

Der deutsche IPO-Markt meldet sich zurück

**Emissionsmarkt Deutschland
Q1 2026**

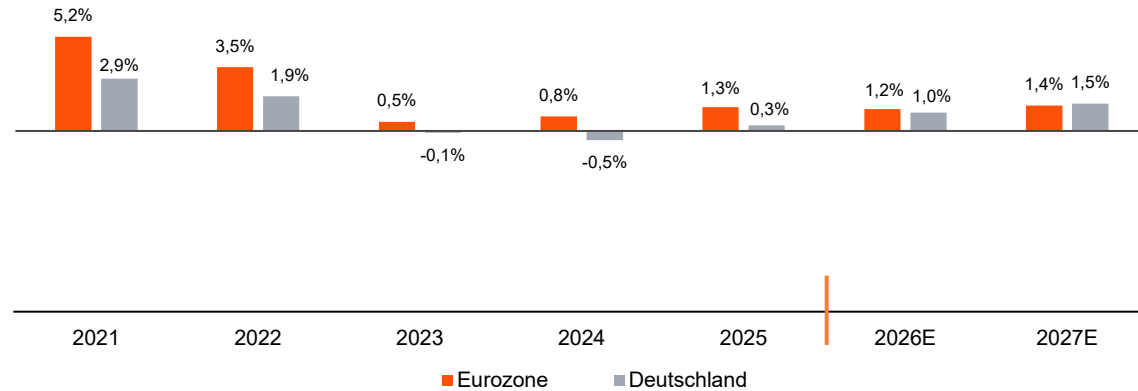
27.03.2026



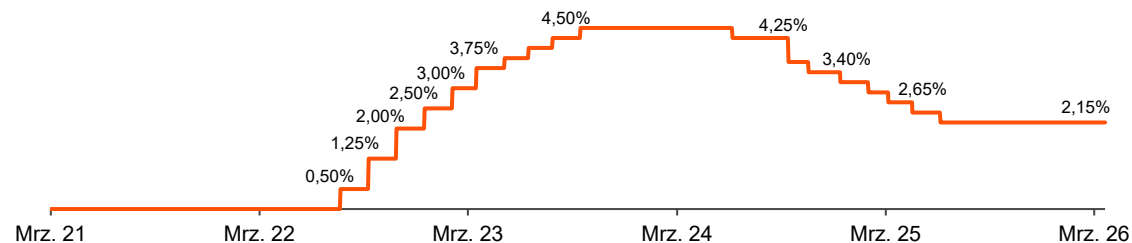
Anhaltend niedriges Zinsniveau trifft auf verhaltene Konjunktur

Makroökonomische Rahmendaten und Erwartungen

Eurozone und Deutschland
Reales BIP-Wachstum in %
 2021..2025, 2026E..2027E

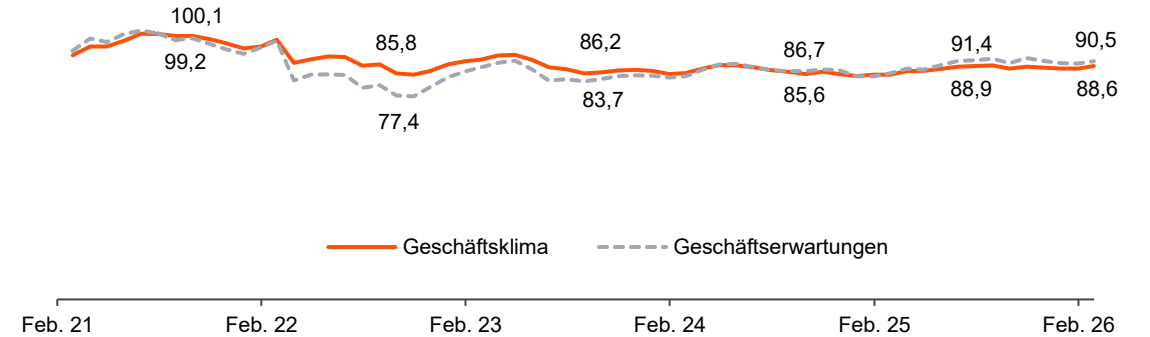


Europäische Zentralbank
Leitzinssatz in %
 Mrz 2021..Mrz 2026

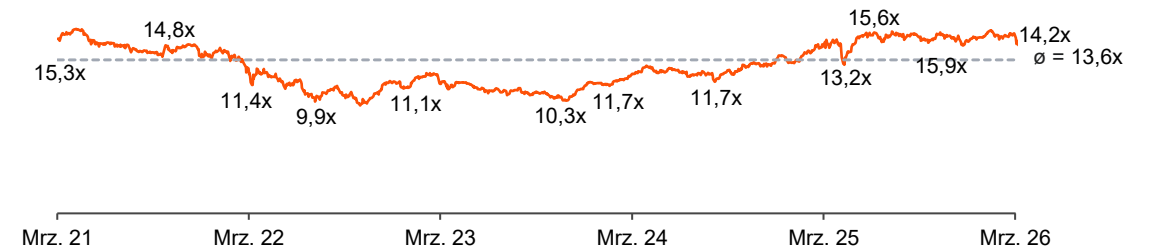


Quelle: OECD, Ifo Institut, Bloomberg, LSEG

Deutschland
Geschäftsklima und Geschäftserwartung (2015 als Basiswert)
 Feb 2021..Feb 2026



