

Lebenszeichen am Emissionsmarkt: Zwei Börsengänge setzen positive Akzente

Emissionsmarkt Deutschland

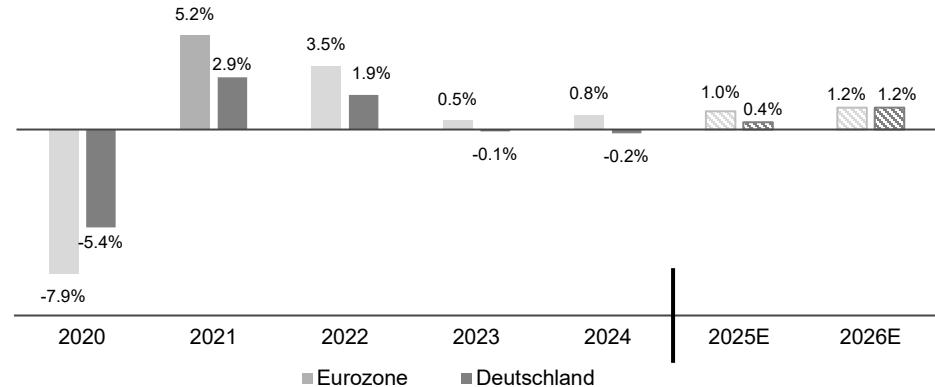
Q2 2025



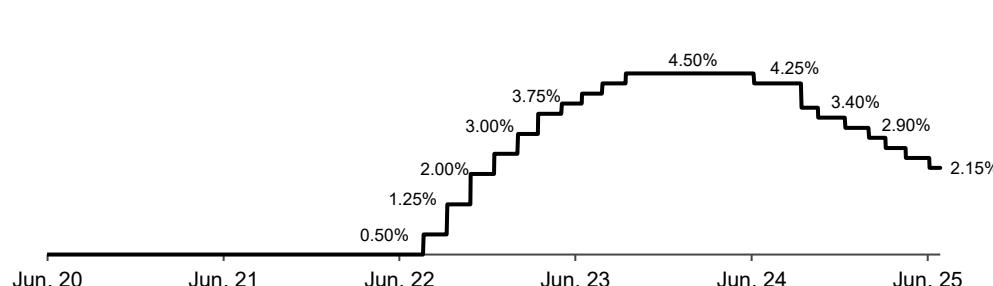
Deutsche Wirtschaft sendet positive Signale

Makroökonomische Rahmendaten und Erwartungen

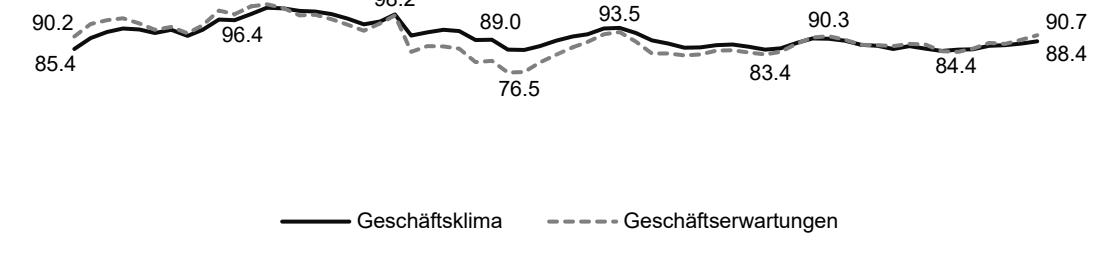
Eurozone und Deutschland
Reales BIP Wachstum in %
2020..2024, 2025E..2026E



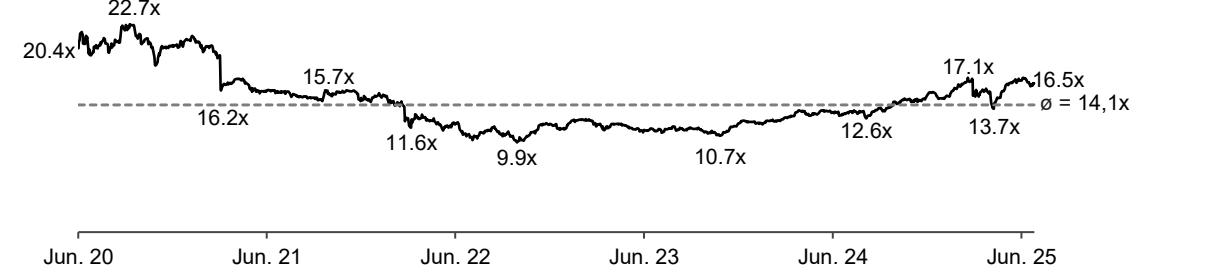
Europäische Zentralbank
Leitzinssatz in %
Jun 2020..Jun 2025



