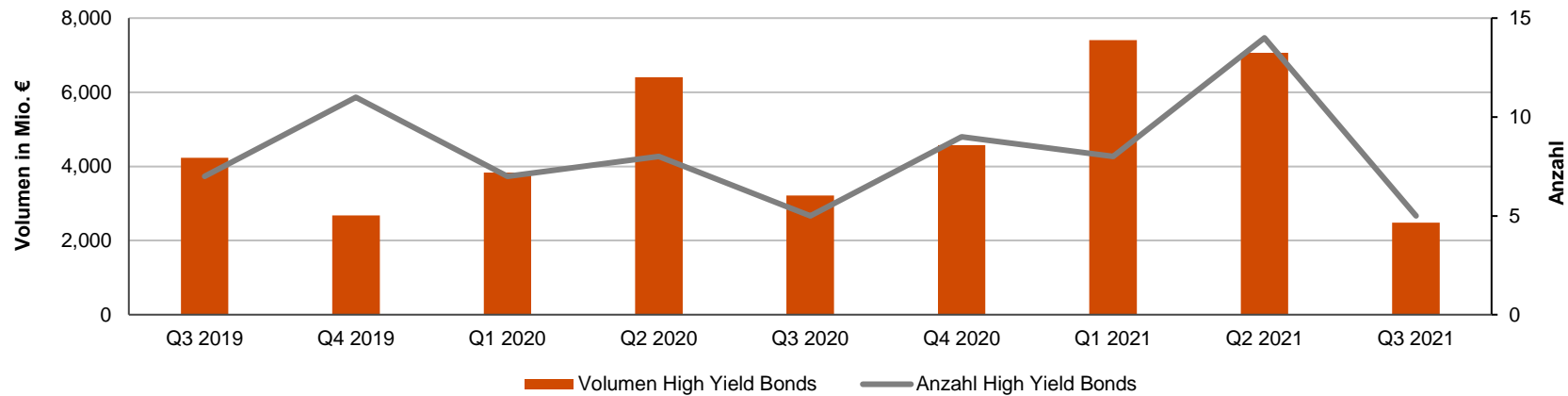


- In Q3 2021 vermindert sich das Emissionsvolumen gegenüber dem Q2 2021 um 20% auf EUR 10,3 Mrd. und bleibt damit auf unverändert niedrigem Niveau. Dies ist unter anderem durch die signifikanten Volumina in Q1 und eine ruhige Sommerperiode begründet
- Wie in den vorangegangenen Quartalen erfreuen sich „ESG-linked“ Instrumente immer größerer Beliebtheit. Dies resultiert maßgeblich aus dem angestiegenen Interesse bei größeren Investoren
- Nach einer turbulenten Entwicklung in 2020 haben sich die Spreads in Q3 2021 (BBB: 94 bps) gegenüber Q2 2021 (94 bps) konstant entwickelt

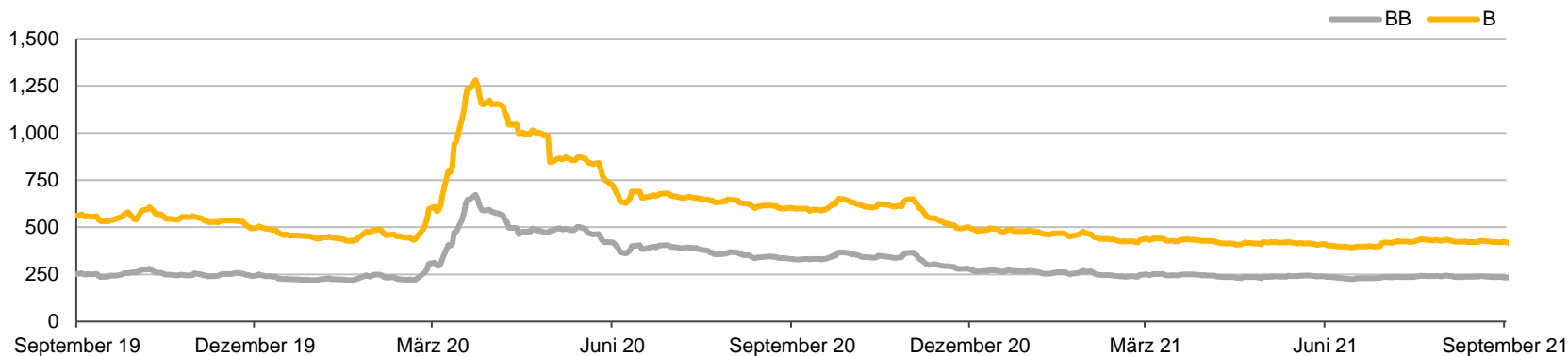
Quelle: Thomson Reuters

Starker Rückgang im Non IG-Markt

Übersicht Fremdkapitalemissionen – High Yield



Entwicklung Spreads – High Yield (bps)



- Das Emissionsvolumen der High Yield Bonds verzeichnet gegenüber Q2 2021 einen deutlichen Rückgang
- Die Emissionen der High Yield Bonds kommen aus unterschiedlichen Märkten, wie der Luftfahrt und Immobilienbranche. Davon wurde eine Anleihe als Green Bond gelistet
- Die High Yield Spreads haben sich im dritten Quartal konstant entwickelt. B-Credits lagen per Ende Q3 2021 bei 407 bps. Dies entspricht einer Reduzierung von 10 bps (ca. 2%) gegenüber Q2 2021 (417 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 24. September 2021.