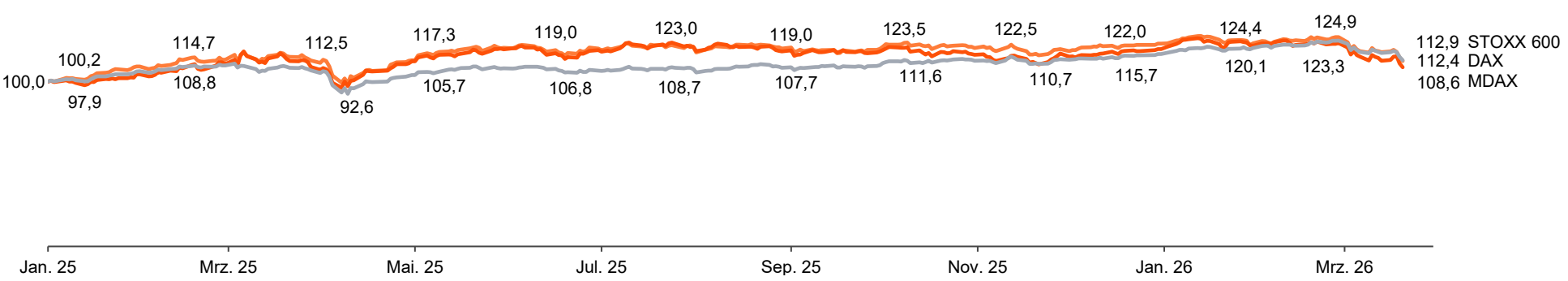
DAX
Kurs-Gewinn-Verhältnis
 Mrz 2021..Mrz 2026, AC und $\bar{\sigma}$ (10 Jahre)



Steigende Volatilität trübt das Aktienmarktumfeld zum Jahresbeginn

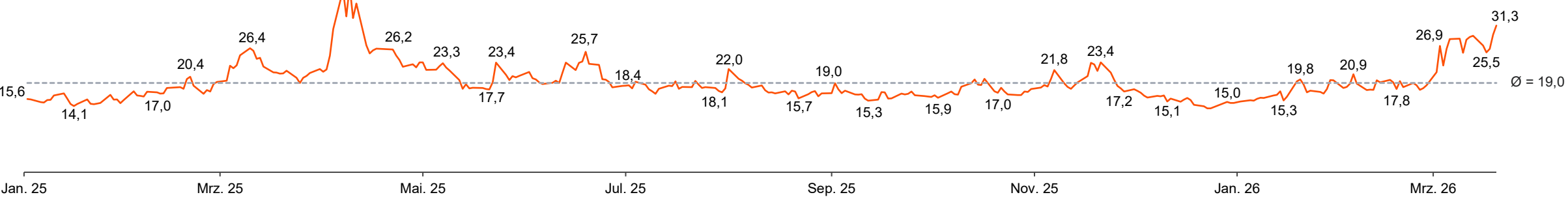
Aktienmarktumfeld

Aktienindizes (DAX, MDAX, STOXX 600)
Indexentwicklung in %
Jan 2025..Mrz 2026



Index	Seit 2025	YTD 2026
DAX	12,4%	-8,6%
MDAX	8,6%	-9,2%
STOXX 600	12,9%	-3,2%

VDAX New
Entwicklung der Volatilität in Punkten
Jan 2025..Mrz 2026, und ø (10 Jahre)



