

# Lebenszeichen am Emissionsmarkt: Zwei Börsengänge setzen positive Akzente

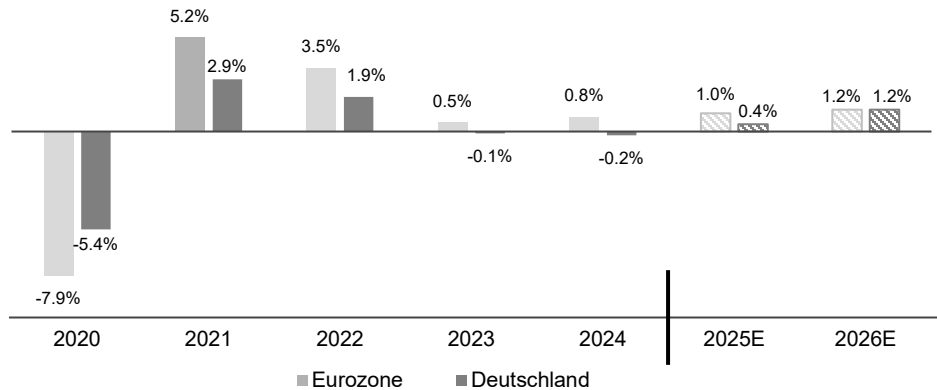
Emissionsmarkt Deutschland

Q2 2025

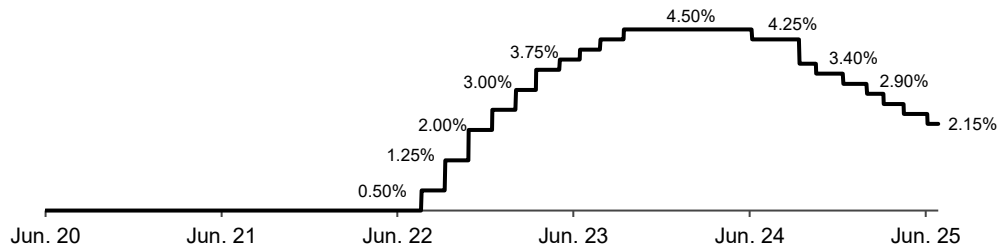
# Deutsche Wirtschaft sendet positive Signale

## Makroökonomische Rahmendaten und Erwartungen

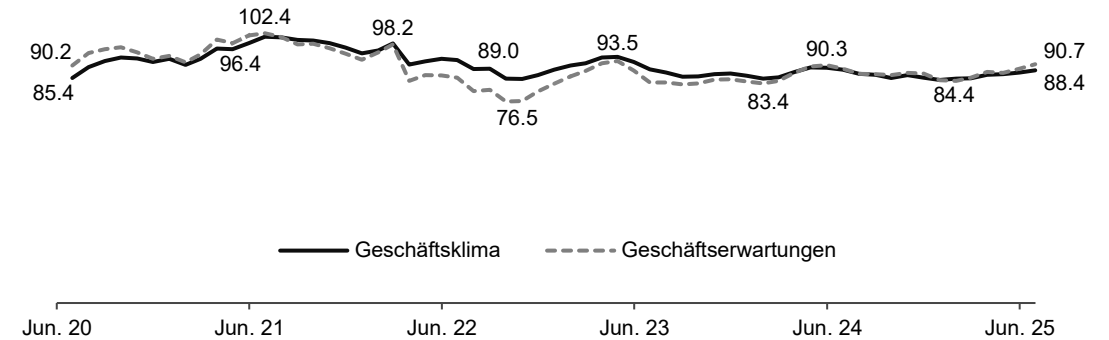
Eurozone und Deutschland  
**Reales BIP Wachstum in %**  
2020..2024, 2025E..2026E



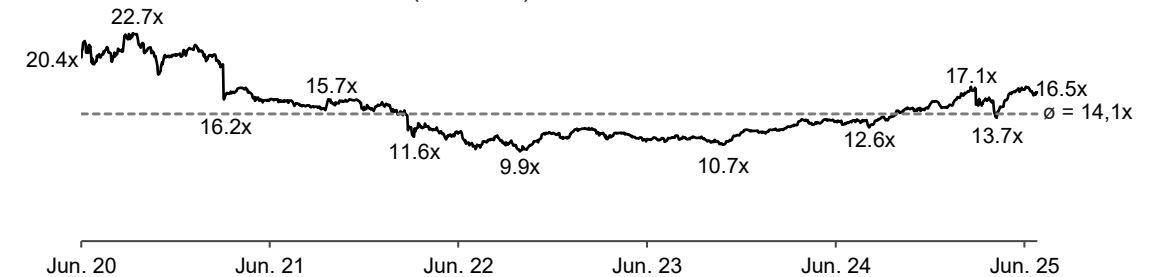
Europäische Zentralbank  
**Leitzinssatz in %**  
Jun 2020..Jun 2025



Deutschland  
**Geschäftsklima und Geschäftserwartung** (2015 als Basiswert)  
Jun 2020..Jun 2025