Die Angaben der Kapitalerhöhungen im „Emissionsmarkt Deutschland“ basieren auf Informationen von Thomson Reuters, Bloomberg und Capital IQ und beinhalten Transaktionen bis einschließlich 23. September 2021.

Die Zahlenangaben der Fremdkapitalinstrumente beruhen auf Angaben von Thomson Reuters und beinhalten Notierungen bis einschließlich 23. September 2021.

Ihre Ansprechpartner



WP StB Nadja Picard
Partnerin

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



Carsten Stäcker
Partner

PwC, Frankfurt
Tel.: +49 69 9585 5351
carsten.staecker@pwc.com

Annex

Anzahl der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2021			2020				2019				2018			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
IPO	2	10	4	2	3	2	-	-	2	2	-	4	1	7	6
Prime und General Standard	2	9	4	1	3	1	-	-	2	2	-	4	1	7	4
Scale	-	1	-	1	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Kapitalerhöhungen	10	14	16	12	13	11	8	9	5	11	14	11	11	21	16
Prime und General Standard	9	10	12	9	10	11	6	8	5	9	9	9	9	18	11
Scale	1	4	4	3	3	-	2	1	1	2	5	2	2	3	5
Fremdkapitalemissionen	17	46	55	30	34	48	41	46	53	48	46	24	45	47	44
Investment Grade Bonds	12	32	47	21	29	40	34	35	46	40	45	21	41	42	39
High Yield Bonds	5	14	8	9	5	8	7	11	7	8	1	3	4	5	5

Annex

Volumen der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2021			2020				2019				2018			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
IPO (in Mio. €)	553	4.011	4.739	186	730	214	-	-	2168	1455	-	4.016	17	893	6.416
Prime und General Standard	553	3.921	4.739	78	730	127	-	-	2.168	1.455	-	4.016	17	893	6.283
Scale	-	90	-	108	-	87	-	-	-	-	-	-	-	-	133
Kapitalerhöhungen (in Mio. €)	785	420	3.874	2.017	6.574	2.022	967	383	648	2.904	708	303	525	10.404	1.134
Prime und General Standard	777	384	3.825	1.895	6.558	2.022	955	375	645	2.889	684	255	383	10.380	1.079
Scale	8	36	49	122	16	-	12	8	3	15	24	48	142	24	55
Fremdkapitalemissionen (in Mio. €)	12.921	21.143	46.417	11.666	21.542	42.416	27.942	21.326	41.452	16.782	28.515	11.535	20.846	49.934	23.985
Investment Grade Bonds	10.436	14.077	39.008	7.094	18.322	36.008	24.107	18.648	37.219	12.863	27.015	11.061	19.357	48.153	20.711
High Yield Bonds	2.485	7.066	7.409	4.572	3.220	6.408	3.835	2.678	4.233	3.919	1.500	474	1.489	1.781	3.274

Annex

Kapitalerhöhungen nach Sektoren

Sektor	Q3 2021		Q2 2021		Q1 2021		2020		2019	
	Anzahl	Volumen (in Mio. €)	Anzahl	Volumen (in Mio. €)	Anzahl	Volumen (in Mio. €)	Anzahl	Volumen (in Mio. €)	Anzahl	Volumen (in Mio. €)
Andere	1	3	-	-	-	-	-	-	-	-
Bau	-	-	2	14	-	-	-	-	-	-
Chemie	1	20	-	-	-	-	1	447	2	410
Dienstleistung	-	-	-	-	-	-	1	52	-	-
Energie	-	-	-	-	-	-	3	2.030	4	155
Finanzdienstleistungen	2	105	2	116	2	18	3	41	5	14
Handel	-	-	1	9	3	1.255	5	1.016	6	277
Immobilien	-	-	-	-	-	-	10	2.282	3	1.517
Industrie	3	637	2	32	4	124	5	1.070	3	404
Konsumgüter	1	6	-	-	-	-	-	-	-	-
Medien	-	-	2	148	-	-	1	2	-	-
Pharma & Gesundheit	1	6	3	22	3	2.370	9	3.176	8	60
Software	1	8	-	-	3	81	2	383	1	5
Technologie	-	-	-	-	-	-	2	1.073	5	1.734
Telekommunikation	-	-	2	23	1	26	2	58	1	11
Transport & Logistik	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe	10	785	14	420	16	3.874	44	11.630	38	4.587



pwc.de

© 2021 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.