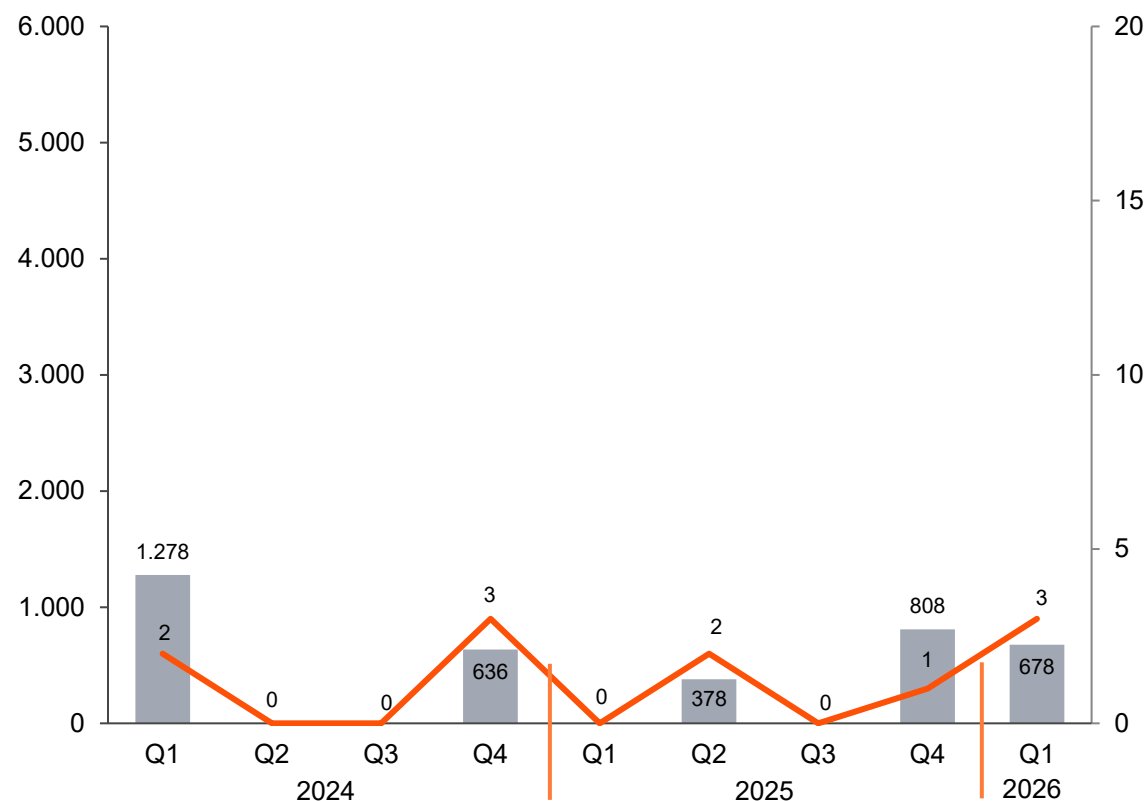
Quelle: LSEG

Drei erfolgreiche IPOs in Q1, Kapitalerhöhungen weiterhin rückläufig

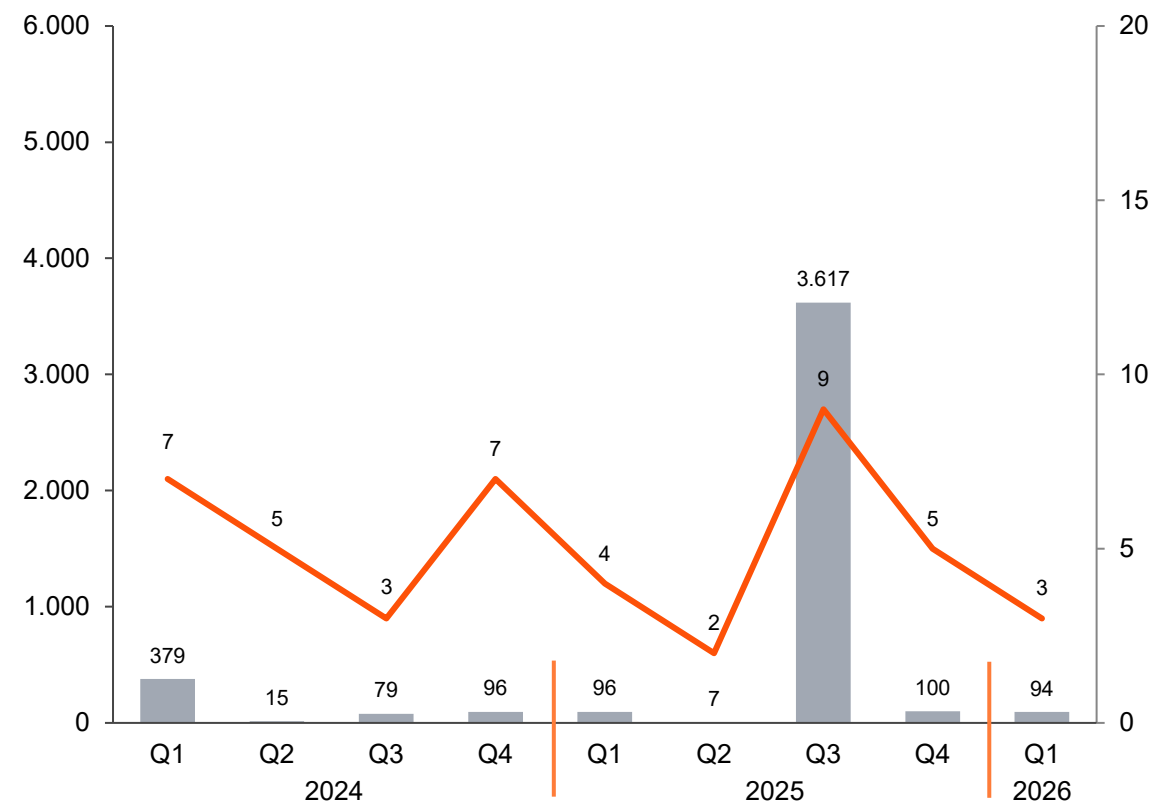
Emissionstätigkeit nach Quartalen

Deutschland
Q1 2024..Q1 2026 YTD

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



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



Quelle: Deutsche Börse, LSEG, Bloomberg, Capital IQ

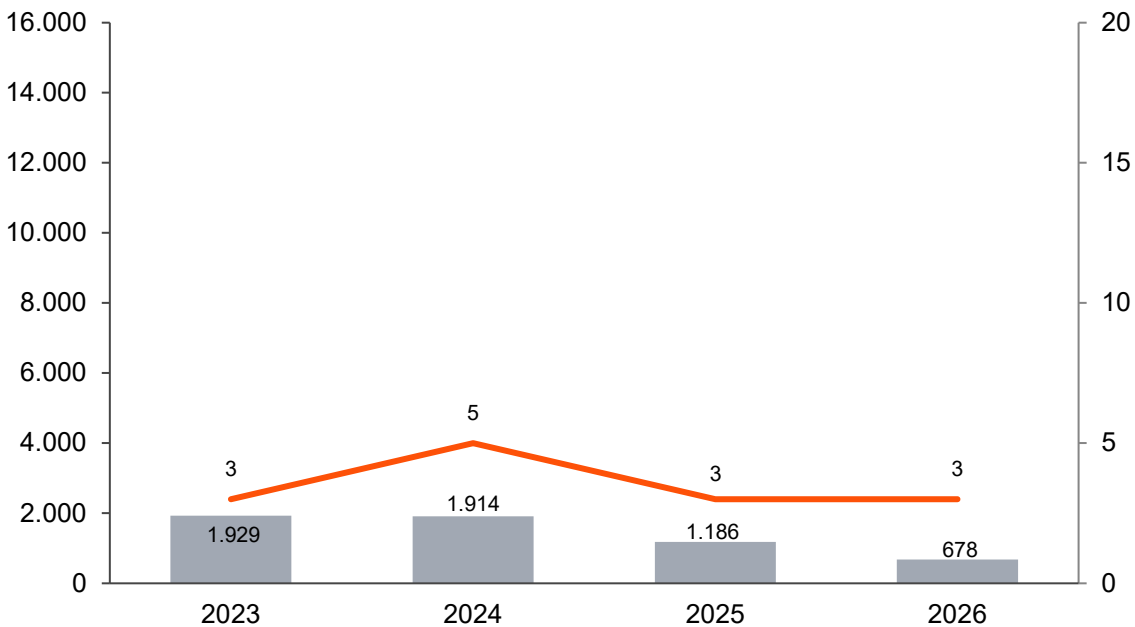
IPO-Anzahl im ersten Quartal bereits auf Gesamtniveau des Vorjahres

Überblick IPOs

IPOs in Q1 2026

