

# Emittenten setzen auf das zweite Halbjahr

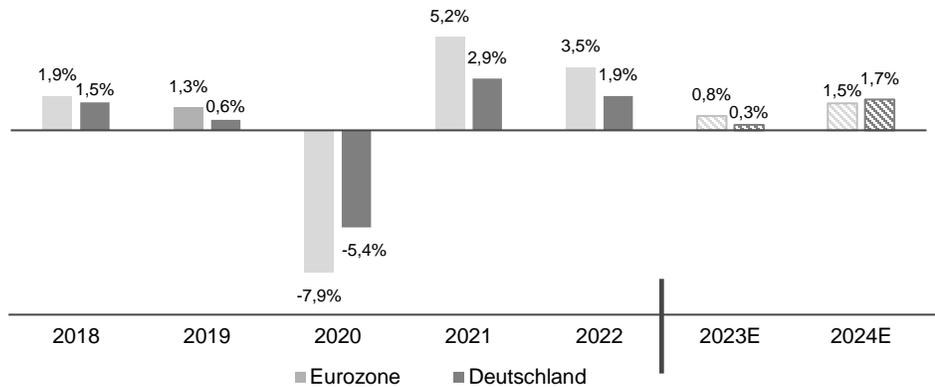
Emissionsmarkt Deutschland

Q1 2023

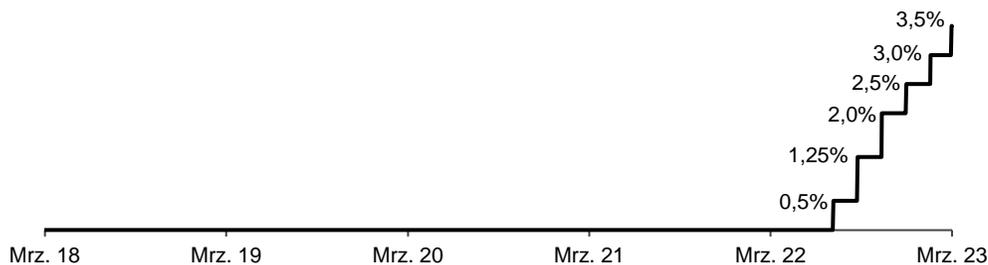
# Rezessionsängste zuletzt leicht abgeschwächt

## Makroökonomische Rahmendaten und Erwartungen

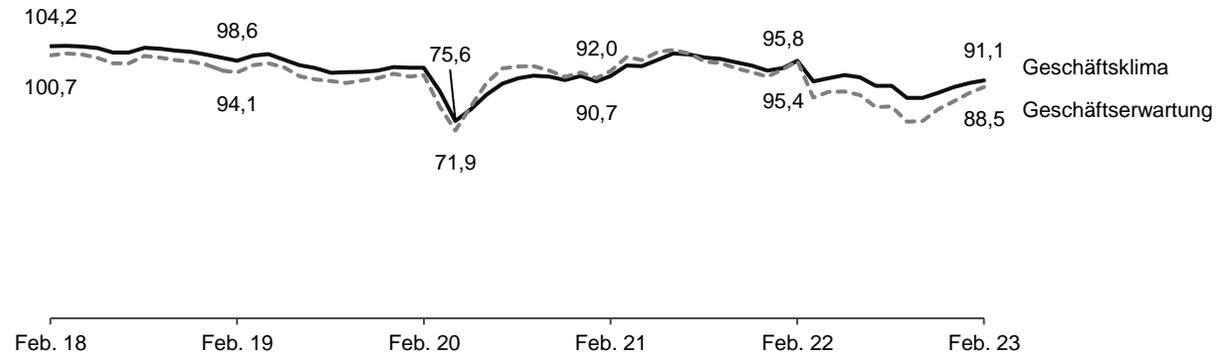
Eurozone und Deutschland  
**Reales BIP** in %  
 2018..2022, 2023..2024 E



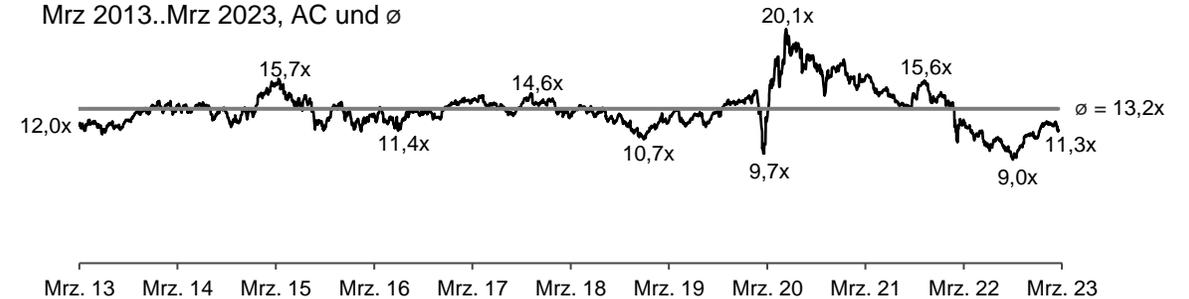
Europäische Zentralbank  
**Leitzinssatz** in %  
 Mrz 2018..Mrz 2023, AC