DAX  
**Kurs-Gewinn-Verhältnis**  
Jun 2020..Jun 2025, AC und ø (10 Jahre)

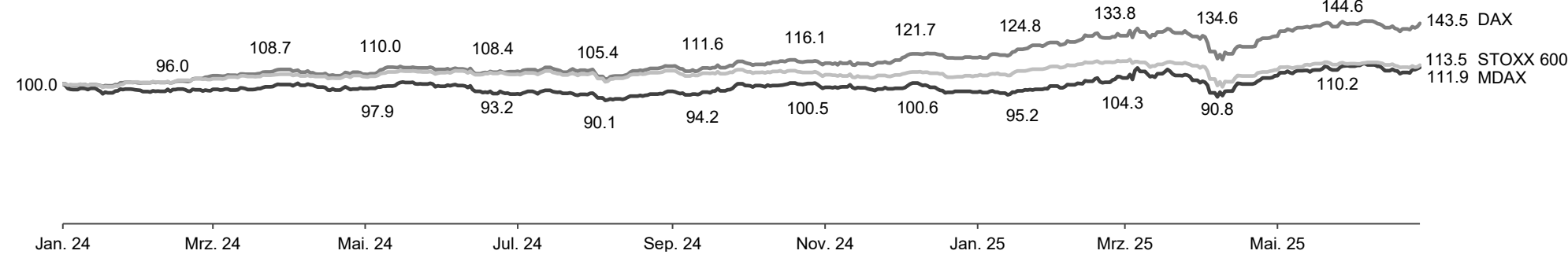


Quelle: OECD, Ifo Institut, Bloomberg, Refinitiv

# Indizes nahe Allzeithoch – Volatilität wieder rückläufig

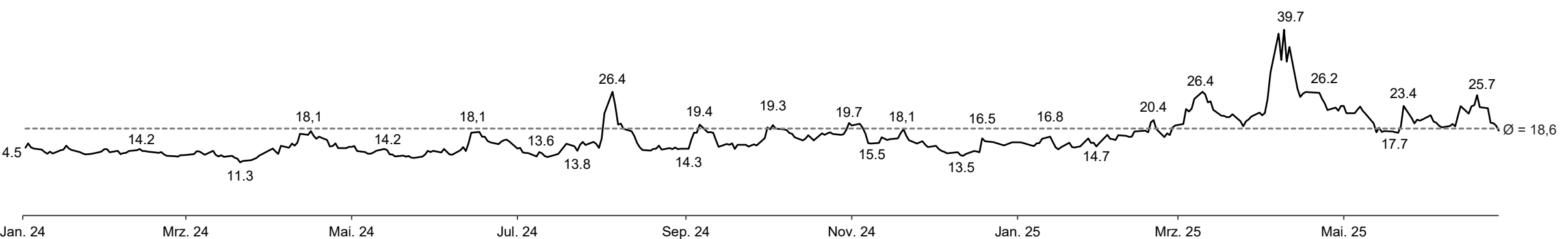
## Aktienmarktumfeld

Aktienindizes (DAX, MDAX, STOXX 600)  
**Indexentwicklung** in %  
Jan 2024..Jun 2025



Index	Seit 2024	YTD 2025
DAX	43,5%	20,0%
MDAX	11,9%	18,0%
STOXX 600	13,5%	6,5%

VDAX New  
**Entwicklung der Volatilität** in Punkten  
Jan 2024..Jun 2025, und Ø (10 Jahre)