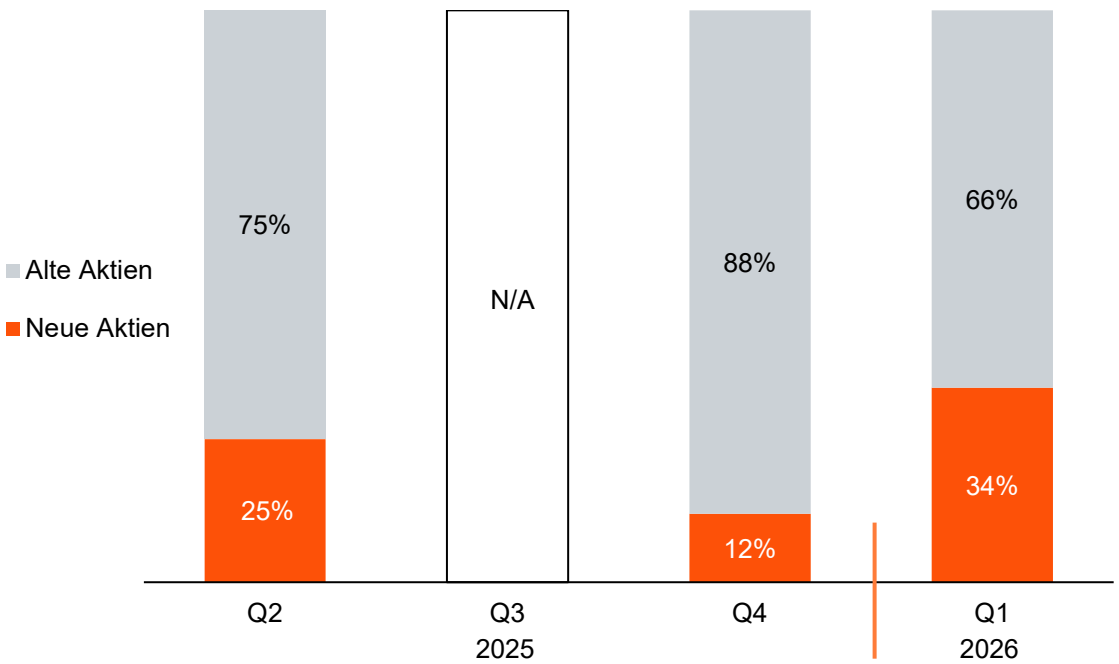
Emittenten	Branche	Segment	Volumen (in MEUR)	Free Float (in %)	PE-Exit J/N
VINCORION SE	Industrie/Rüstung	Prime Standard	345,1	35	J
Gabler Group AG	Industrie/Rüstung	Scale	132,8	50	N
ASTA Energy Solutions AG	Industrie	Prime Standard	200,0	39	N

Deutschland
Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), Anzahl IPOs (2. Achse)
2023..2025, 2026 YTD



Quelle: Deutsche Börse, LSEG, Bloomberg

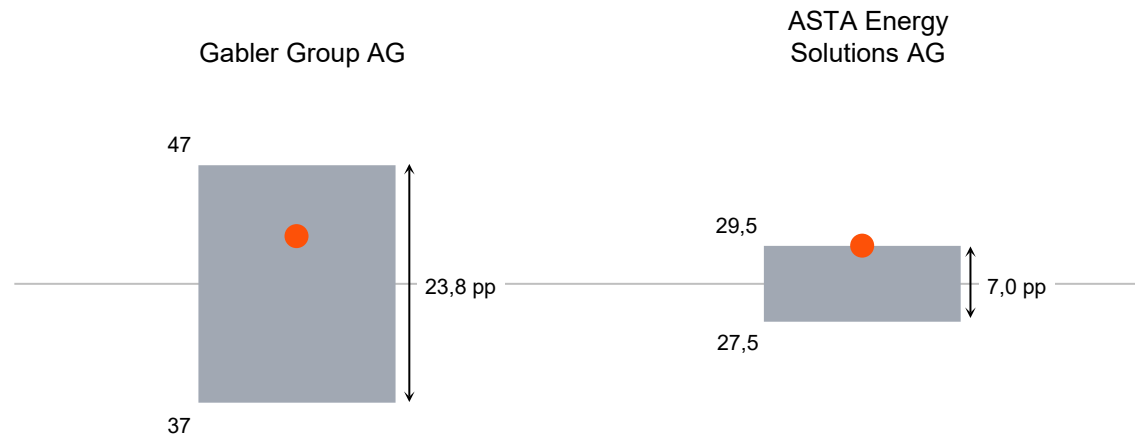
Deutschland
Anteil alter und neuer Aktien in %
Q2 2025..Q1 2026 YTD