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



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

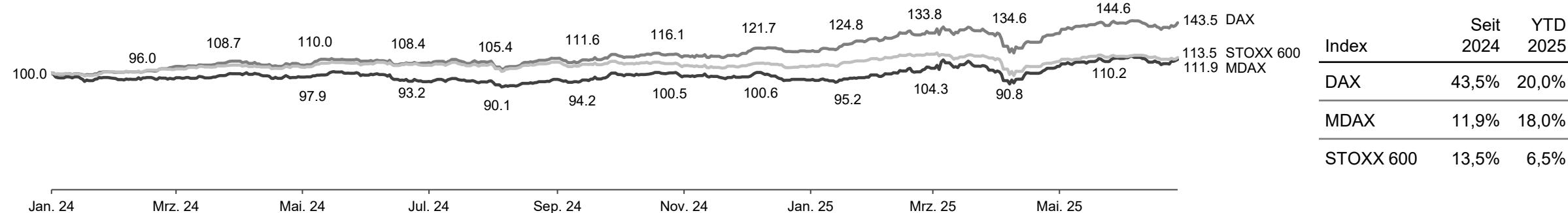


Indizes nahe Allzeithoch – Volatilität wieder rückläufig Aktienmarktfeld

Aktienindizes (DAX, MDAX, STOXX 600)

Indexentwicklung in %

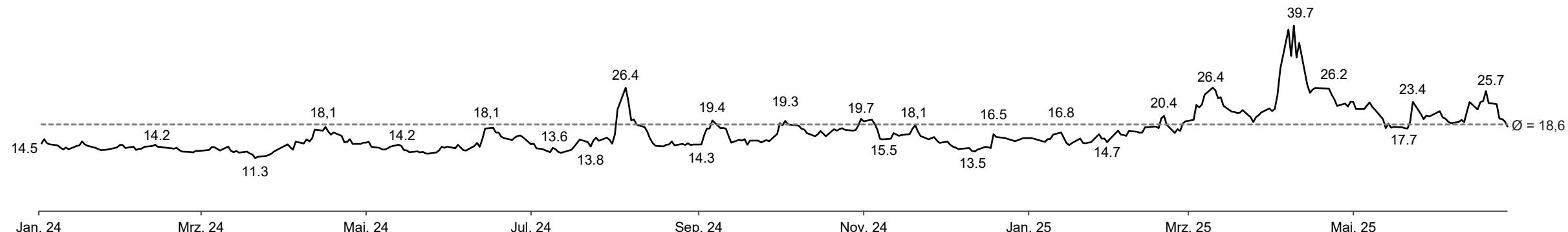
Jan 2024..Jun 2025



VDAX New

Entwicklung der Volatilität in Punkten

Jan 2024..Jun 2025, und \varnothing (10 Jahre)

