

# Unsicherheiten belasten Emissionstätigkeit

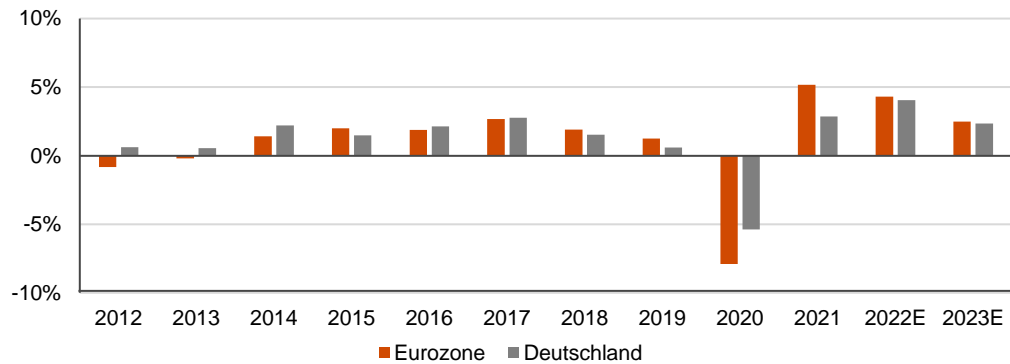
Emissionsmarkt Deutschland

Q1 2022

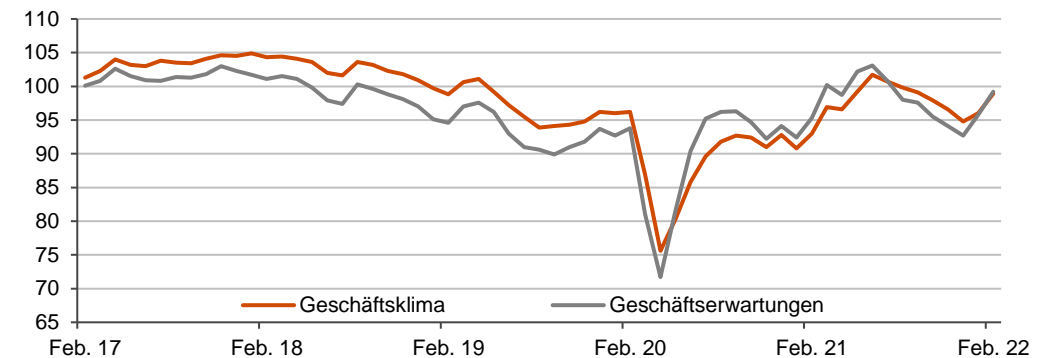
# Wirtschaftliche Auswirkungen des Konflikts noch nicht absehbar

## Makroökonomische Rahmendaten und Erwartungen

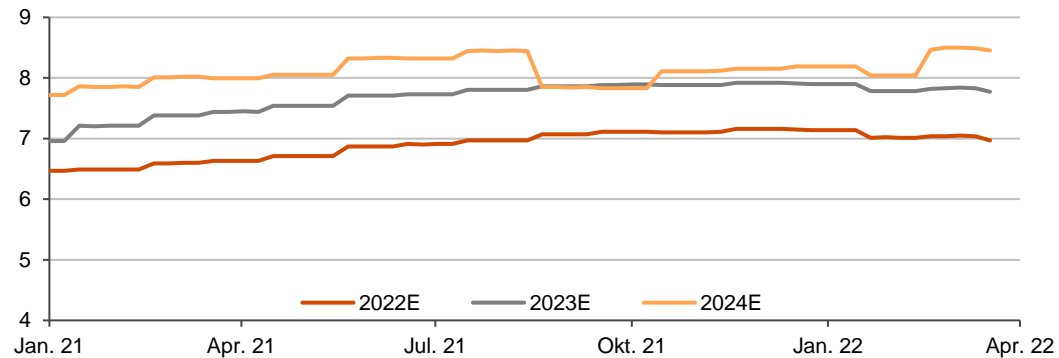
Reales BIP-Wachstum



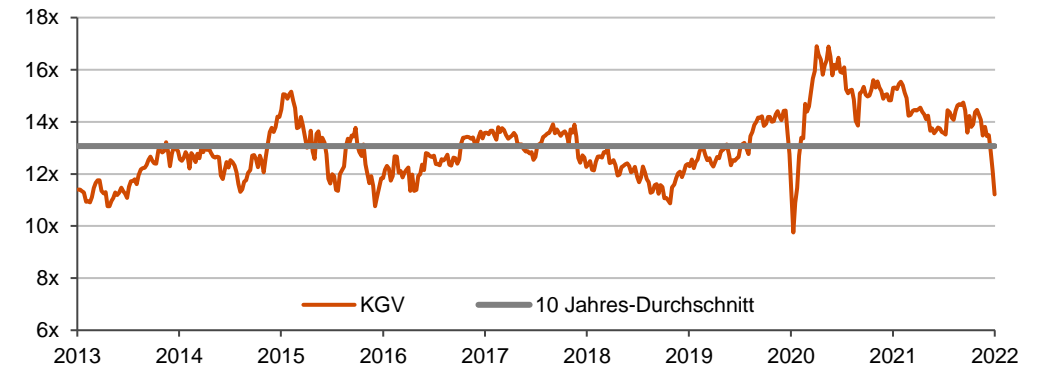
Ifo Geschäftsklima und -erwartungen letzte 5 Jahre