Durchweg positive Aftermarket Performance bei Börsenneulingen

Emissionspreis und Aftermarket Performance

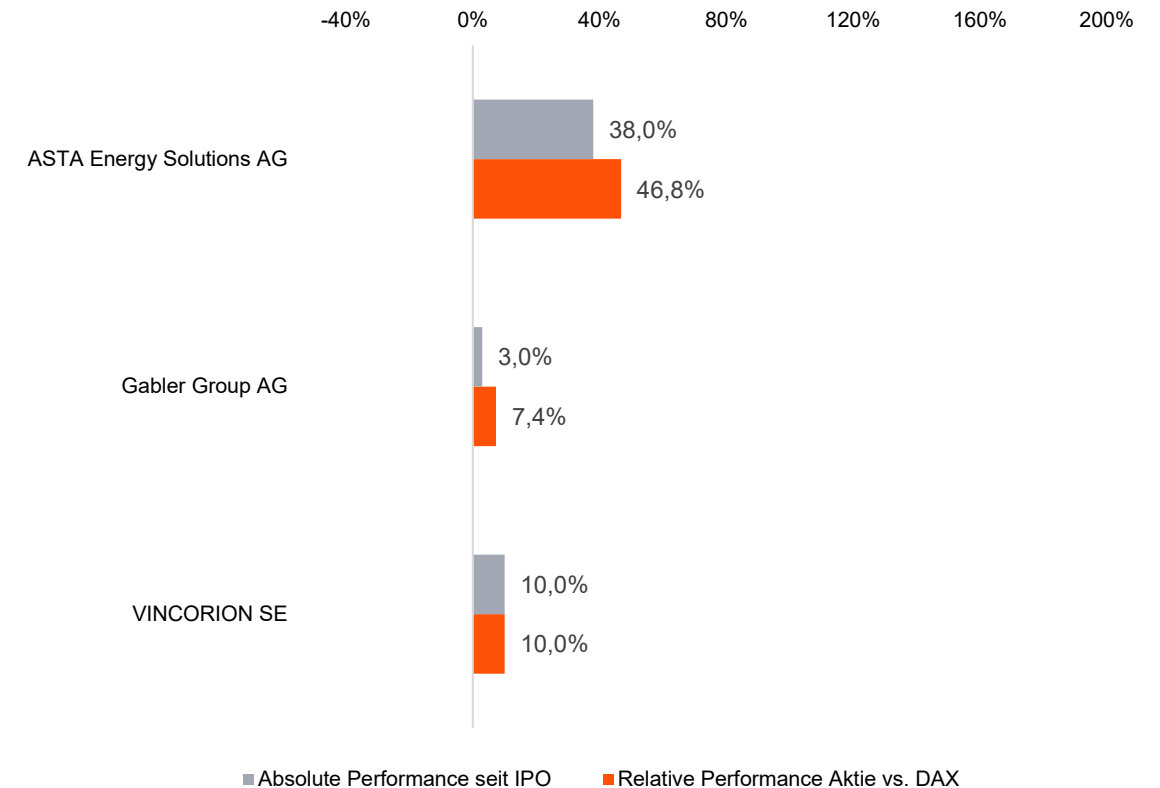
Gabler Group AG und ASTA Energy Solutions AG
Relative Bookbuildingspanne in EUR und pp und **Emissionspreis** in EUR*



*) VINCORION SE wird nicht aufgeführt, da das Festpreisverfahren gewählt wurde und demnach keine Bookbuildingspanne vorhanden ist.