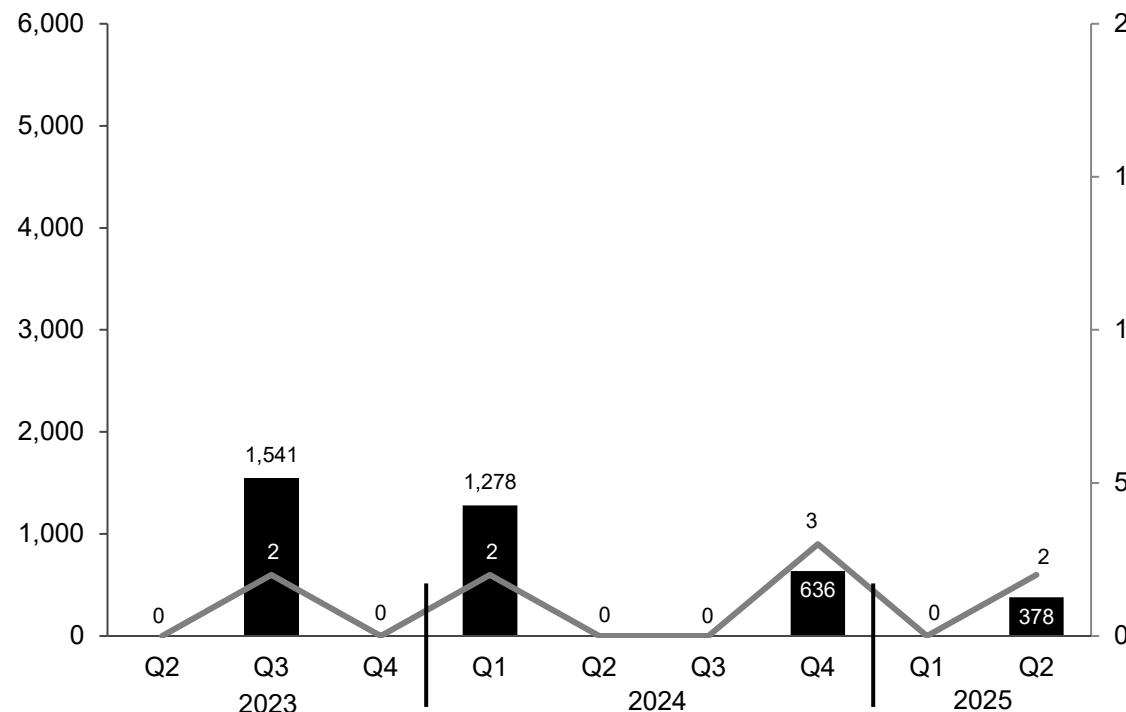


Unternehmen lassen bei Börsengängen weiter Vorsicht walten

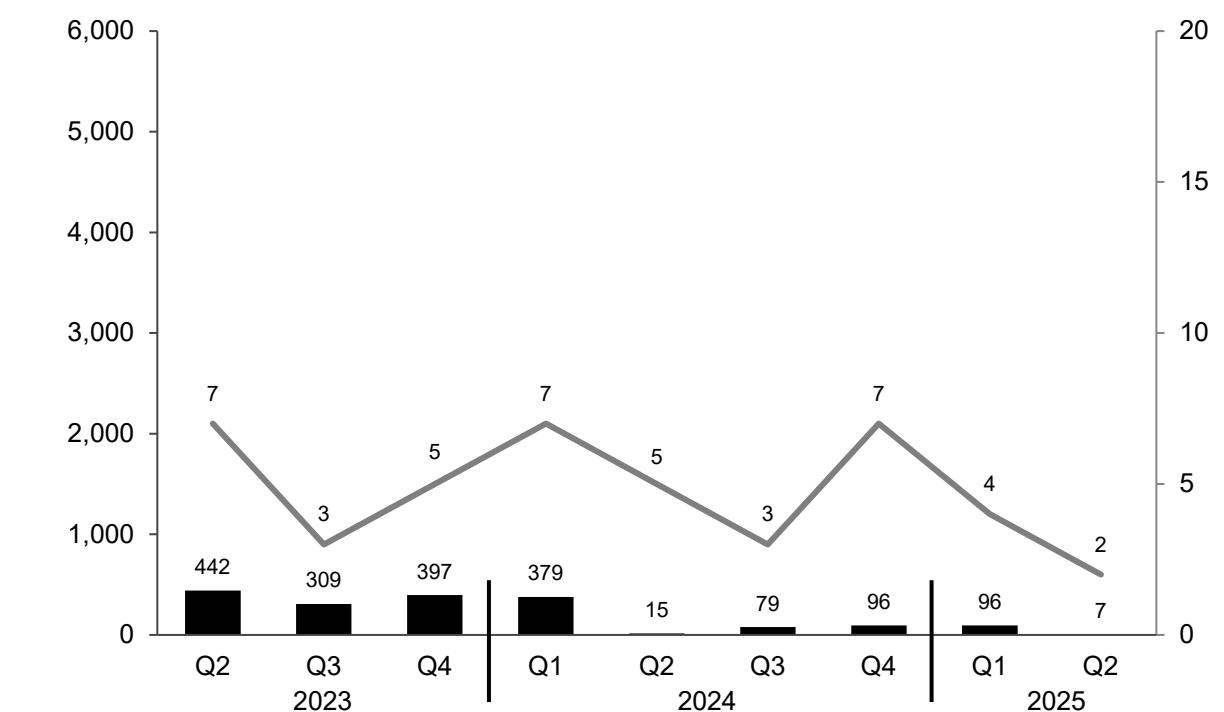
Emissionstätigkeit nach Quartalen