Entwicklung EPS-Schätzungen DAX (in EUR)



DAX KGV letzte 10 Jahre

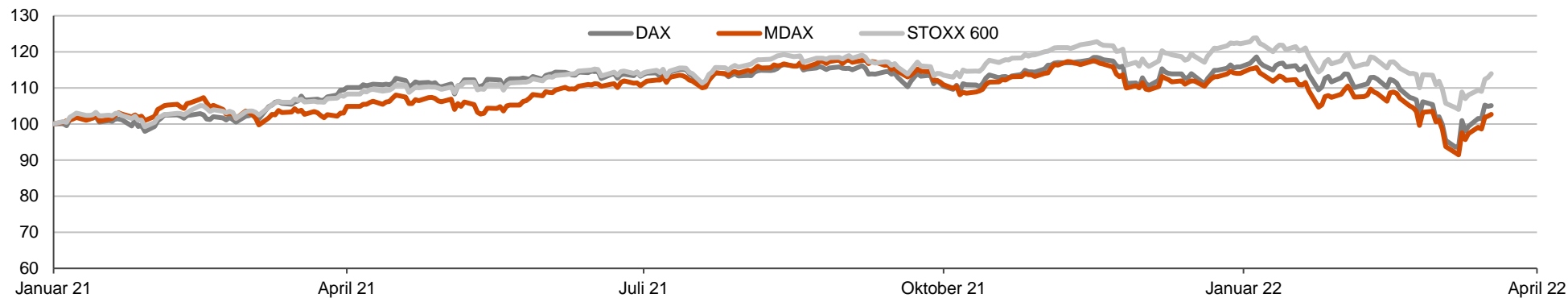


Quelle: ifo Institut, OECD, Thomson Reuters

# Leichte Erholung nach anfänglichem Ausverkauf

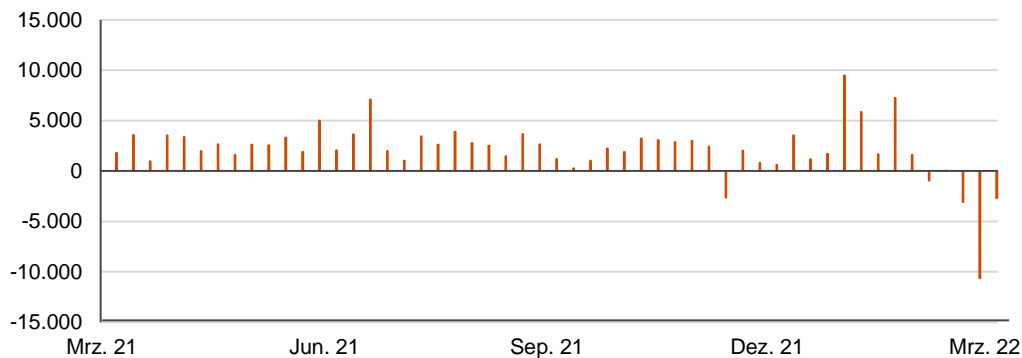
## Aktienmarktumfeld

### Indexentwicklung seit 2021



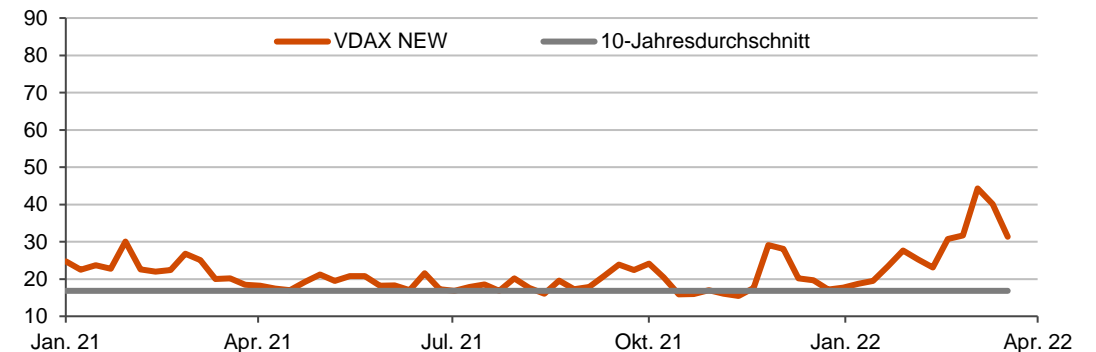
Index	Seit 2021	YTD 2022
DAX	5%	-10%
MDAX	3%	-11%
STOXX 600	14%	-7%