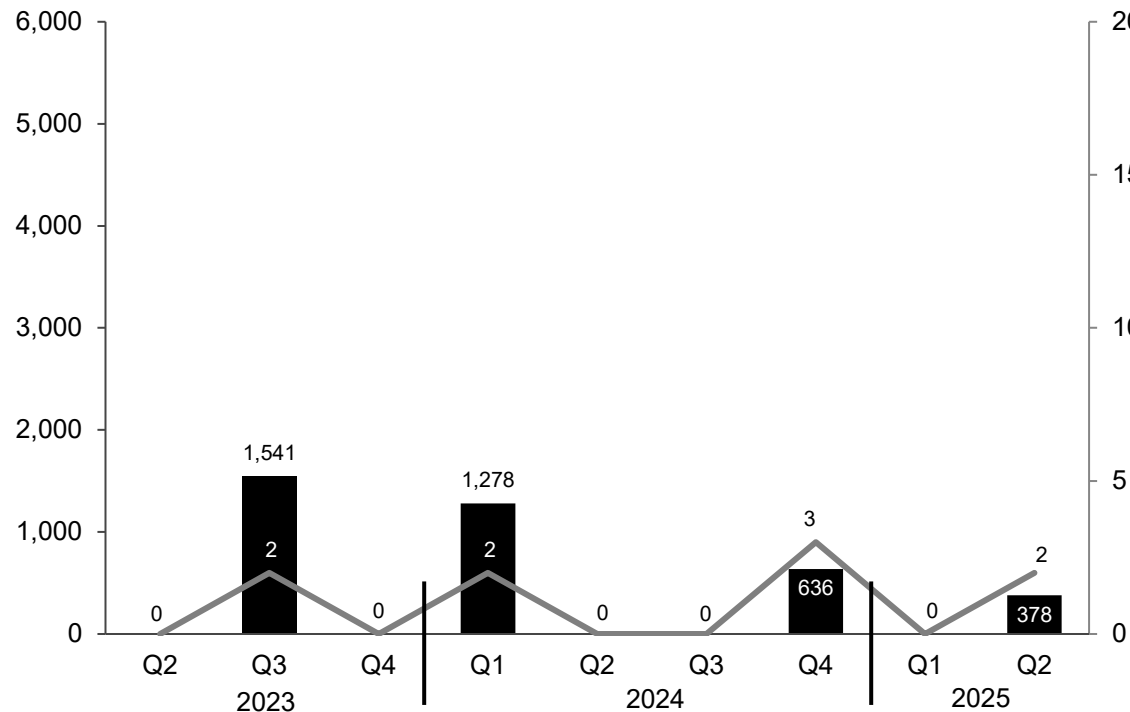
Quelle: Refinitiv

# Unternehmen lassen bei Börsengängen weiter Vorsicht walten

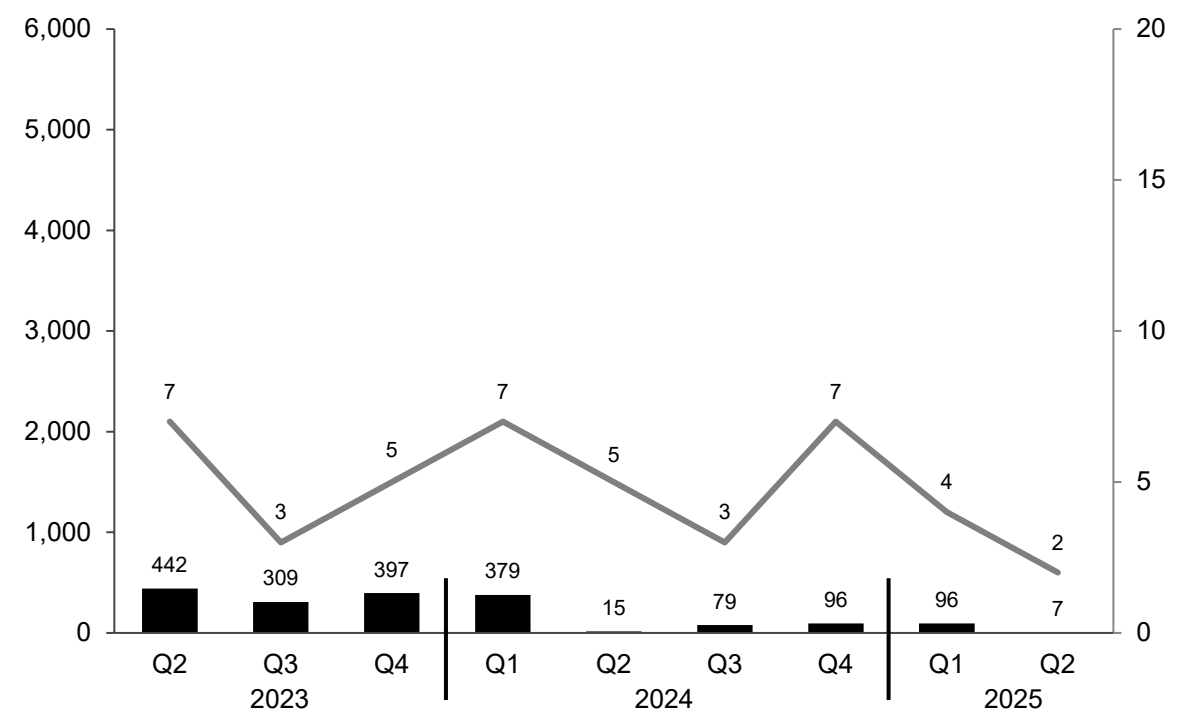
## Emissionstätigkeit nach Quartalen

Deutschland  
Q2 2023..Q2 2025 YTD

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



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



Quelle: Deutsche Börse, Refinitiv, Bloomberg, Capital IQ

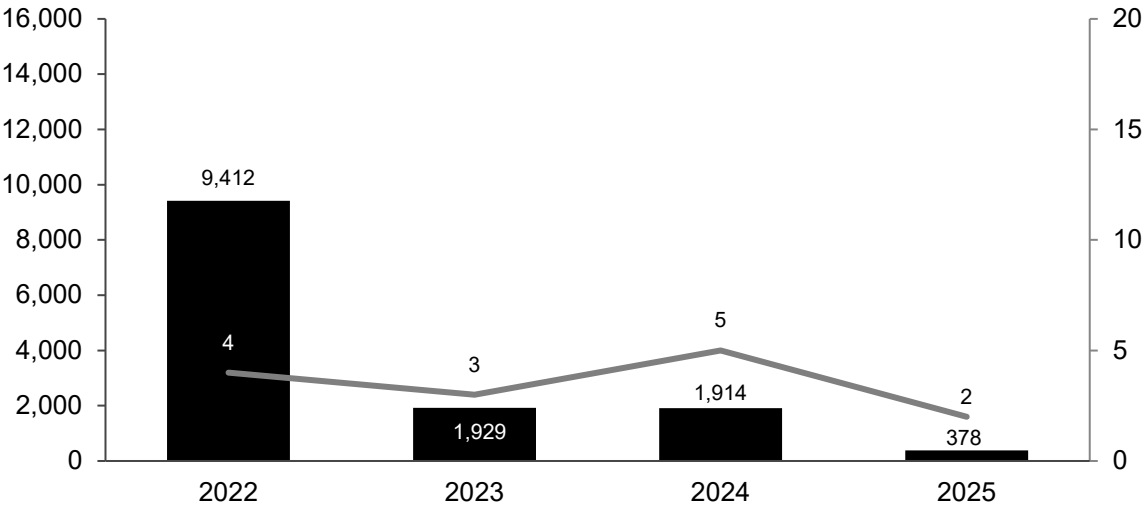