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

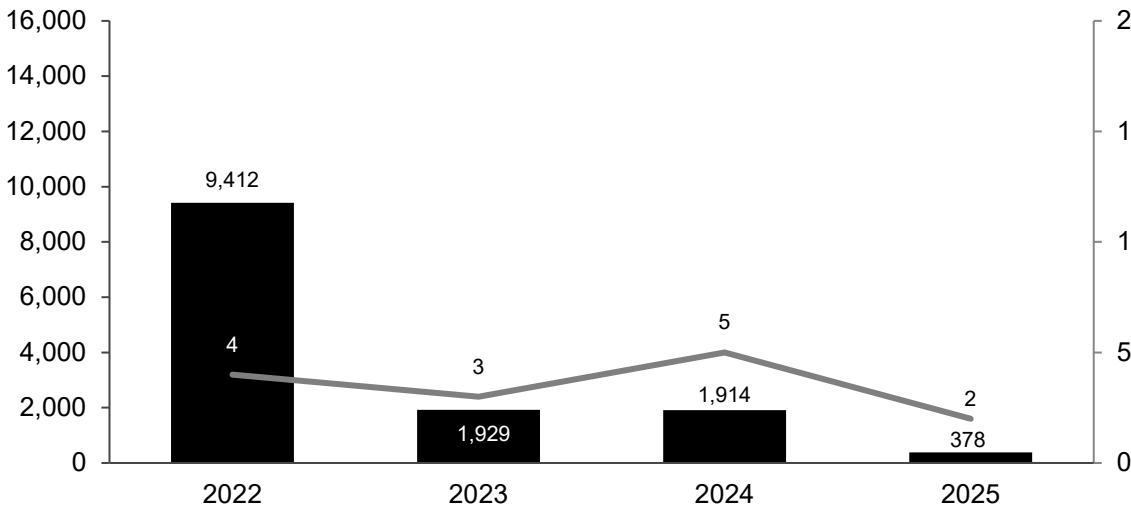
Zwei Scale IPOs setzen den Auftakt in das Jahr 2025