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



1) Mittelzu- und -abflüsse inkl. ETFs

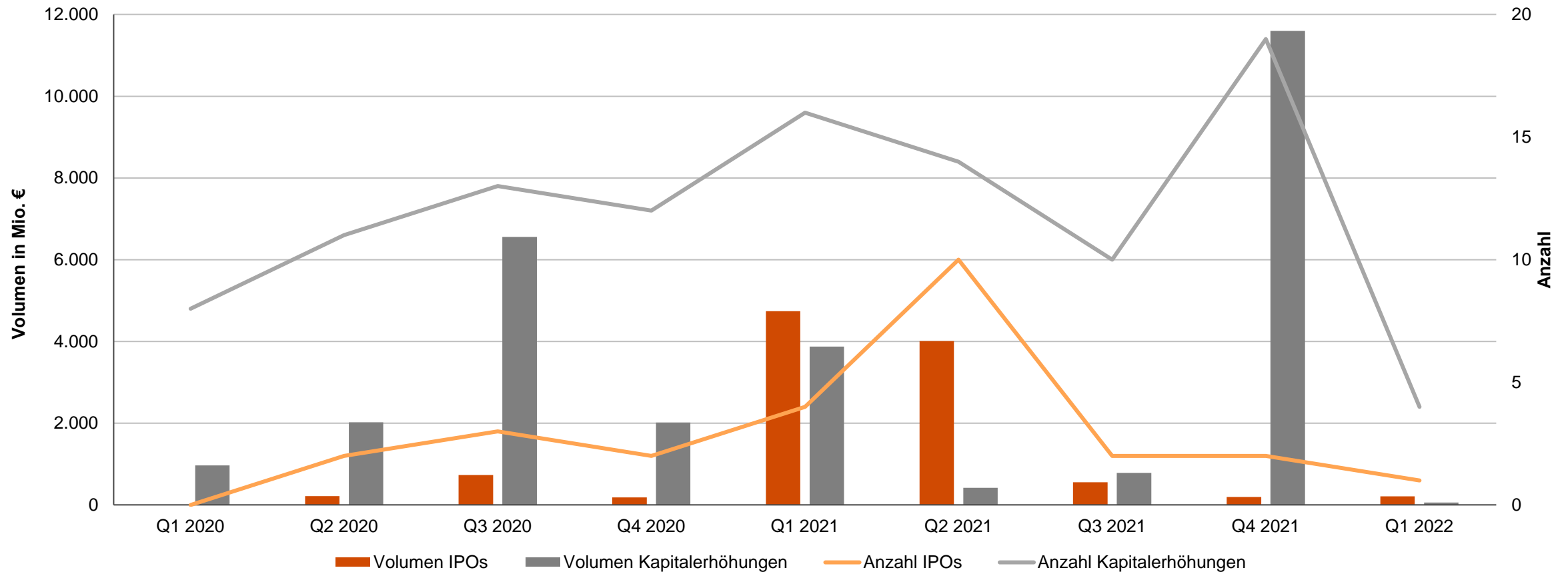
### Entwicklung Volatilität seit 2021



Quelle: Thomson Reuters, OECD

# Emissionsaktivität stark belastet von hoher Nervosität

## Emissionstätigkeit nach Quartalen



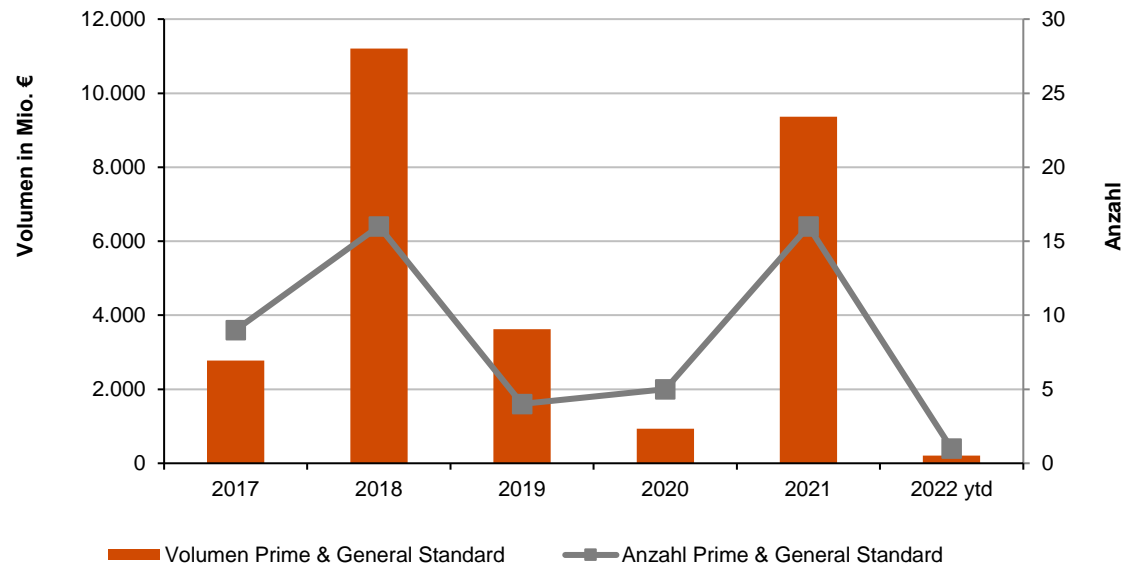
Quelle: Handelsblatt, Deutsche Börse, Thomson Reuters