Quelle: Deutsche Börse

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



*) Verglichen mit dem Emissionspreis. Basis: Xetra Schlusskurs am 20.03.2026

Kapitalerhöhungen überschaubar, Scale-Segment zeigt Inaktivität

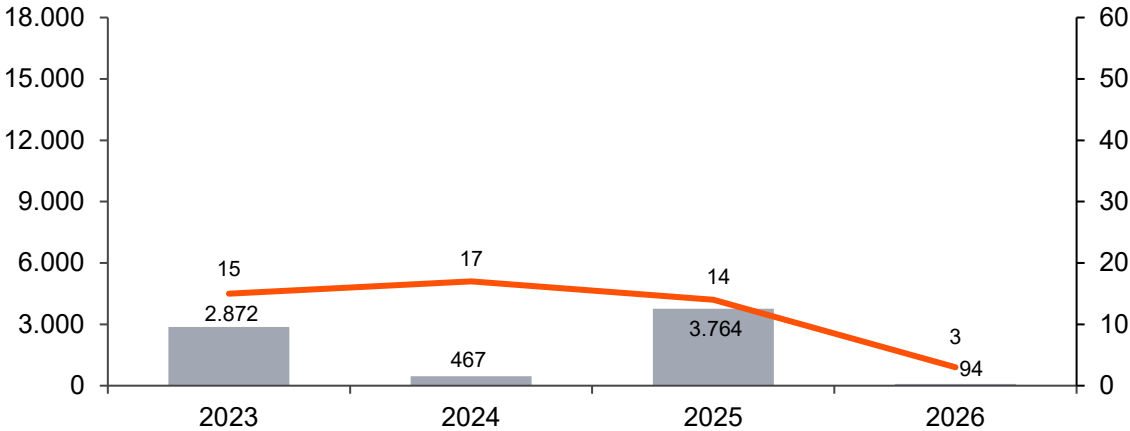
Überblick Kapitalerhöhungen

Kapitalerhöhungen in Q1 2026

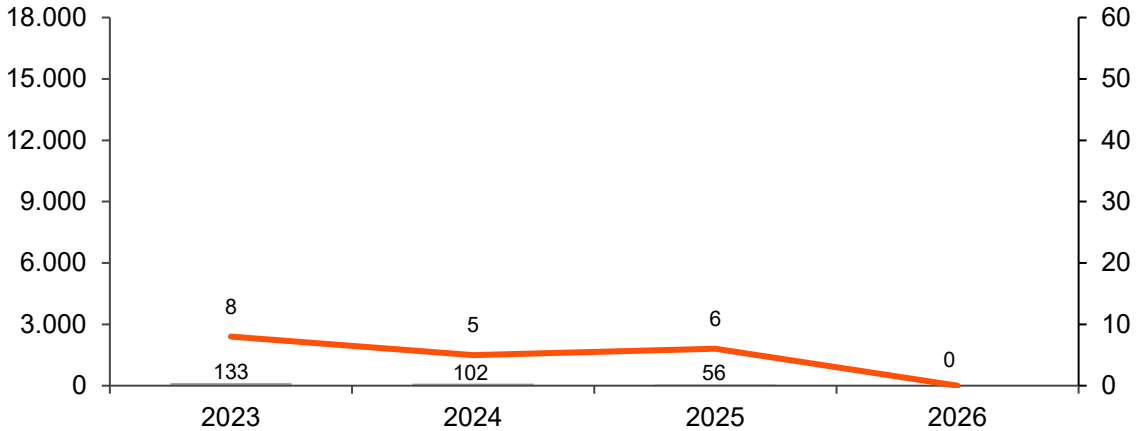
Emittenten	Branche	Segment	Volumen (in MEUR)	Volumen in % des ausstehenden Kapitals
JOST Werke SE	Automobil	Prime Standard	92,6	10
aap Implantate AG	Pharma & Gesundheit	General Standard	1,1	6
Deutsche Konsum Real Estate AG (ehemals Deutsche Konsum REIT-AG)	Finanzdienstleistungen	Prime Standard	0,3	0

Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), Anzahl Kapitalerhöhungen (2. Achse)
2023..2025, 2026 YTD