Überblick IPOs

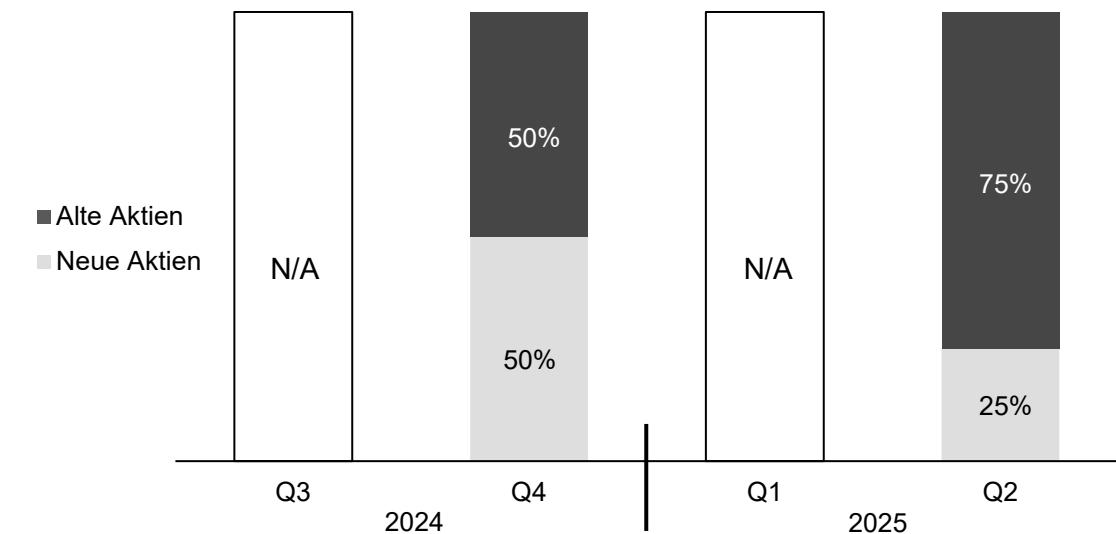
IPOs in Q2 2025

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



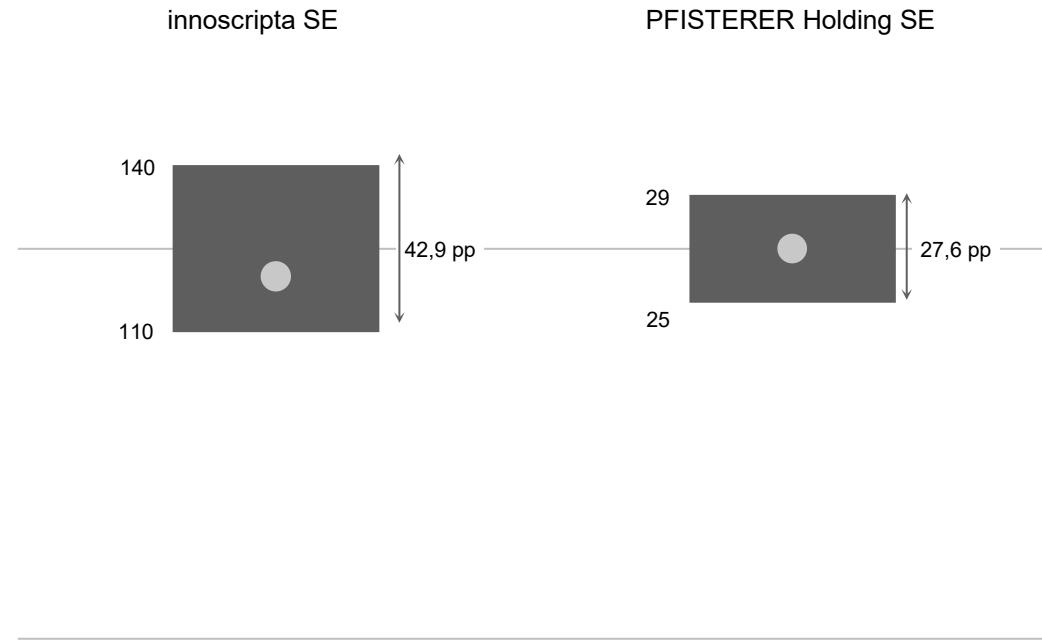
Quelle: Deutsche Börse, Refinitiv, Bloomberg