# Ein SPAC konnte Zeitfenster vor Ausbruch des Konfliktes nutzen

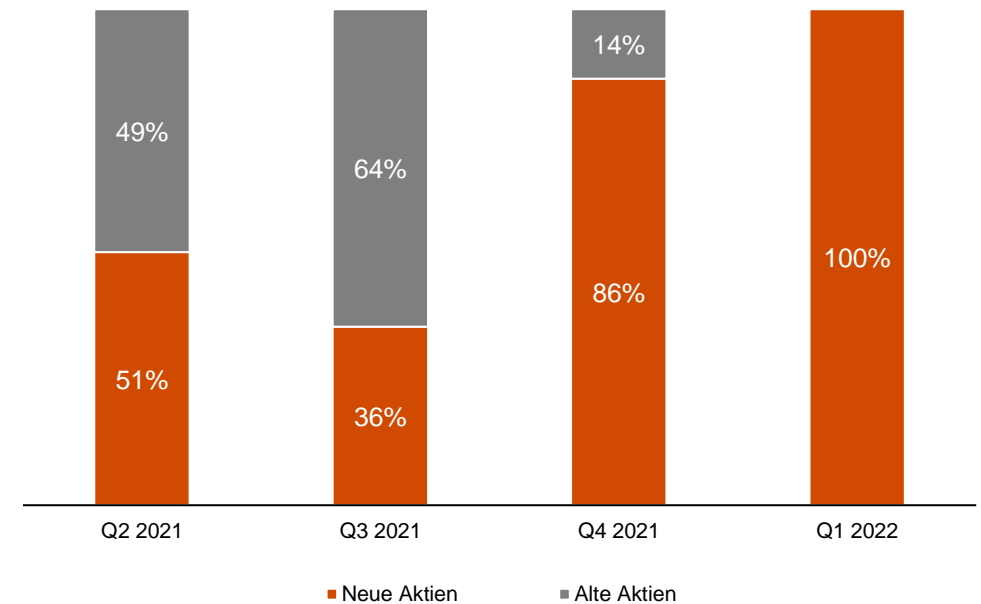
## Überblick IPOs

Emittenten	Sektor	Segment	Volumen (Mio. €)	Free Float	PE-Exit J/N
468 SPAC II SE	Finanzdienstleistung	General Standard	210	100%	N

Anzahl IPOs und Emissionsvolumen seit 2017



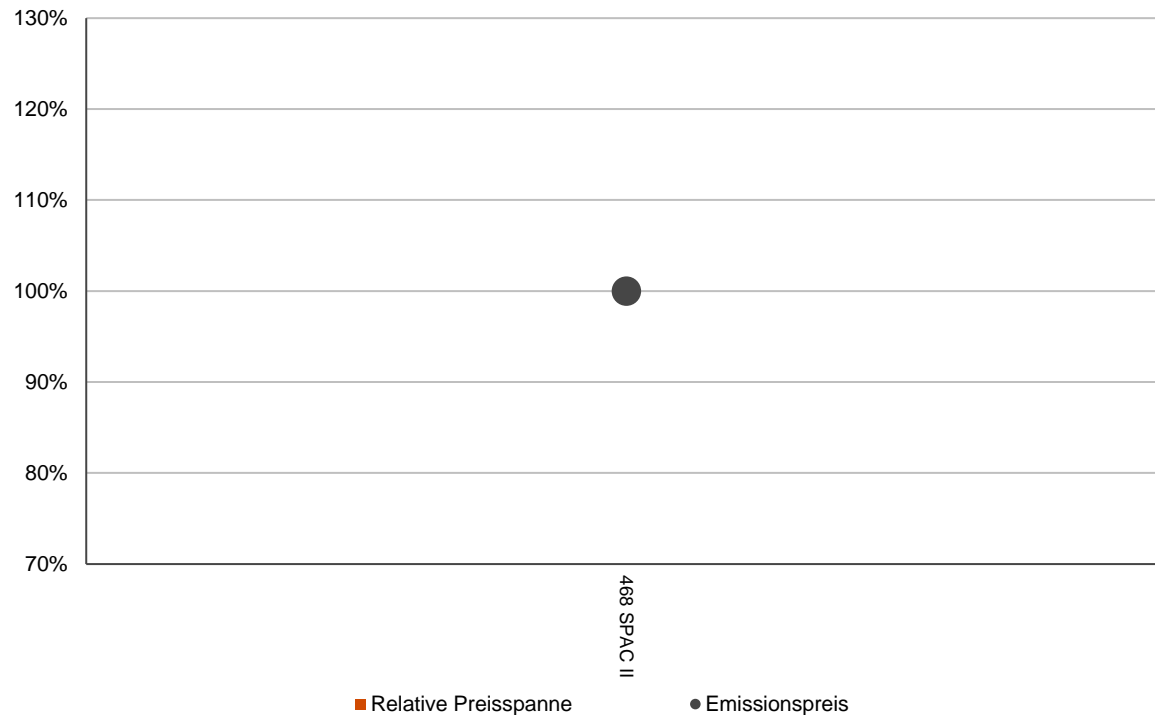
Anteil alter und neuer Aktien am IPO-Volumen