Deutschland  
**Geschäftsklima und Geschäftserwartung** (2015 als Basiswert)  
 Feb 2018..Feb 2023, AC



DAX  
**Kurs-Gewinn-Verhältnis**  
 Mrz 2013..Mrz 2023, AC und ø



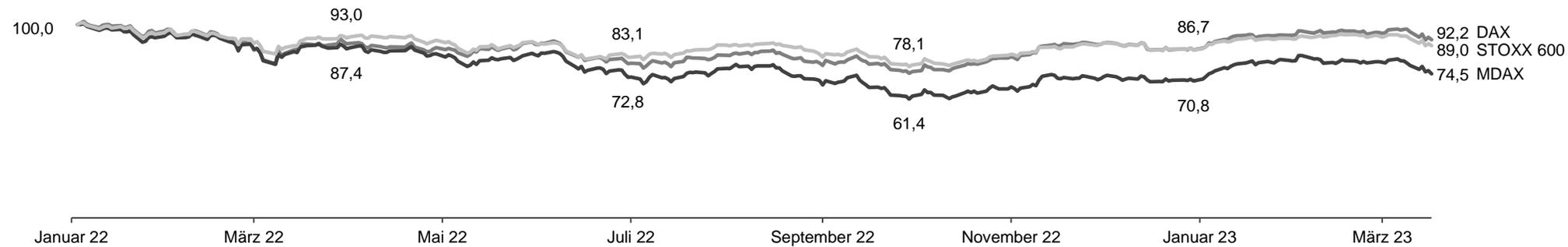
Quelle: ifo Institut, OECD, Thomson Reuters

# Mittelzuflüsse in Aktienfonds im 1. Quartal

## Aktienmarktumfeld

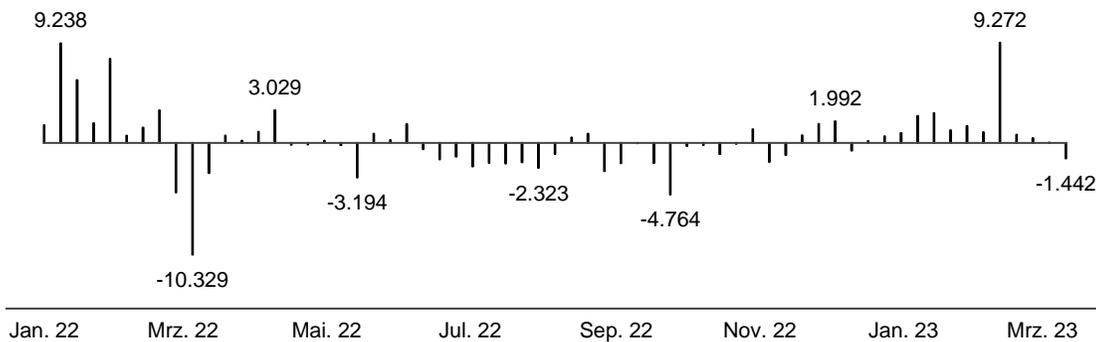
Aktienindizes (DAX, MDAX, STOXX 600)

Indexentwicklung in %  
Jan 2022..Mrz 2023, AC

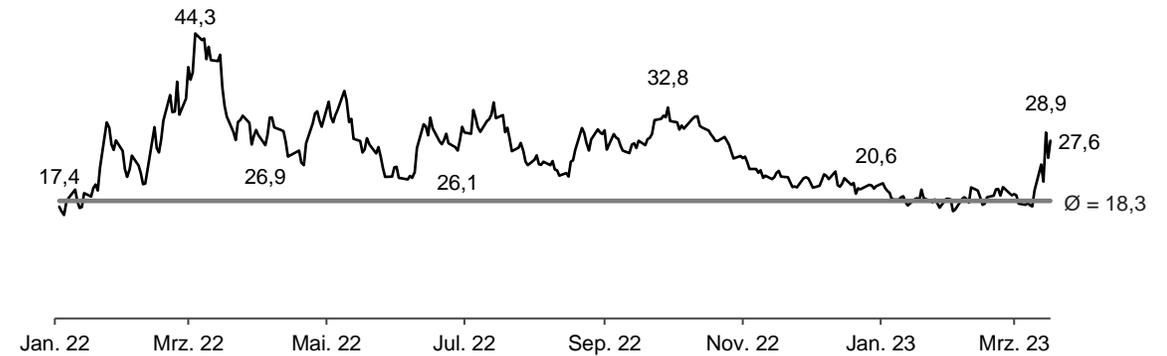


Index	Seit 2022	YTD 2023
DAX	-7,8%	5,0%
MDAX	-25,5%	3,8%
STOXX 600	-11,0%	1,7%

Europäische Aktien inkl. ETFs  
Mittelzu- und abflüsse europäischer Aktien in MEUR  
Jan 2022..Mrz 2023, AC



VDAX New  
Entwicklung der Volatilität in Punkten  
Jan 2022..Mrz 2023, AC und ø (10 Jahre)