# Zwei Scale IPOs setzen den Auftakt in das Jahr 2025

## Überblick IPOs

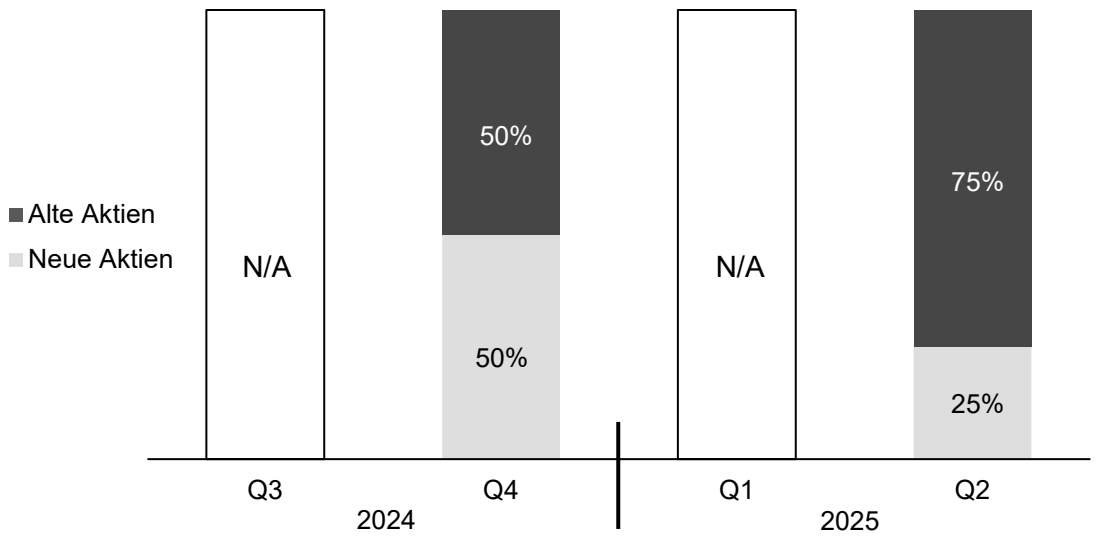
### IPOs in Q2 2025

Emittenten	Branche	Segment	Volumen (in MEUR)	Free Float (in %)	PE-Exit J/N
PFISTERER Holding SE	Industrie	Scale	188	39	N
innoscripta SE	Software	Scale	190	16	N

Deutschland  
Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), Anzahl IPOs (2. Achse)  
2022..2024, 2025 YTD