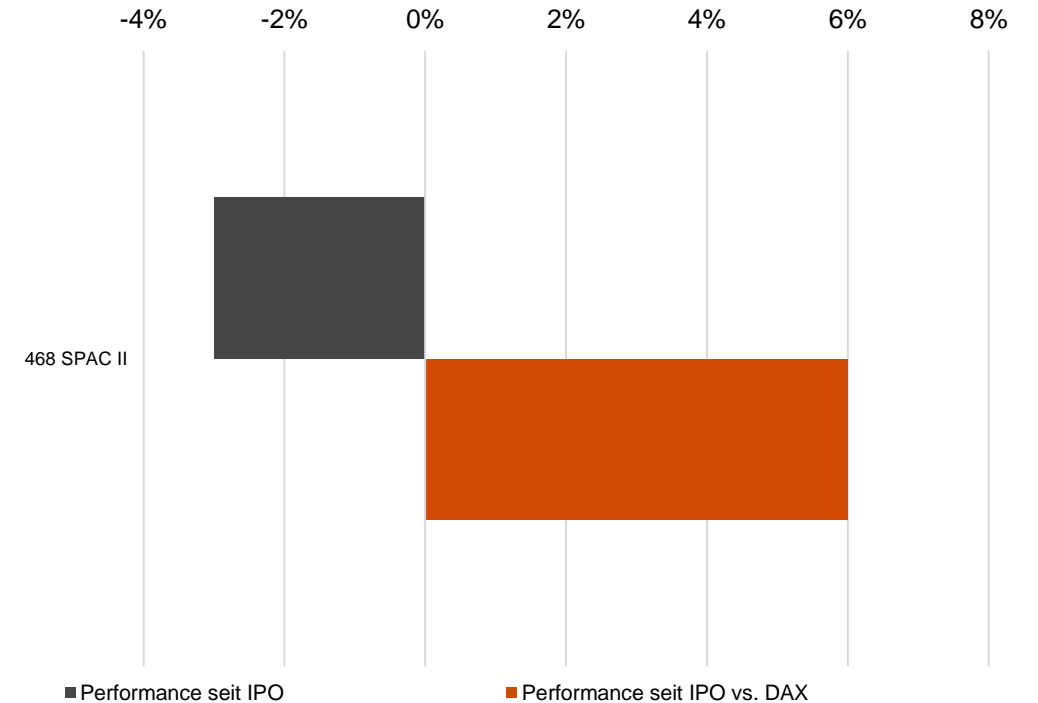
# Emissionspreis und Aftermarket Performance

## Emissionspreis und Aftermarket Performance

Emissionspreise ggü. Bookbuildingspanne\*)



Aftermarket Performance \*\*)



\*) Die Grafik zeigt die relative Bookbuildingspanne: 100% entspricht dem Durchschnitt der Bookbuildingspanne. 468 SPAC II mit Festpreisverfahren.

\*\*\*) Verglichen mit dem Emissionspreis. Basis: Xetra Schlusskurs am 18.03.2022.

Quelle: Deutsche Börse, PwC, Thomson Reuters

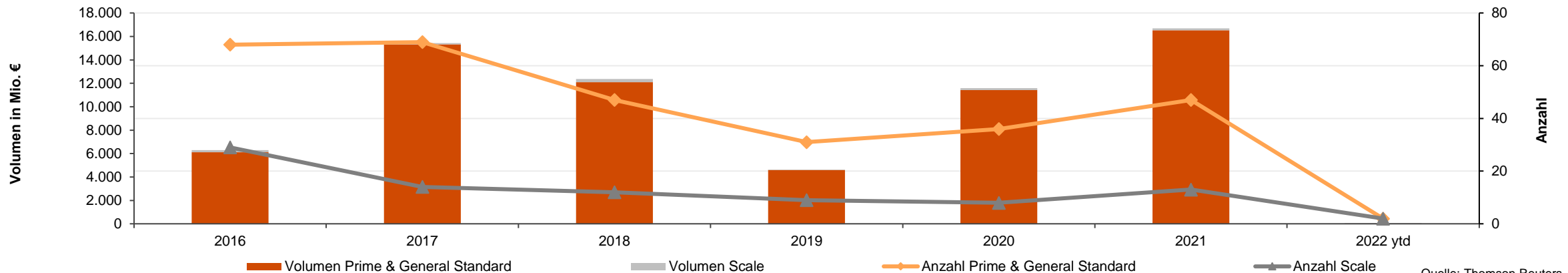
# Nur vier Kapitalerhöhungen zum Jahresauftakt