Deutschland Prime & General Standard



Deutschland Scale



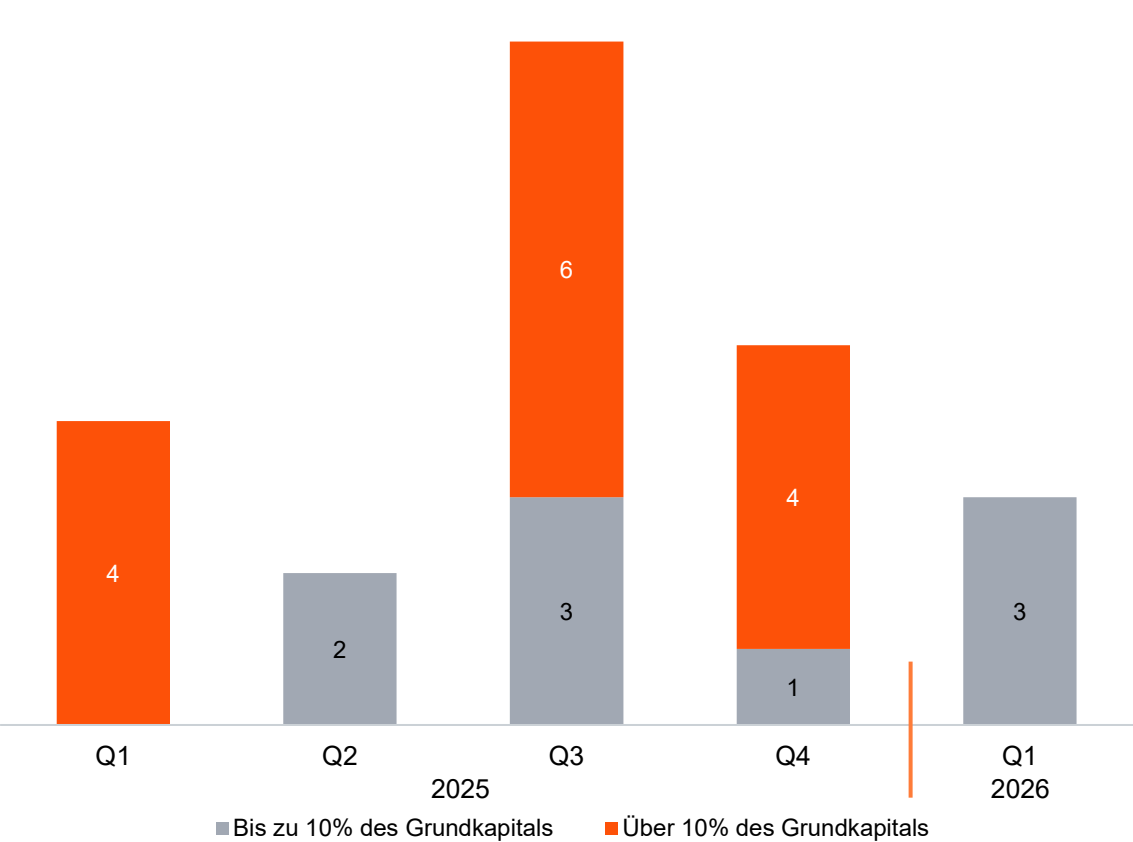
Quelle: LSEG, Bloomberg, Capital IQ

Keine großvolumige Kapitalerhöhung zum Jahresauftakt

Kapitalerhöhungen nach Größenklassen und Sektoren

Deutschland
Q1 2025..Q1 2026

Anzahl Kapitalerhöhungen Transaktionen bis zu und über 10 % des Grundkapitals



Quelle: LSEG, Bloomberg, Capital IQ

Anteil Anzahl Kapitalerhöhungen nach Sektoren in %

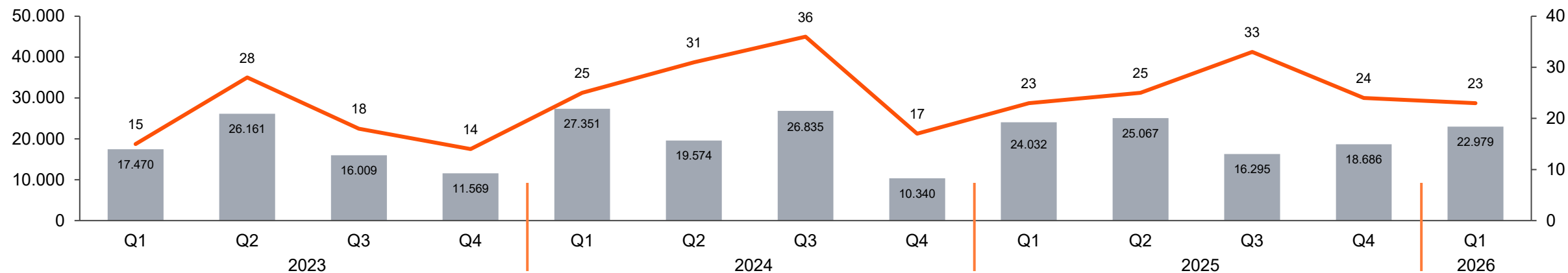
	2025				2026
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Finanzdienstleistungen	50%	50%	11%	-	33%
Pharma & Gesundheit	-	-	-	-	33%
Automobil	-	-	-	-	33%
Industrie	-	50%	44%	60%	-
Chemie	-	-	-	20%	-
Andere	-	-	11%	20%	-
Banken	-	-	13%	-	-
Lebensmittel	-	-	11%	-	-
Handel	25%	-	-	-	-
Konsum	25%	-	-	-	-
Software	-	-	11%	-	-

IG Emissionen in Q1 2026 auf Vorjahresniveau

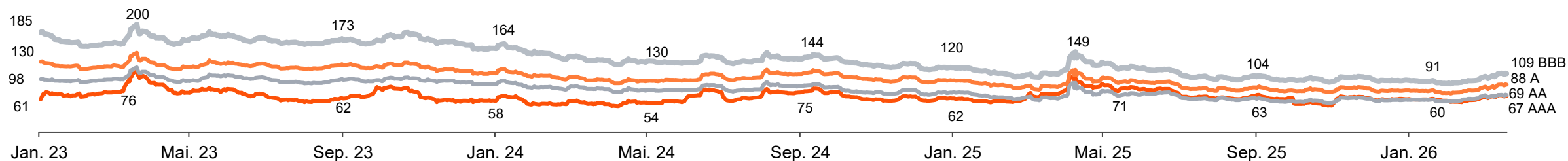
Übersicht Fremdkapitalemissionen – Investment Grade

Deutschland – Investment Grade (IG) Bonds

Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), **Anzahl Fremdkapitalemissionen** (2. Achse)
Q1 2023..Q1 2026, AC



Spreads in bps
Jan 2023..Mrz 2026, AC



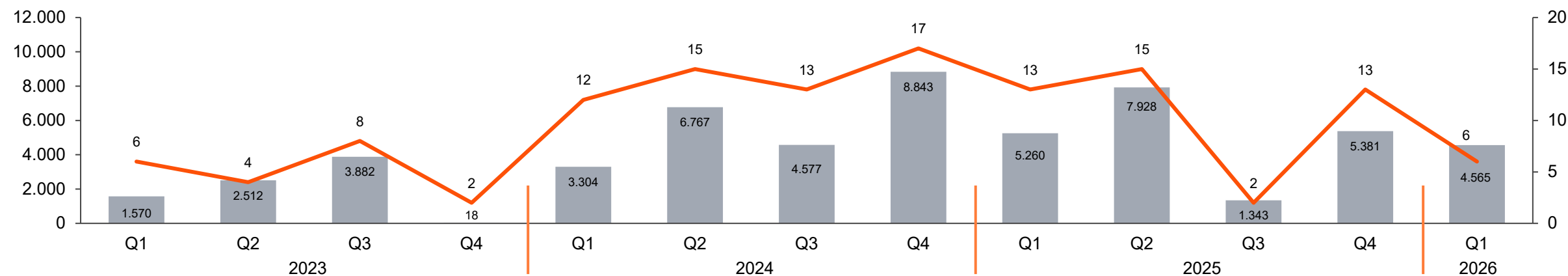
Quelle: LSEG, IBOXX (Euro Non-Financials AAA Overall Total Return Index, Euro Non-Financials AA Overall Total Return Index, Euro Non-Financials A Overall Total Return Index, Euro Non-Financials BBB Overall Total Return Index)