Deutschland  
Anteil alter und neuer Aktien in %  
Q3 2024..Q2 2025 YTD

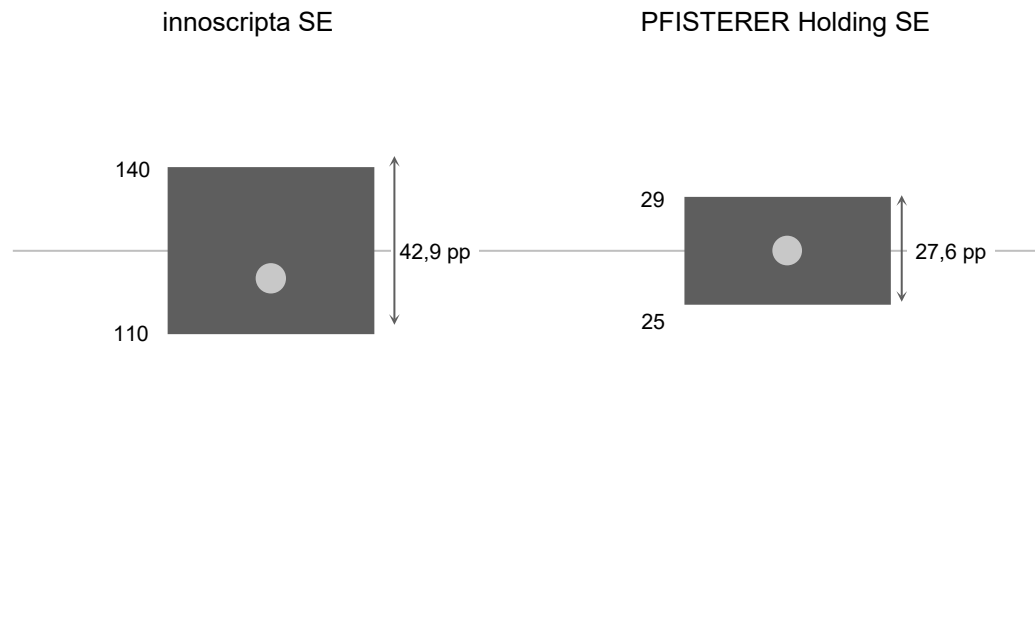


Quelle: Deutsche Börse, Refinitiv, Bloomberg

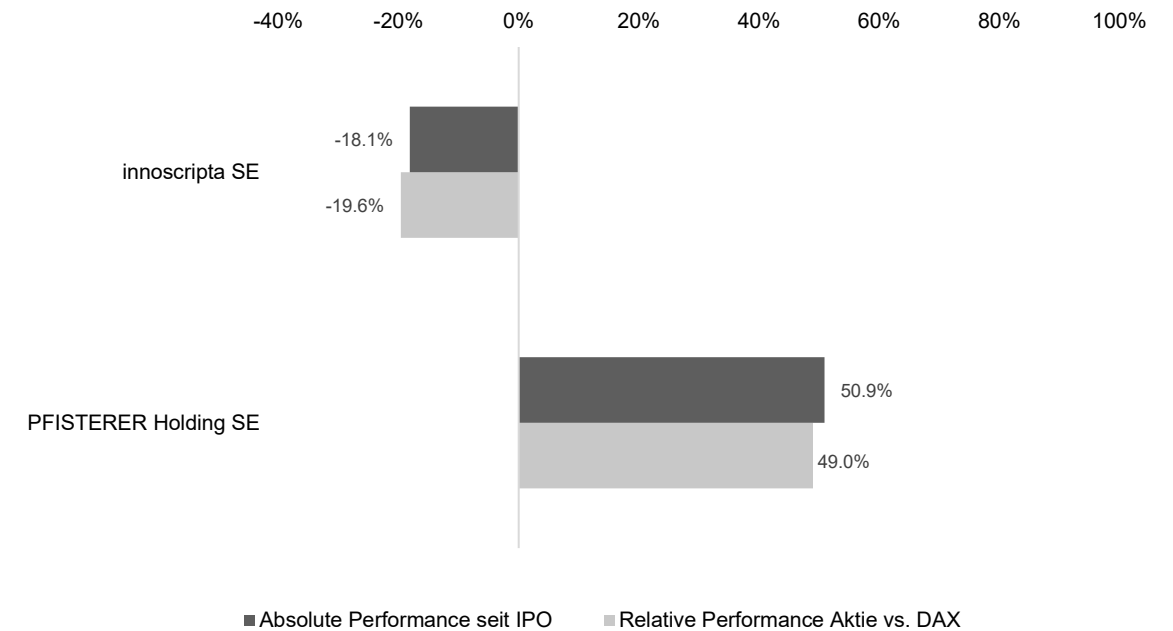
# Sehr unterschiedliche Performance im Sekundärmarkt

## Emissionspreis und Aftermarket Performance

innoscripta SE, PFISTERER Holding SE  
**Relative Bookbuildingspanne** in EUR und pp und **Emissionspreis** in EUR