## Überblick Kapitalerhöhungen

### Kapitalerhöhungen in Q1 2022

Emittent	Branche	Segment	Volumen (Mio. €)	Volumen in % des ausstehenden Kapitals
EQS Group AG	Software	Scale	45	16%
Lloyd Fonds AG	Finanzdienstleistungen	Scale	7	5%
pferdewetten.de AG	Konsum	General Standard	5	7%
Voltabox AG	Industrie	Prime Standard	2	10%

### Anzahl Kapitalerhöhungen und Emissionsvolumen seit 2016

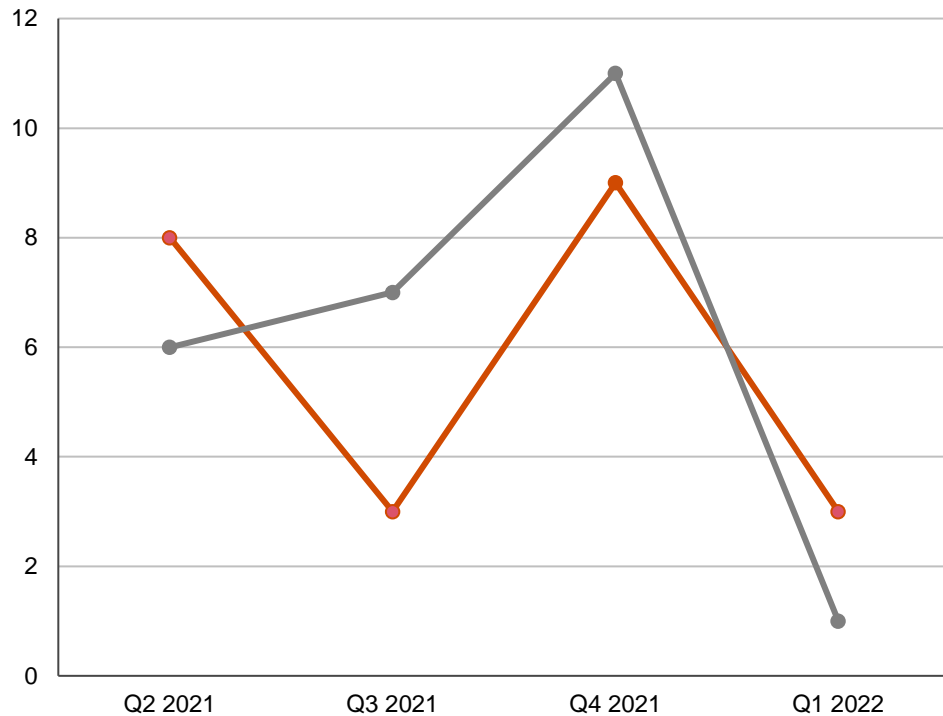


Quelle: Thomson Reuters, PwC

# Schwaches Emissionsvolumen zum Jahresauftakt

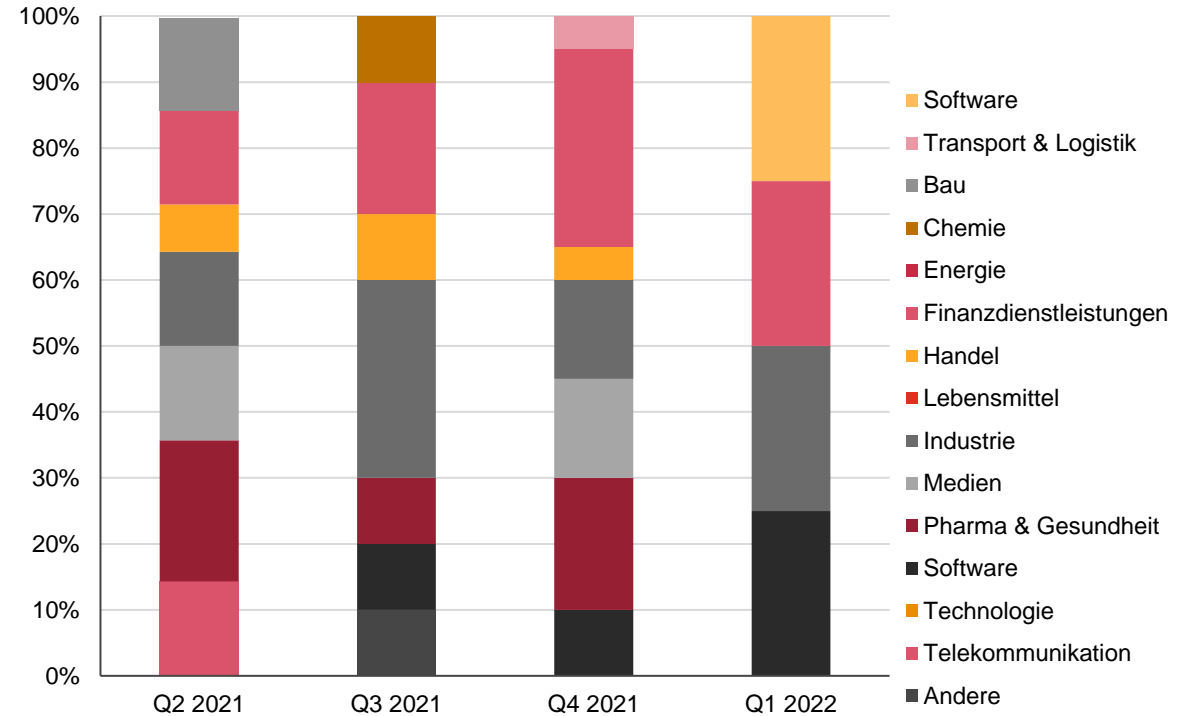
## Kapitalerhöhungen nach Größenklassen und Sektoren