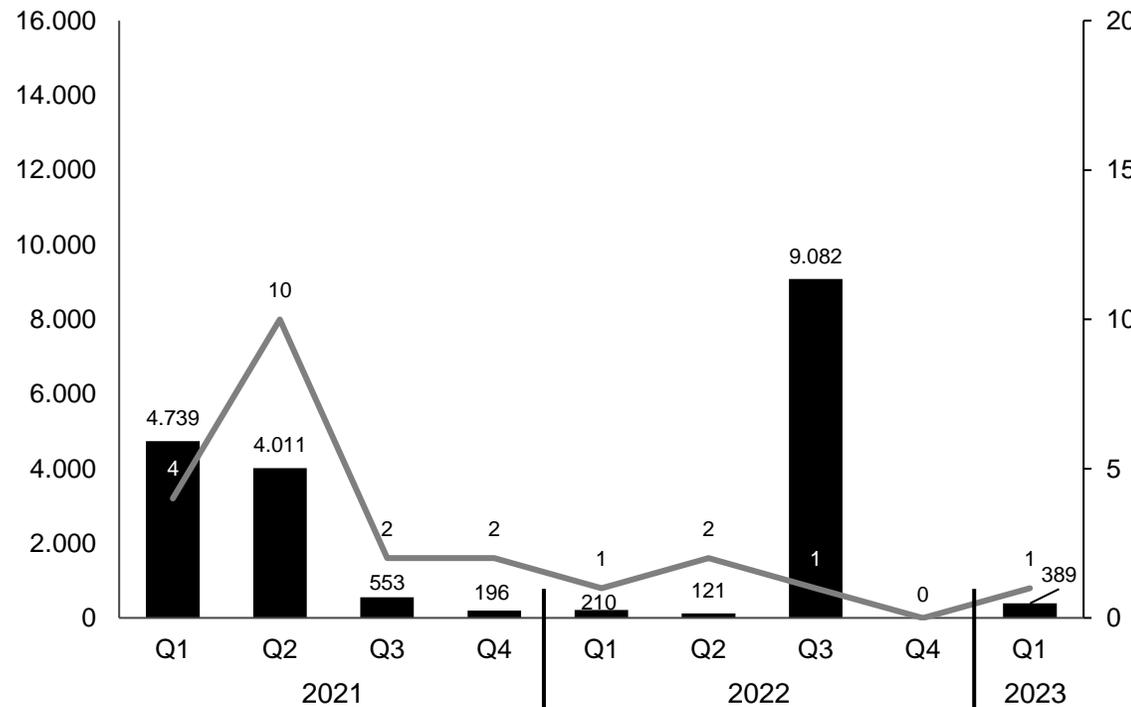
Quelle: Thomson Reuters, OECD

# Unternehmen werden wieder aktiver bei Kapitalerhöhungen

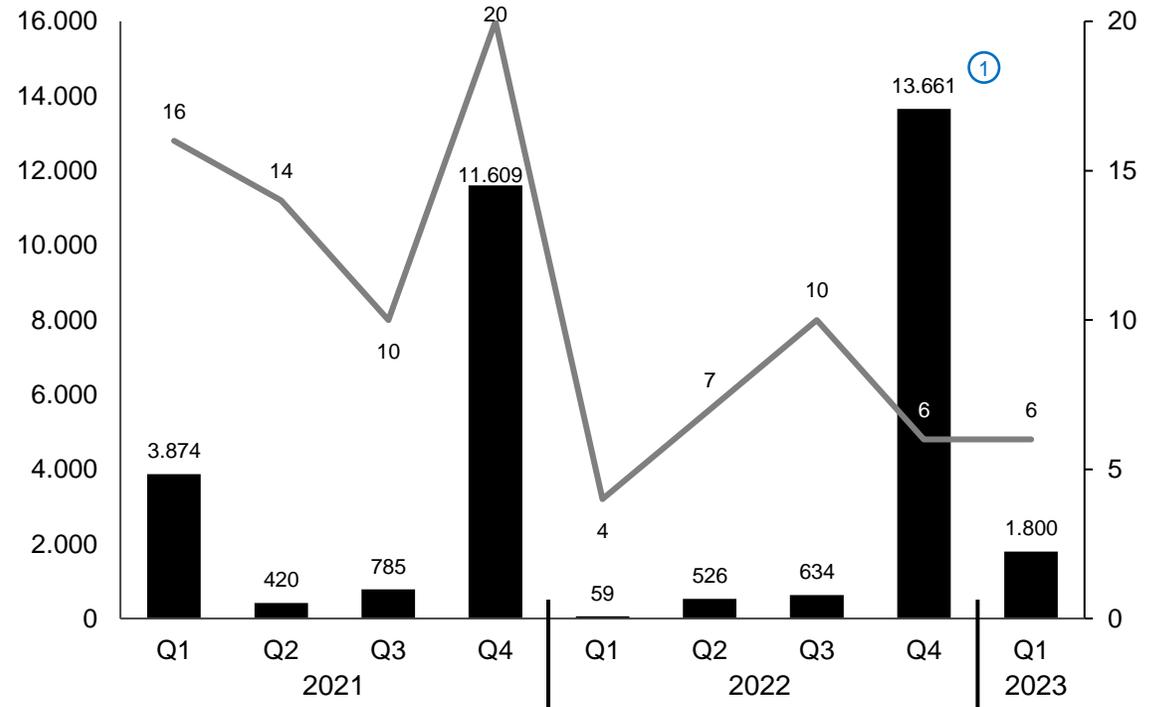
## Emissionstätigkeit nach Quartalen

Deutschland  
Q1 2021..Q1 2023, AC

**Volumen IPOs in MEUR (1. Achse), Anzahl IPOs (2. Achse)**



**Volumen Kapitalerhöhungen in MEUR (1. Achse), Anzahl Kapitalerhöhungen (2. Achse)**



① Einstieg des Bundes bei Uniper in Q4 2022.

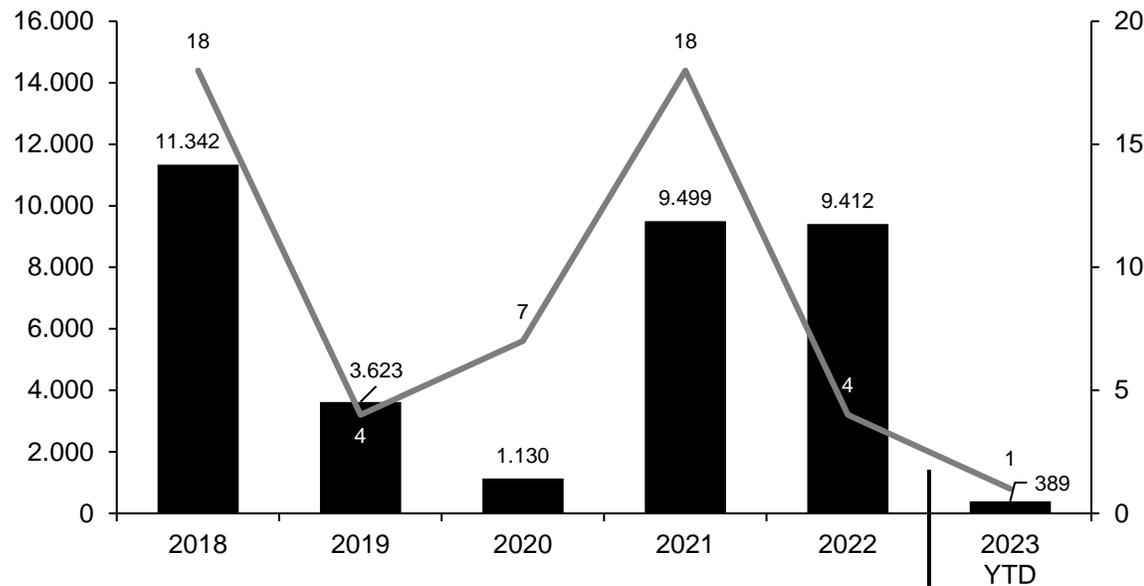
Quelle: Handelsblatt, Deutsche Börse, Thomson Reuters

# Erster Börsengang seit Q3 2022

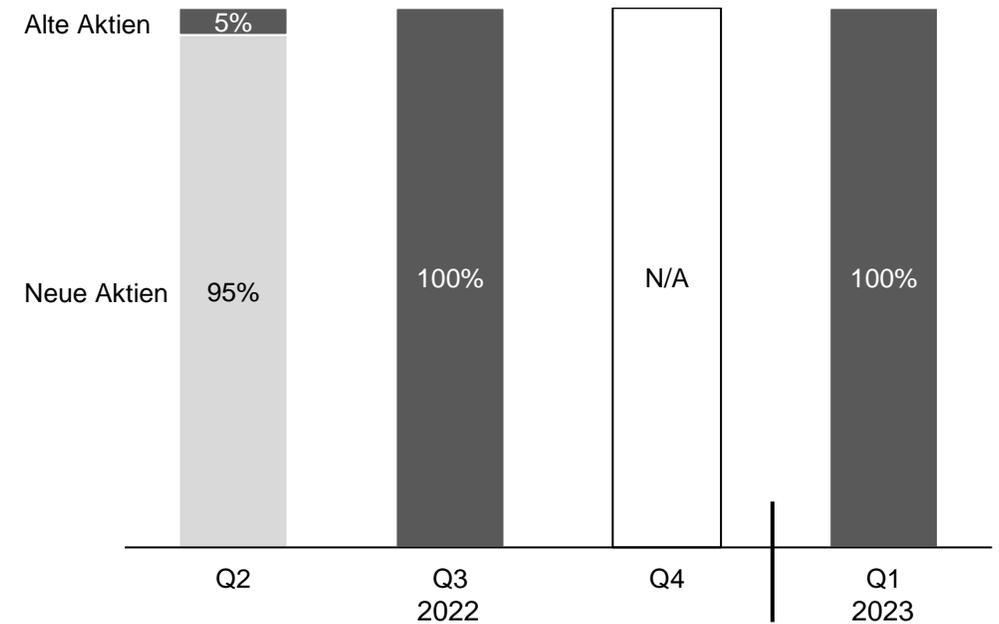
## Überblick IPOs

Emittenten	Sektor	Segment	Volumen (in MEUR)	Free Float (in %)	PE-Exit J/N
IONOS Group SE	Software	Prime Standard	389	15	J