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



Quelle: Deutsche Börse

# Kapitalerhöhungen auch im Jahr 2025 nur eine Randnotiz

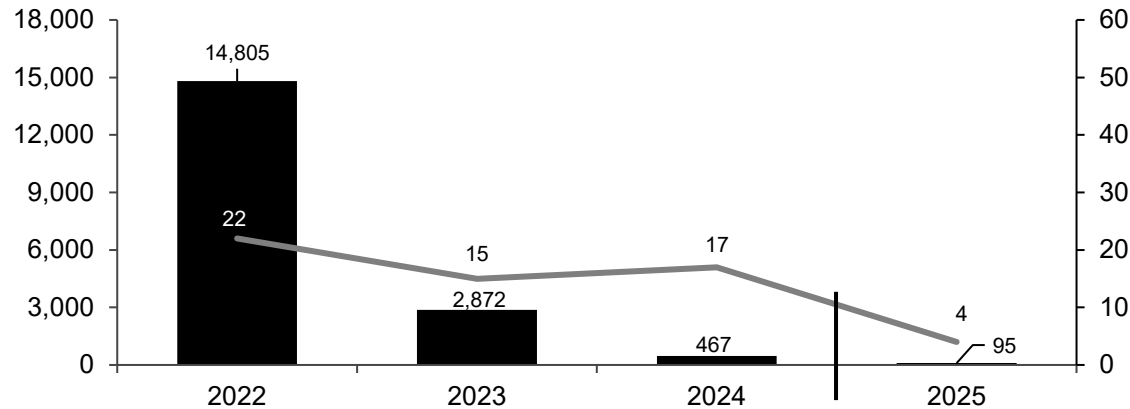
## Überblick Kapitalerhöhungen

### Kapitalerhöhungen in Q2 2025

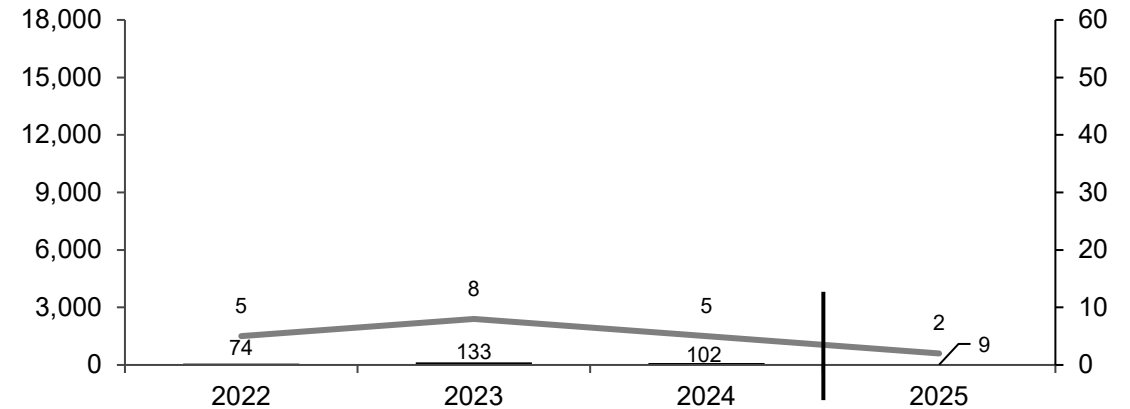
Emittenten	Branche	Segment	Volumen (in MEUR)	Volumen in % des ausstehenden Kapitals
Enapter AG	Industrie	General Standard	4,3	5
Philomaxcap AG	Finanzdienstleistungen	General Standard	2,4	1

**Emissionsvolumen** in MEUR (1. Achse), **Anzahl Kapitalerhöhungen** (2. Achse)  
2022..2024, 2025 YTD

#### Deutschland Prime & General Standard



#### Deutschland Scale

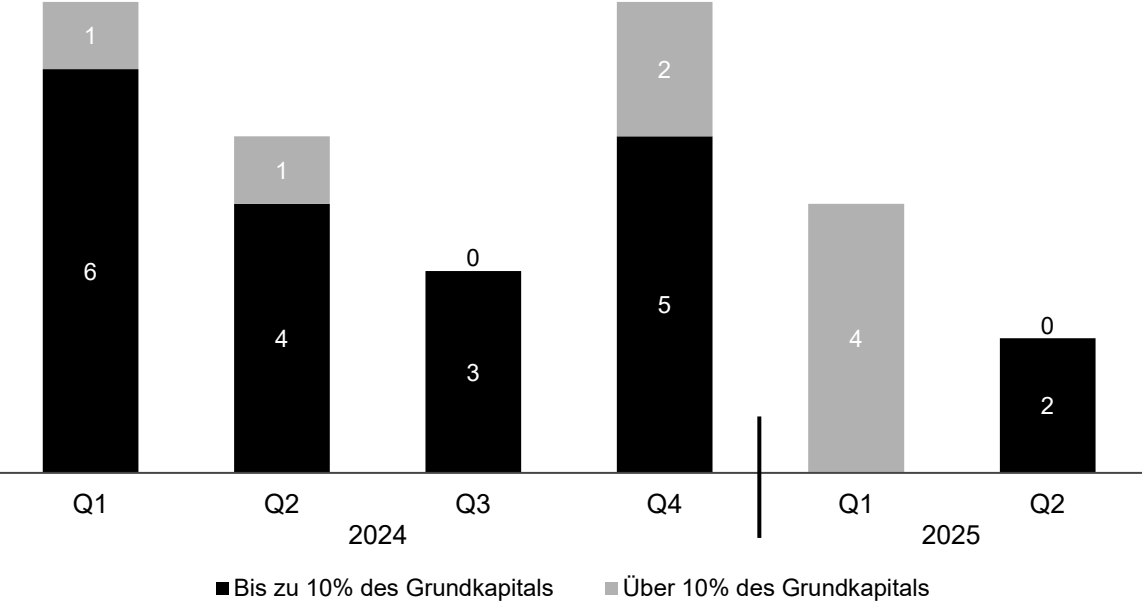


Quelle: Refinitiv, Bloomberg, Capital IQ

# Anzahl der Kapitalerhöhungen auf historischem Tiefstand

## Kapitalerhöhungen nach Größenklassen und Sektoren

Deutschland  
Q1 2024..Q2 2025  
**Anzahl Kapitalerhöhungen** Transaktionen bis zu und über 10% des Grundkapitals