Sehr unterschiedliche Performance im Sekundärmarkt

Emissionspreis und Aftermarket Performance

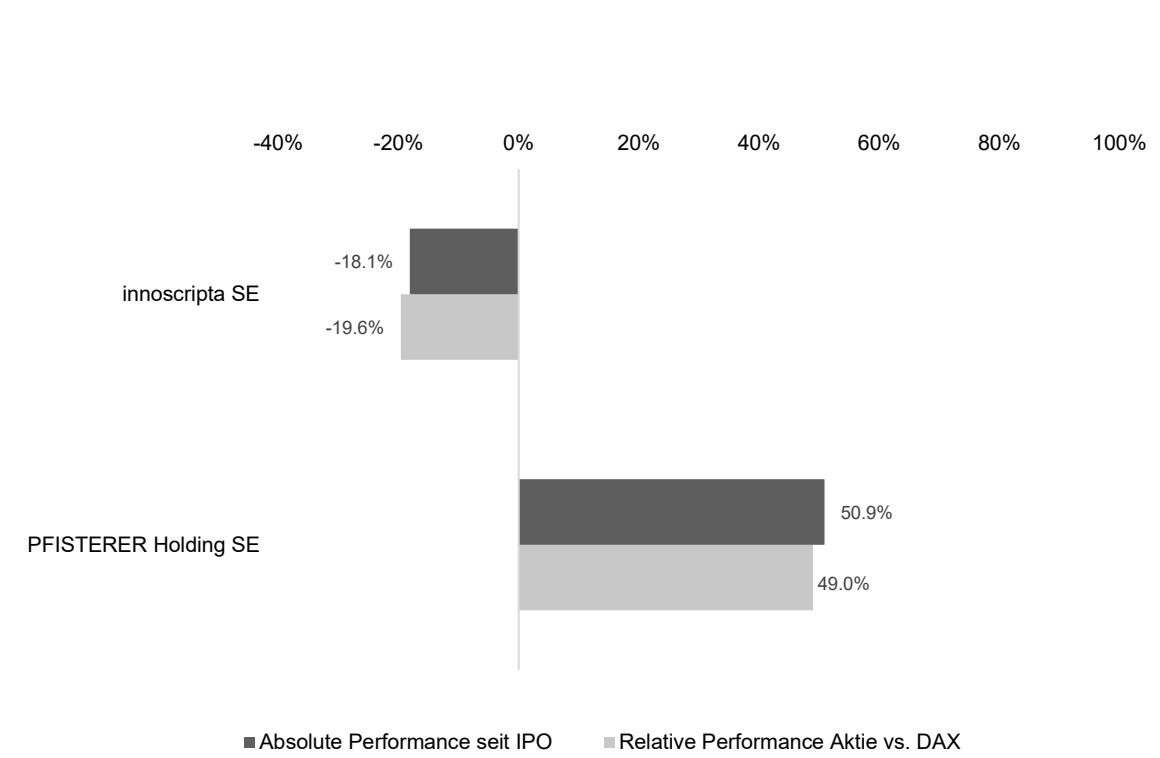
innoscripta SE, PFISTERER Holding SE

Relative Bookbuildingspanne in EUR und pp und Emissionspreis in EUR



Aftermarket Performance

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



Kapitalerhöhungen auch im Jahr 2025 nur eine Randnotiz

Überblick Kapitalerhöhungen

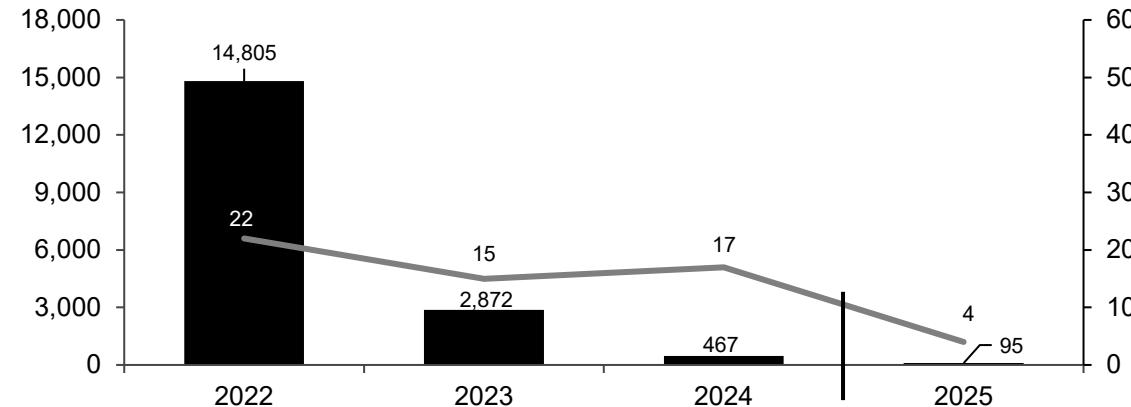
Kapitalerhöhungen in Q2 2025

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

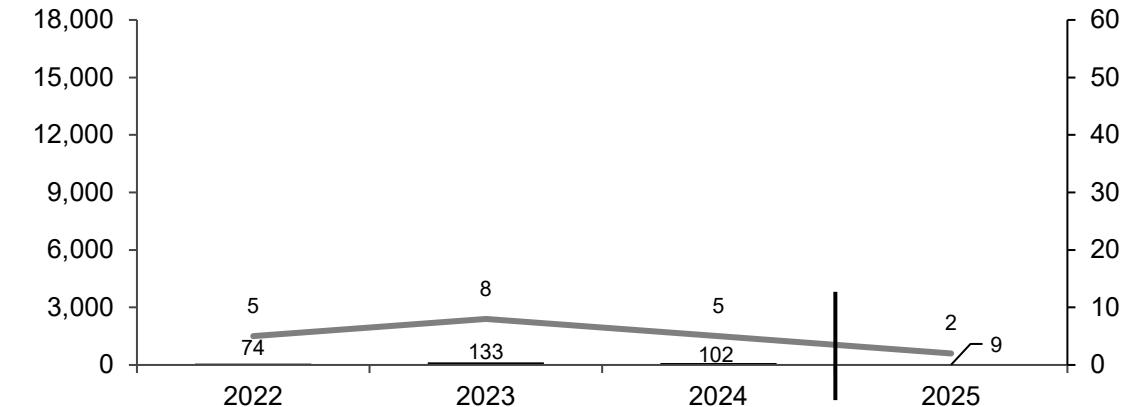
Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), Anzahl Kapitalerhöhungen (2. Achse)