Deutschland Prime, General Standard und Scale  
**Emissionsvolumen** in MEUR (1. Achse), **Anzahl IPOs** (2. Achse)  
 2018..2022, 2023 YTD, AC



Deutschland  
**Anteil alter und neuer Aktien** in %  
 Q2 2022..Q1 2023, AC

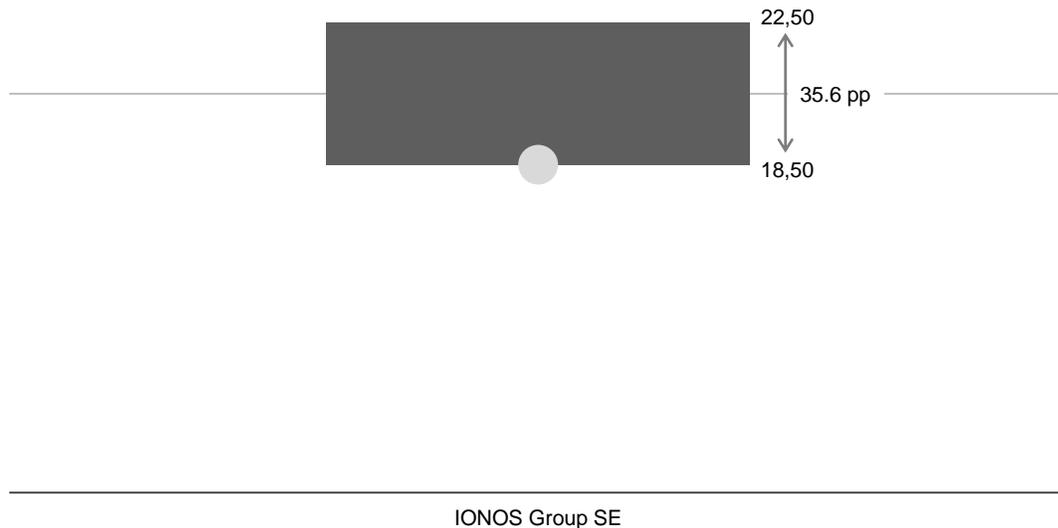


# Schwieriges Börsendebüt – IONOS startet mit Minus

## Emissionspreis und Aftermarket Performance

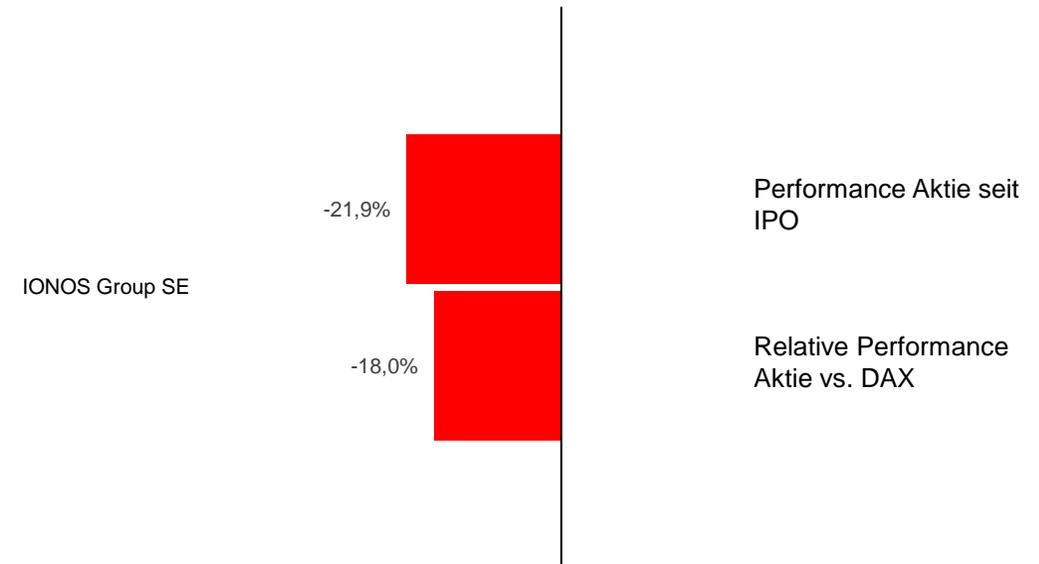
IONOS Group SE

Relative Bookbuildingspanne in EUR und pp und Emissionspreis in EUR



Aftermarket Performance\*

Performance Aktie und Performance Aktie vs. DAX seit IPO in %



\*) Verglichen mit dem Emissionspreis. Basis: Xetra Schlusskurs am 17.03.2023.