Anzahl Kapitalerhöhungen nach Größenklassen



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

Kapitalerhöhungen nach Sektoren (nach Anzahl)

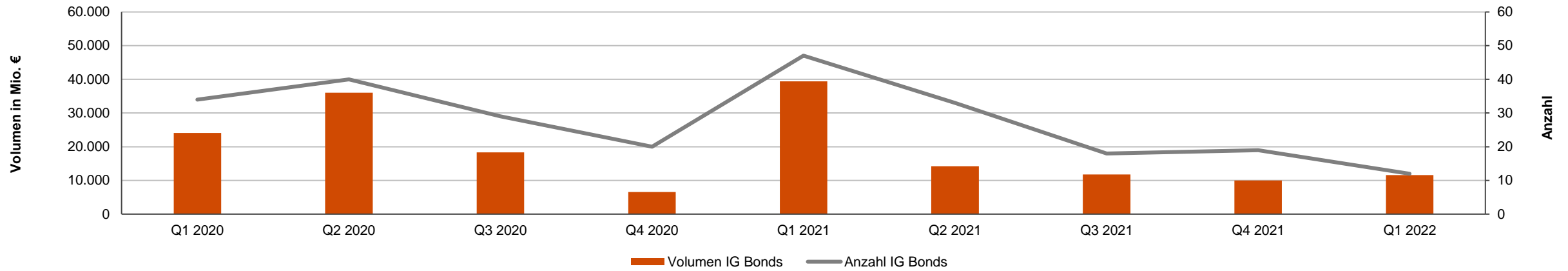


Quelle: Thomson Reuters, Bloomberg, Capital IQ, PwC

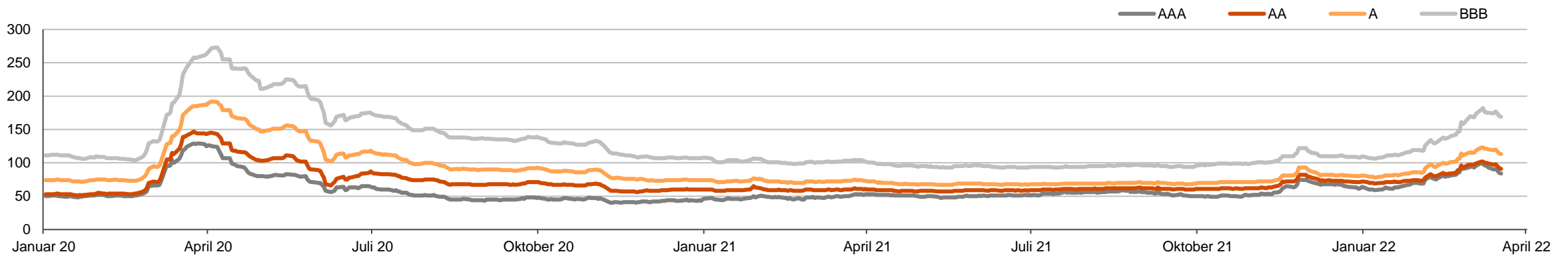


# Deutlicher Anstieg der Spreads bei Fremdkapitalemissionen

## Übersicht Fremdkapitalemissionen – Investment Grade



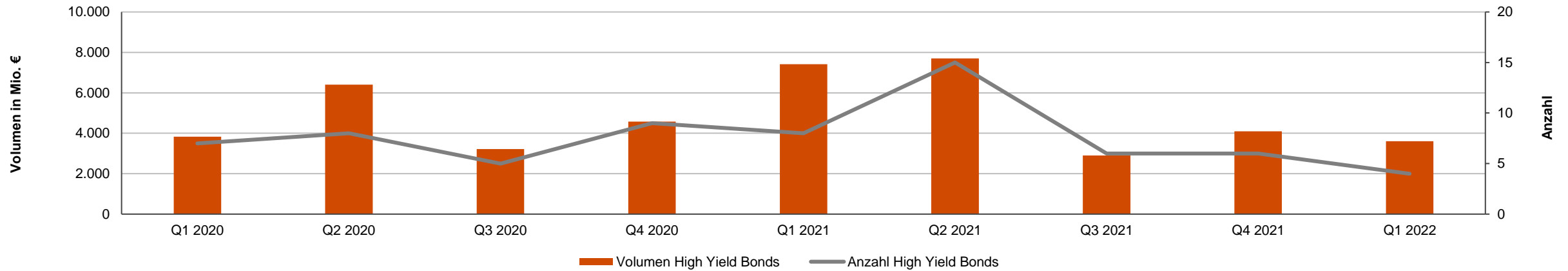
### Entwicklung Spreads – Investment Grade (bps)