HY-Emissionen mit Rückgang in Q1 2026 bei Anstieg der Spreads

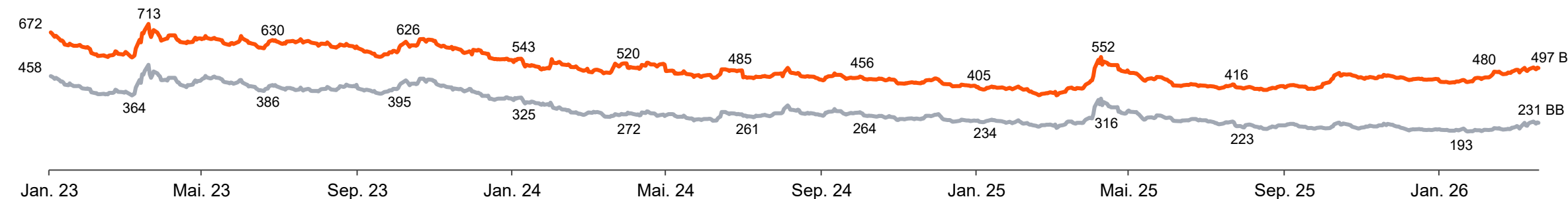
Übersicht Fremdkapitalemissionen – High Yield

Deutschland – High Yield (HY) Bonds

Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), **Anzahl Fremdkapitalemissionen** (2. Achse)
Q1 2023..Q1 2026, AC



Spreads in bps
Jan 2023..Mrz 2026, AC



Quelle: LSEG, IBOXX (EUR High Yield BB TRI, EUR High Yield B TRI)

Über den Emissionsmarkt Deutschland



Im „Emissionsmarkt Deutschland“ erfasst PwC vierteljährlich sämtliche Aktienneuemissionen sowie Kapitalerhöhungen von Unternehmen mit **Primary Listing** 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 verfügbaren Greenshoe und wird bei nicht vollständiger Ausübung im Folgequartal korrigiert. Die Zahlenangaben der Börsengänge beruhen ausschließlich auf von den Börsen übermittelten Daten bis einschließlich 20. März 2026.

Die Angaben der Kapitalerhöhungen im „Emissionsmarkt Deutschland“ beinhalten sowohl Bar- als auch Sacheinlagen, basieren auf Informationen von LSEG, Bloomberg und Capital IQ und beinhalten Transaktionen bis einschließlich 20. März 2026.

Die Zahlenangaben der Fremdkapalinstrumente beruhen auf Angaben von LSEG und beinhalten Notierungen bis einschließlich 20. März 2026.



Ihre Ansprechpartner



WP

Stephan Wyrobisch

Partner

PwC, Frankfurt

Tel.: +49 151 14268590

stephan.wyrobisch@pwc.com



Christine Resch

Senior Managerin

PwC, Frankfurt

Tel.: +49 160 91267367

christine.resch@pwc.com



CPA

Dirk Menker

Partner

PwC, München

Tel.: +49 151 12067426

dirk.x.menker@pwc.com



Annex

Anzahl der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2023				2024				2025				2026
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
IPO	1	-	2	-	2	-	-	3	-	2	-	1	3
Prime und General Standard	1	-	2	-	2	-	-	2	-	-	-	1	2
Scale	-	-	-	-	-	-	-	1	-	2	-	-	1
Kapitalerhöhungen	8	7	3	5	7	5	3	7	4	2	9	5	3
Prime und General Standard	6	4	1	4	6	3	3	5	2	2	6	4	3
Scale	2	3	2	1	1	2	0	2	2	0	3	1	0
Fremdkapitalemissionen	21	32	26	16	37	46	49	34	36	40	35	37	29
Investment Grade Bonds	15	28	18	14	25	31	36	17	23	25	33	24	23
High Yield Bonds	6	4	8	2	12	15	13	17	13	15	2	13	6

Annex

Volumen der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2023				2024				2025				2026
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
IPO (in MEUR)	389	-	1.541	-	1.278	-	-	636	-	378	-	808	678
Prime und General Standard	389	-	1.541	-	1.278	-	-	620	-	-	-	808	545
Scale	-	-	-	-	-	-	-	16	-	378	-	-	133
Kapitalerhöhungen (in MEUR)	1.858	442	309	397	379	15	79	96	96	7	3.617	100	94
Prime und General Standard	1.780	403	300	389	296	8	79	84	88	7	3.583	87	94
Scale	77	38	9	8	83	7	0	13	9	0	35	13	0
Fremdkapitalemissionen (in MEUR)	19.040	28.673	19.891	11.587	30.655	26.341	31.412	19.183	29.292	32.995	17.638	24.067	27.544
Investment Grade Bonds	17.470	26.161	16.009	11.569	27.351	19.574	26.835	10.340	24.032	25.067	16.295	18.686	22.979
High Yield Bonds	1.570	2.512	3.882	18	3.304	6.767	4.577	8.843	5.260	7.928	1.343	5.381	4.565

Vielen Dank.