Quelle: Deutsche Börse

# Solider Start in das neue Jahr

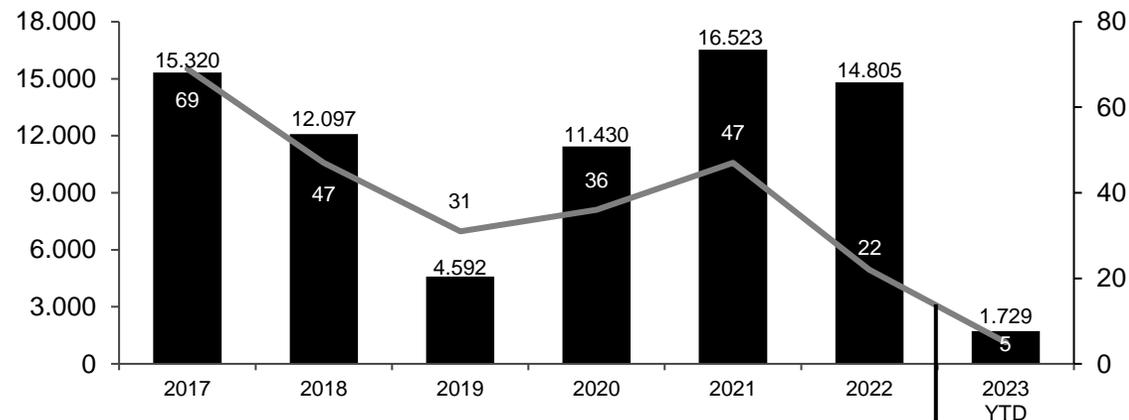
## Überblick Kapitalerhöhungen\*

### Top 5 Kapitalerhöhungen in Q1 2023

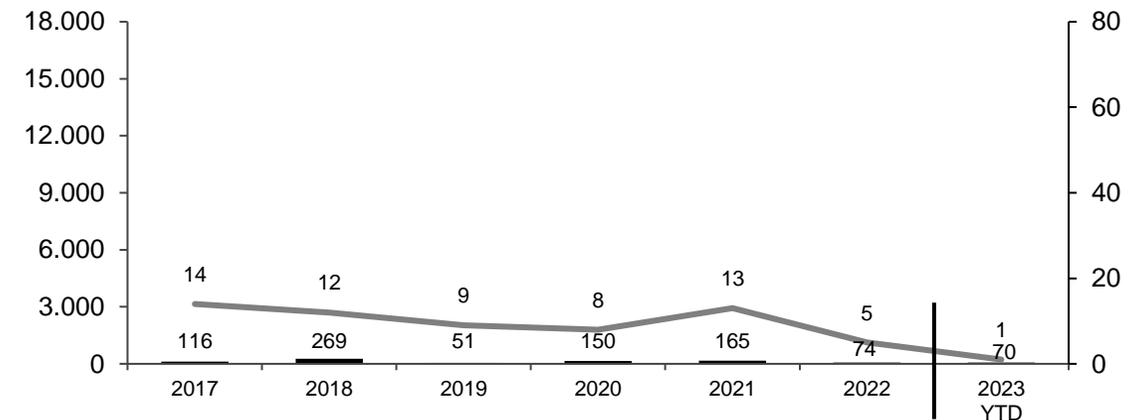
Emittent	Branche	Segment	Volumen (in MEUR)	Volumen in % des ausstehenden Kapitals
Siemens Energy AG	Industrie	Prime Standard	1.259	10
Deutsche EuroShop AG	Finanzdienstleistungen	Prime Standard	316	24
Bauer AG	Bau	Prime Standard	102	65
Formycon AG	Pharma & Gesundheit	Scale	70	6
Hypoport SE	Finanzdienstleistungen	Prime Standard	50	6

**Emissionsvolumen** in MEUR (1. Achse), **Anzahl Kapitalerhöhungen** (2. Achse)  
2017..2022, 2023 YTD, AC

#### Deutschland Prime & General Standard



#### Deutschland Scale



\* Kapitalerhöhungen beinhalten sowohl Bar- als auch Sacheinlagen.