2022..2024, 2025 YTD

Deutschland Prime & General Standard



Deutschland Scale



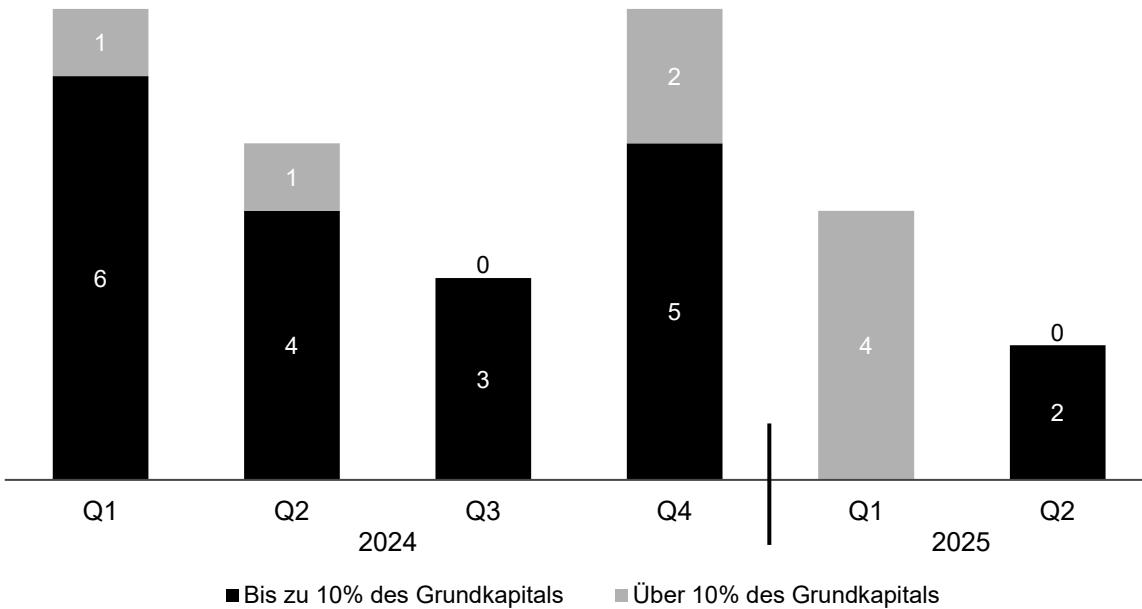
Quelle: Refinitiv, Bloomberg, Capital IQ

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

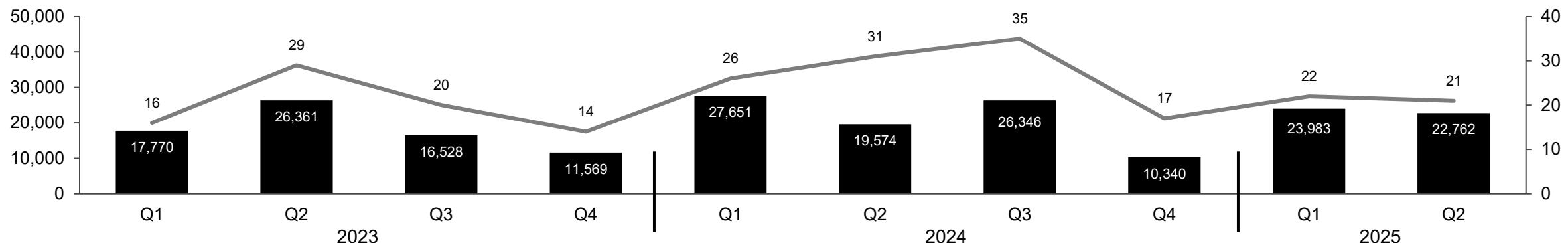
IG Emissionsvolumen kann an das Vorquartal anknüpfen

Übersicht Fremdkapitalemissionen – Investment Grade

Deutschland – Investment Grade Bonds

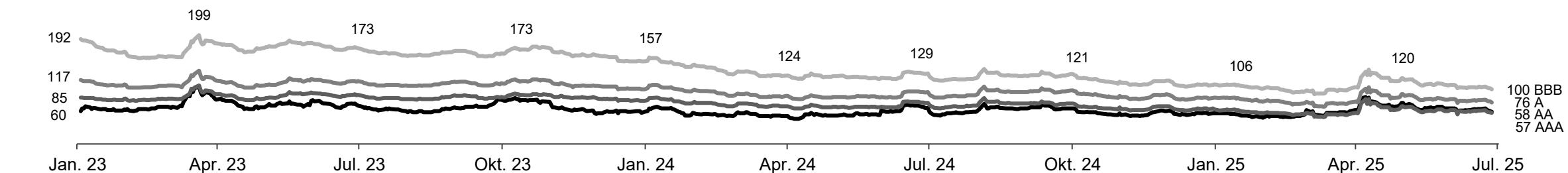
Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), Anzahl Fremdkapitalemissionen (2. Achse)