**Anteil Anzahl Kapitalerhöhungen** nach Sektoren in %

	2024				2025	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Finanzdienstleistungen	-	20%	-	14%	50%	50%
Industrie	-	-	67%	43%	-	50%
Handel	-	-	-	14%	25%	-
Konsum	14%	-	-	-	25%	-
Pharma & Gesundheit	29%	40%	33%	14%	-	-
Technologie	29%	-	-	14%	-	-
Telekommunikation	-	20%	-	-	-	-
Software	14%	-	-	-	-	-
Medien	14%	20%	-	-	-	-
Versicherungen	-	-	-	-	-	-
Bau	-	-	-	-	-	-
Automobil	-	-	-	-	-	-
Chemie	-	-	-	-	-	-
Andere	-	-	-	-	-	-

Quelle: Refinitiv, Bloomberg, Capital IQ

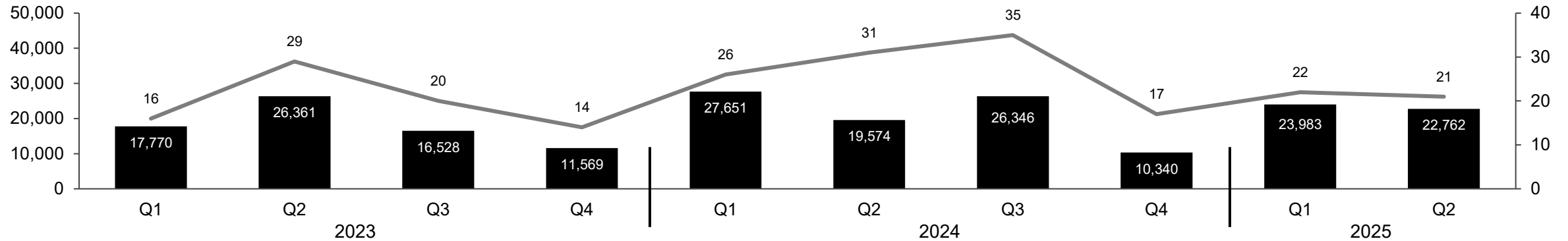


# IG Emissionsvolumen kann an das Vorquartal anknüpfen

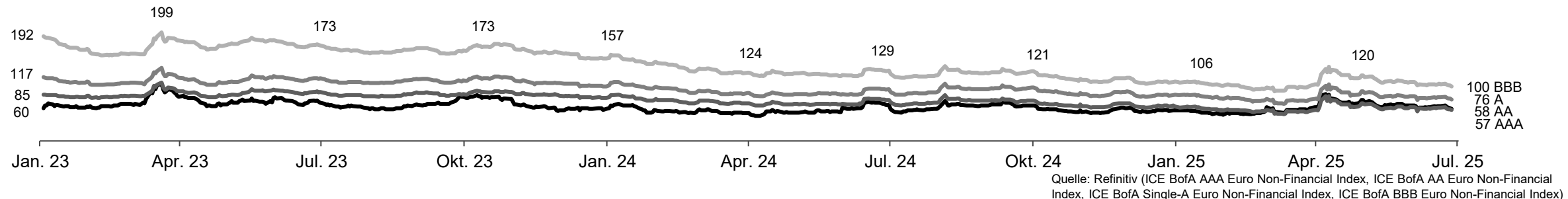
## Übersicht Fremdkapitalemissionen – Investment Grade