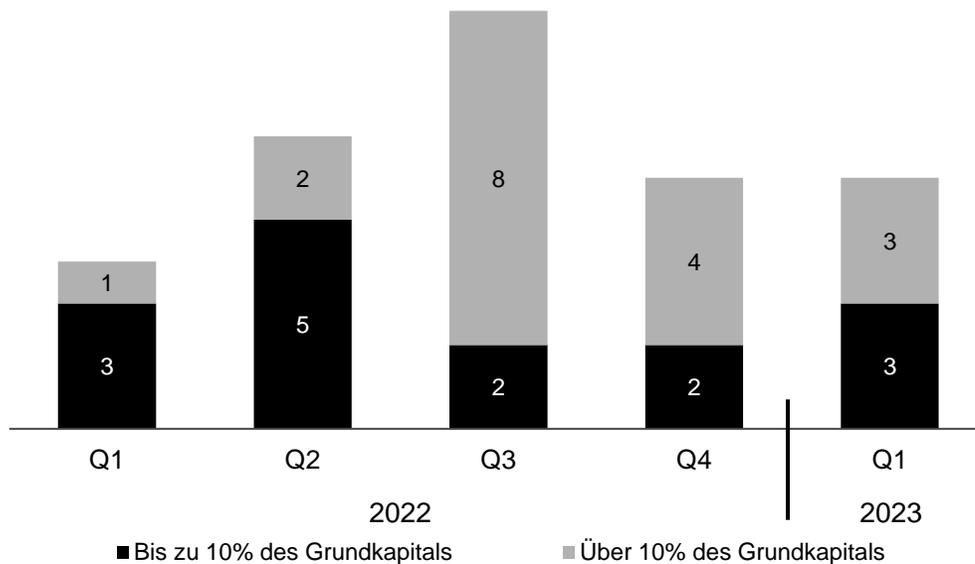
Quelle: Thomson Reuters, PwC

# Anhaltender Finanzierungbedarf in den gewohnten Branchen

## Kapitalerhöhungen\* nach Größenklassen und Sektoren

Deutschland  
Q1 2022..Q1 2023, AC

**Anzahl Kapitalerhöhungen** Transaktionen bis zu und über 10% des Grundkapitals



**Anteil Anzahl Kapitalerhöhungen** nach Sektoren in %

	2022				2023
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Finanzdienstleistungen	25%	29%	10%	17%	33%
Pharma & Gesundheit	-	14%	20%	-	33%
Industrie	25%	29%	50%	33%	17%
Bau	-	14%	-	-	17%
Konsum	25%	-	-	17%	-
Automobil	-	-	-	17%	-
Software	25%	-	10%	-	-
Technologie	-	-	10%	-	-
Chemie	-	14%	-	-	-
Andere	-	-	-	17%	-

\*) Kapitalerhöhungen beinhalten sowohl Bar- als auch Sacheinlagen.

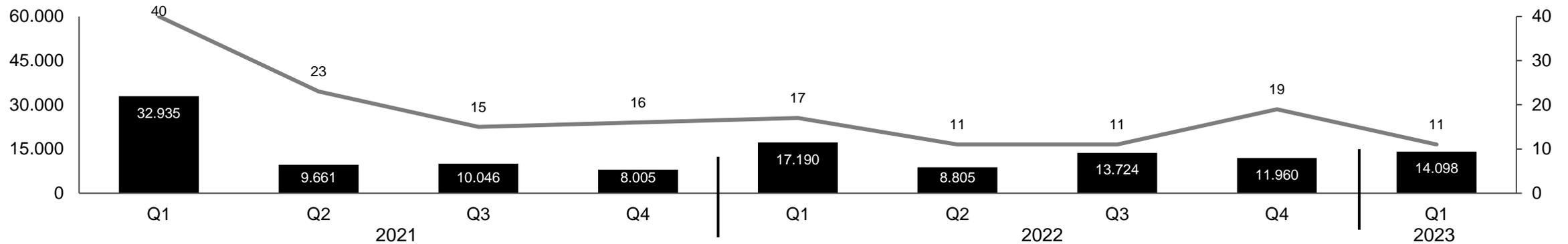
Quelle: Thomson Reuters, Bloomberg, Refinitiv

# Spreads steigen zum Quartalsende sprunghaft an

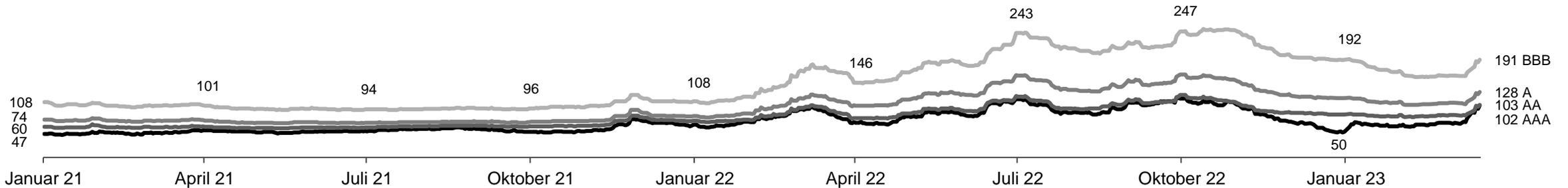
## Übersicht Fremdkapitalemissionen – Investment Grade