Q1 2023..Q2 2025, AC



Spreads in bps

Jan 2023..Jun 2025, AC



Quelle: Refinitiv (ICE BofA AAA Euro Non-Financial Index, ICE BofA AA Euro Non-Financial Index, ICE BofA Single-A Euro Non-Financial Index, ICE BofA BBB Euro Non-Financial Index)

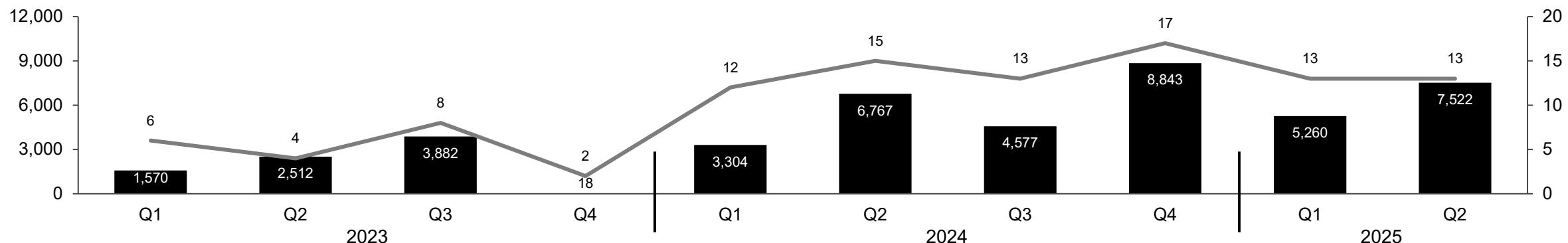
HY Spreads nach kurzzeitigen Schwankungen wieder robust

Übersicht Fremdkapitalemissionen – High Yield

Deutschland – High Yield (HY) Bonds

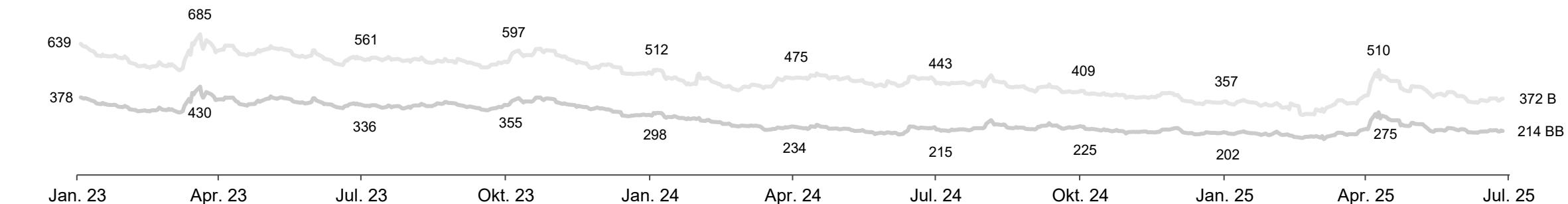
Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), Anzahl Fremdkapitalemissionen (2. Achse)

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
IPO	1	2	1	-	1	-	2	-	2	-	-	3	-	2
Prime und General Standard	1	1	1	-	1	-	2	-	2	-	-	2	-	-
Scale	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	2
Kapitalerhöhungen	4	7	10	6	8	7	3	5	7	5	3	7	4	2
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
Fremdkapitalemissionen	24	11	15	21	21	33	27	18	41	47	50	34	35	34
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
IPO (in MEUR)	210	121	9.082	-	389	-	1.541	-	1.278	-	-	636	-	378
Prime und General Standard	210	115	9.082	-	389	-	1.541	-	1.278	-	-	620	-	-
Scale	-	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16	-	378
Kapitalerhöhungen (in MEUR)	59	526	634	13.661	1.858	442	309	397	379	15	79	96	96	7
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
Fremdkapitalemissionen (in MEUR)	24.445	8.805	14.376	13.354	19.330	29.467	20.293	12.486	33.163	26.846	31.864	19.183	29.243	30.284
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.