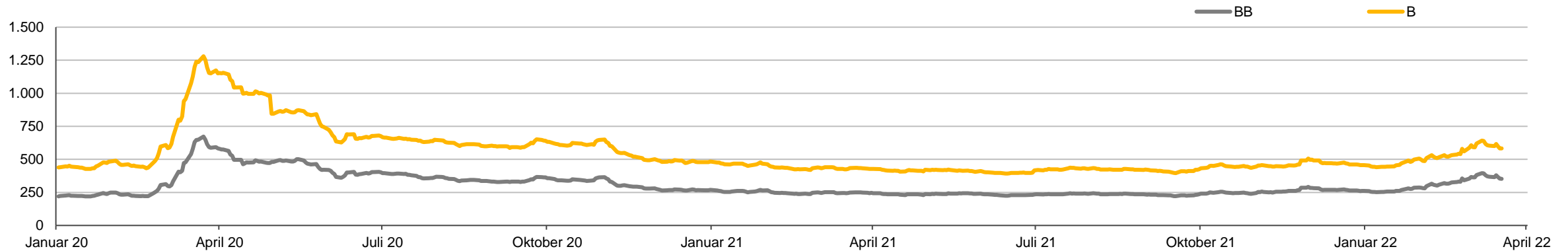
Quelle: Thomson Reuters

# Volumen-Trend der Vorquartale setzt sich weiter fort

## 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 18. März 2022.

Die Angaben der Kapitalerhöhungen im „Emissionsmarkt Deutschland“ basieren auf Informationen von Thomson Reuters, Bloomberg und Capital IQ und beinhalten Transaktionen bis einschließlich 18. März 2022.

Die Zahlenangaben der Fremdkapitalinstrumente beruhen auf Angaben von Thomson Reuters und beinhalten Notierungen bis einschließlich 18. März 2022.

# Ihre Ansprechpartner



WP StB Nadja Picard  
Partnerin

PwC, Düsseldorf  
Tel.: +49 211 981 2978  
nadja.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			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>IPO</b>	1	2	2	10	4	2	3	2	-	-	2	2	-
Prime und General Standard	1	1	2	9	4	1	3	1	-	-	2	2	-
Scale	-	1	-	1	-	1	-	1	-	-	-	-	-
<b>Kapitalerhöhungen</b>	4	19	10	14	16	12	13	11	8	9	5	11	14
Prime und General Standard	2	16	9	10	12	9	10	11	6	8	5	9	9
Scale	2	3	1	4	4	3	3	-	2	1	1	2	5
<b>Fremdkapitalemissionen</b>	16	25	24	48	55	29	34	48	41	46	53	48	46
Investment Grade Bonds	12	19	18	33	47	20	29	40	34	35	46	40	45
High Yield Bonds	4	6	6	15	8	9	5	8	7	11	7	8	1

# Annex

## Volumen der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2022	2021				2020				2019			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>IPO (in Mio. €)</b>	<b>210</b>	<b>196</b>	<b>553</b>	<b>4.011</b>	<b>4.739</b>	<b>186</b>	<b>730</b>	<b>214</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.168</b>	<b>1.455</b>	<b>-</b>
Prime und General Standard	210	155	553	3.921	4.739	78	730	127	-	-	2.168	1.455	-
Scale	-	41	-	90	-	108	-	87	-	-	-	-	-
<b>Kapitalerhöhungen (in Mio. €)</b>	<b>59</b>	<b>11.601</b>	<b>785</b>	<b>420</b>	<b>3.874</b>	<b>2.017</b>	<b>6.574</b>	<b>2.022</b>	<b>967</b>	<b>383</b>	<b>648</b>	<b>2.904</b>	<b>708</b>
Prime und General Standard	7	11.537	777	384	3.825	1.895	6.558	2.022	955	375	645	2.889	684
Scale	52	64	8	36	49	122	16	-	12	8	3	15	24
<b>Fremdkapitalemissionen (in Mio. €)</b>	<b>15.214</b>	<b>14.123</b>	<b>14.702</b>	<b>21.943</b>	<b>46.838</b>	<b>11.526</b>	<b>21.542</b>	<b>42.416</b>	<b>27.942</b>	<b>21.326</b>	<b>41.452</b>	<b>16.782</b>	<b>28.515</b>
Investment Grade Bonds	11.603	10.029	11.796	14.247	39.429	6.594	18.322	36.008	24.107	18.648	37.219	12.863	27.015
High Yield Bonds	3.611	4.094	2.906	7.696	7.409	4.572	3.220	6.408	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.