Deutschland – Investment Grade Bonds

**Emissionsvolumen** in MEUR (1. Achse), **Anzahl Fremdkapitalemissionen** (2. Achse)  
Q1 2021..Q1 2023, AC



**Spreads** in bps  
Jan 2021..Mrz 2023, AC



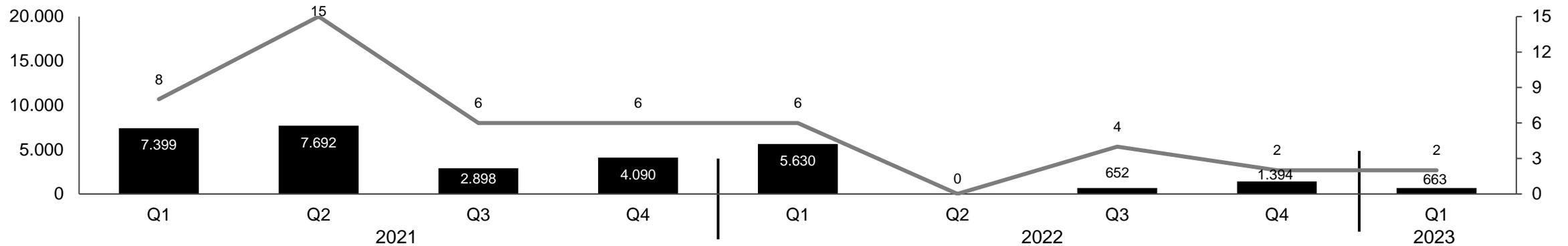
Quelle: Thomson Reuters

# Rückgang der Spreads abrupt beendet

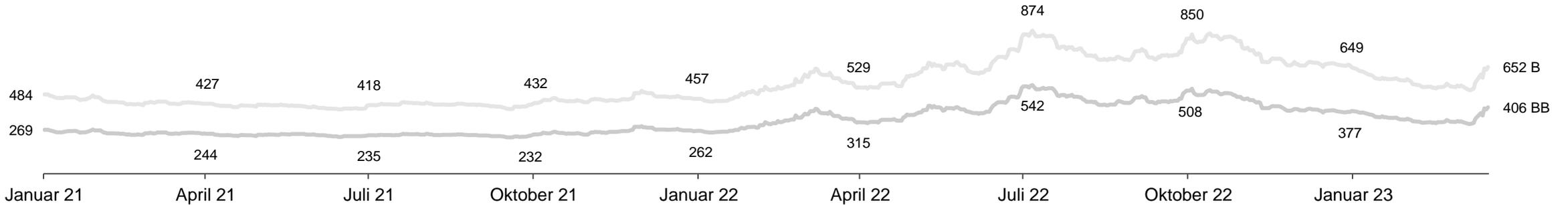
## Übersicht Fremdkapitalemissionen – High Yield

Deutschland – High Yield Bonds

**Emissionsvolumen** in MEUR (1. Achse), **Anzahl Fremdkapitalemissionen** (2. Achse)  
Q1 2021..Q1 2023, AC



**Spreads** in bps  
Jan 2021..Mrz 2023, AC



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. März 2023.

Die Angaben der Kapitalerhöhungen im „Emissionsmarkt Deutschland“ basieren auf Informationen von Thomson Reuters, Bloomberg und Capital IQ und beinhalten Transaktionen bis einschließlich 17. März 2023.

Die Zahlenangaben der Fremdkapitalinstrumente beruhen auf Angaben von Thomson Reuters und beinhalten Notierungen bis einschließlich 17. März 2023.

# Ihre Ansprechpartner



WP Stephan Wyrobisch  
Partner

PwC, Frankfurt  
Tel.: +49 69 9585 3512  
[stephan.wyrobisch@pwc.com](mailto:stephan.wyrobisch@pwc.com)

# Annex

## Anzahl der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2020				2021				2022				2023
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
<b>IPO</b>	-	2	3	2	4	10	2	2	1	2	1	-	1
Prime und General Standard	-	1	3	1	4	9	2	1	1	1	1	-	1
Scale	-	1	-	1	-	1	-	1	-	1	-	-	-
<b>Kapitalerhöhungen</b>	8	11	13	12	16	14	10	20	4	7	10	6	6
Prime und General Standard	6	11	10	9	12	10	9	16	2	7	8	5	5
Scale	2	-	3	3	4	4	1	4	2	-	2	1	1
<b>Fremdkapitalemissionen</b>	38	44	32	23	48	38	21	22	23	11	15	21	13
Investment Grade Bonds	31	35	27	14	40	23	15	16	17	11	11	19	11
High Yield Bonds	7	9	5	9	8	15	6	6	6	-	4	2	2

# Annex

## Volumen der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2020				2021				2022				2023
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
<b>IPO (in MEUR)</b>	-	214	730	186	4.739	4.011	553	196	210	121	9.082	-	389
Prime und General Standard	-	127	730	78	4.739	3.921	553	155	210	115	9.082	-	389
Scale	-	87	-	108	-	90	-	41	-	6	-	-	-
<b>Kapitalerhöhungen (in MEUR)</b>	967	2.022	6.574	2.017	3.874	420	785	11.609	59	526	634	13.661	1.800
Prime und General Standard	955	2.022	6.558	1.895	3.825	384	777	11.537	7	526	617	13.655	1.729
Scale	12	-	16	122	49	36	8	72	52	-	17	6	70
<b>Fremdkapitalemissionen (in MEUR)</b>	26.746	38.297	20.656	7.462	40.394	17.353	12.944	12.095	22.820	8.805	14.801	13.354	14.761
Investment Grade Bonds	22.907	31.352	17.452	2.902	32.935	9.661	10.046	8.005	17.190	8.805	13.724	11.960	14.098
High Yield Bonds	3.839	6.945	3.204	4.560	7.399	7.692	2.898	4.090	5.630	-	652	1.394	663

# Vielen Dank

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

© 2023 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.