Deutschland – Investment Grade Bonds

**Emissionsvolumen** in MEUR (1. Achse), **Anzahl Fremdkapitalemissionen** (2. Achse)  
Q1 2023..Q2 2025, AC



**Spreads** in bps  
Jan 2023..Jun 2025, AC

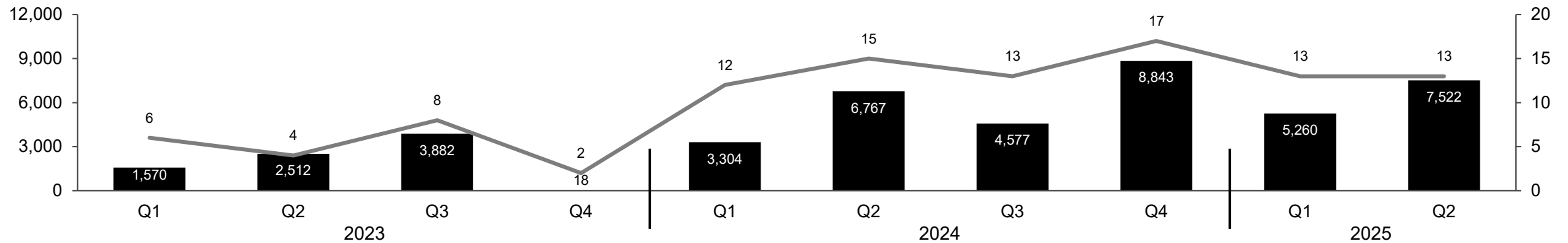


# HY Spreads nach kurzzeitigen Schwankungen wieder robust

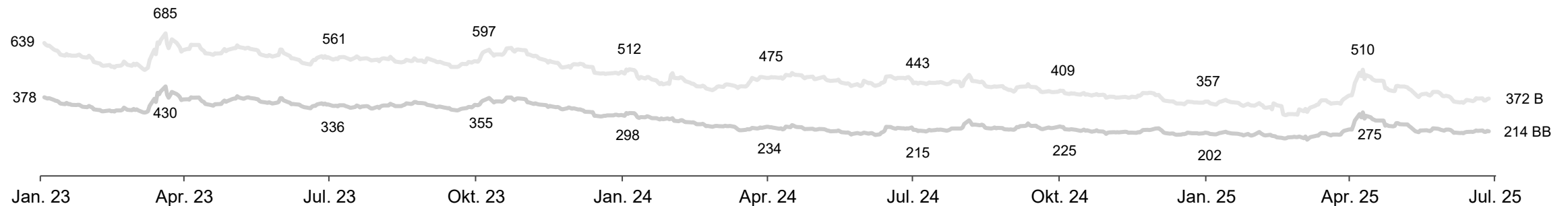
## Übersicht Fremdkapitalemissionen – High Yield

Deutschland – High Yield (HY) Bonds

**Emissionsvolumen** in MEUR (1. Achse), **Anzahl Fremdkapitalemissionen** (2. Achse)  
Q1 2023..Q2 2025, AC



**Spreads** in bps  
Jan 2023..Jun 2025, AC



Quelle: Refinitiv (ICE BofA BB European Currency High Yield Index, ICE BofA Single-B European Currency High Yield Index)

# 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 Greenshoe, insofern dieser bereits ausgeübt wurde. Die Zahlenangaben der Börsengänge beruhen ausschließlich auf von den Börsen übermittelten Daten bis einschließlich 27. Juni 2025.

Die Angaben der Kapitalerhöhungen im „Emissionsmarkt Deutschland“ beinhalten sowohl Bar- als auch Sacheinlagen, basieren auf Informationen von Refinitiv, Bloomberg und Capital IQ und beinhalten Transaktionen bis einschließlich 27. Juni 2025.

Die Zahlenangaben der Fremdkapitalinstrumente beruhen auf Angaben von Refinitiv und beinhalten Notierungen bis einschließlich 27. Juni 2025.

# Ihre Ansprechpartner



WP Stephan Wyrobisch  
Partner

PwC, Frankfurt  
Tel.: +49 151 14268590  
stephan.wyrobisch@pwc.com



Christine Resch  
Senior Manager

PwC, Frankfurt  
Tel.: +49 160 91267367  
christine.resch@pwc.com

# Annex

## Anzahl der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2022				2023				2024				2025	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
<b>IPO</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
Prime und General Standard	1	1	1	-	1	-	2	-	2	-	-	2	-	-
Scale	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	2
<b>Kapitalerhöhungen</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
Prime und General Standard	2	7	8	5	6	4	1	4	6	3	3	5	2	2
Scale	2	-	2	1	2	3	2	1	1	2	0	2	2	0
<b>Fremdkapitalemissionen</b>	<b>24</b>	<b>11</b>	<b>15</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>33</b>	<b>27</b>	<b>18</b>	<b>41</b>	<b>47</b>	<b>50</b>	<b>34</b>	<b>35</b>	<b>34</b>
Investment Grade Bonds	18	11	11	19	16	29	19	16	29	32	37	17	22	21
High Yield Bonds	6	-	4	2	5	4	8	2	12	15	13	17	13	13

# Annex

## Volumen der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2022				2023				2024				2025	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
<b>IPO (in MEUR)</b>	<b>210</b>	<b>121</b>	<b>9.082</b>	<b>-</b>	<b>389</b>	<b>-</b>	<b>1.541</b>	<b>-</b>	<b>1.278</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>636</b>	<b>-</b>	<b>378</b>
Prime und General Standard	210	115	9.082	-	389	-	1.541	-	1.278	-	-	620	-	-
Scale	-	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16	-	378
<b>Kapitalerhöhungen (in MEUR)</b>	<b>59</b>	<b>526</b>	<b>634</b>	<b>13.661</b>	<b>1.858</b>	<b>442</b>	<b>309</b>	<b>397</b>	<b>379</b>	<b>15</b>	<b>79</b>	<b>96</b>	<b>96</b>	<b>7</b>
Prime und General Standard	7	526	617	13.655	1.780	403	300	389	296	8	79	84	88	7
Scale	52	-	17	6	77	38	9	8	83	7	0	13	9	0
<b>Fremdkapitalemissionen (in MEUR)</b>	<b>24.445</b>	<b>8.805</b>	<b>14.376</b>	<b>13.354</b>	<b>19.330</b>	<b>29.467</b>	<b>20.293</b>	<b>12.486</b>	<b>33.163</b>	<b>26.846</b>	<b>31.864</b>	<b>19.183</b>	<b>29.243</b>	<b>30.284</b>
Investment Grade Bonds	18.815	8.805	13.724	11.960	17.770	26.955	16.411	12.468	29.859	20.079	27.288	10.340	23.983	22.762
High Yield Bonds	5.630	-	652	1.394	1.560	2.512	3.882	18	3.304	6.767	4.577	8.843	5.260	7.522



# Vielen Dank.

pwc.de

© 2025 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.