

# Kapitalerhöhungen im Aufwärtstrend, Börsengänge im Wartemodus

## Emissionsmarkt Deutschland Q2 2026

03.07.2026



# Executive Summary

## Quartalsüberblick

Q2 2026

| IPOs          | Kapitalerhöhungen | Investment Grade Anleihen | High Yield Anleihen |
|---------------|-------------------|---------------------------|---------------------|
| 1             | 5                 | 35                        | 14                  |
| 33,5 Mio. EUR | 2.858,0 Mio. EUR  | 26.533,9 Mio. EUR         | 8.460,9 Mio. EUR    |

### Key Findings

**IPO-Markt verhalten** – Ein Börsengang in Q2, dennoch solides Gesamtjahr in Sicht

**Kapitalerhöhungen wieder ansteigend** – 5 Transaktionen (2.858,0 MEUR), dominiert durch RWE (1.951,8 MEUR)

**OHB mit Re-IPO** – Platzierung der Altaktionäre mit bis zu 368,4 Millionen Euro und Kapitalerhöhung i.H.v. 481,6 Millionen Euro

**IG-Anleihenmarkt stabilisiert** – Volumen leicht über Vorquartal und Vorjahresquartal, Spreads bleiben eng

**HY-Markt steigt stark** – 35 Emissionen (26,5 Mrd. EUR) deutlich über Vorquartal und über Vorjahresquartal

**Solides Marktumfeld, aber ruhige Pipeline** – Pipeline hinter den Erwartungen, nur wenige aussichtsreiche Börsenaspiranten für 2026



Die Transaktionsaktivität hat in der ersten Jahreshälfte spürbar zugenommen. Diese Entwicklung zeigt klar: Der deutsche Kapitalmarkt zeigt sich robust und aufnahmebereit; Transaktionen lassen sich erfolgreich durchführen. Wir sehen, dass viele Unternehmen den Vorbereitungsprozess bewusst strecken, um zum richtigen Zeitpunkt an den Markt zu gehen. Die grundsätzliche Bereitschaft ist da – es ist eine Frage des Timings – **Dirk Menker**, Partner



1

IPO in Q2 2026

2.858 Mio.

EUR Kapitalerhöhungen

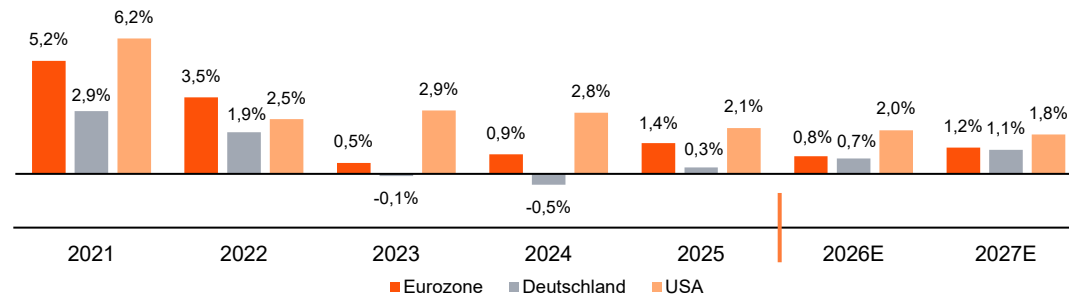
35 Mrd.

EUR Fremdkapital-  
emissionen

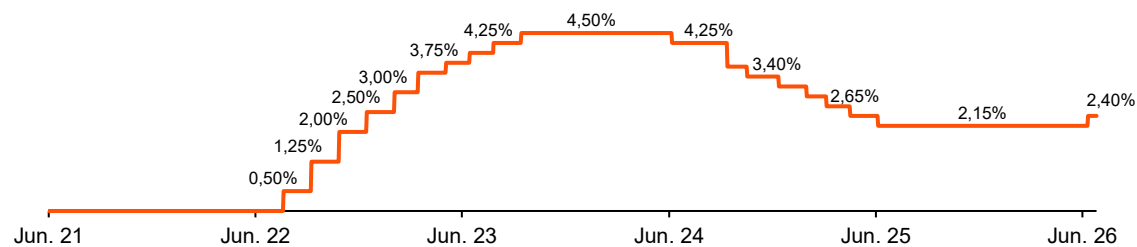
# Verhaltene Realwirtschaft, stabile Kapitalmarktbedingungen

## Makroökonomische Rahmendaten und Erwartungen

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

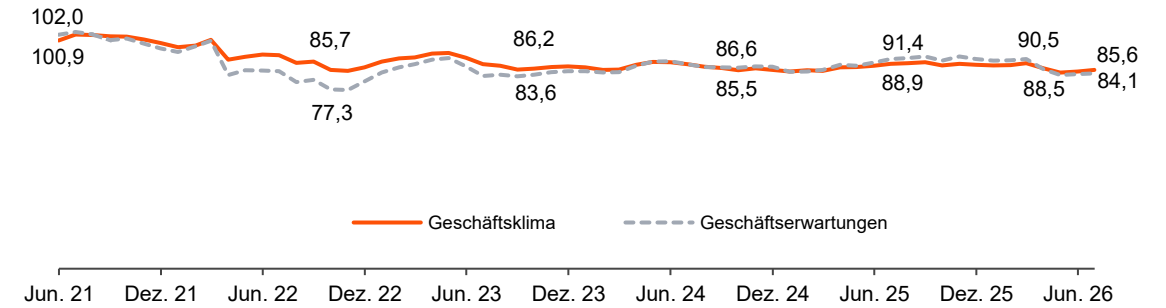


Europäische Zentralbank  
**Leitzinssatz** in %  
Jun 2021..Jun 2026

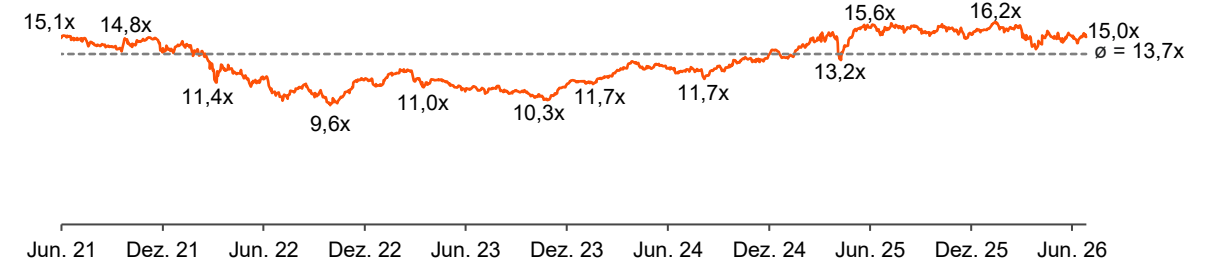


Quelle: OECD, Ifo Institut, Bloomberg, LSEG

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



DAX  
**Kurs-Gewinn-Verhältnis**  
Jun 2021..Jun 2026, AC und Ø (10 Jahre)



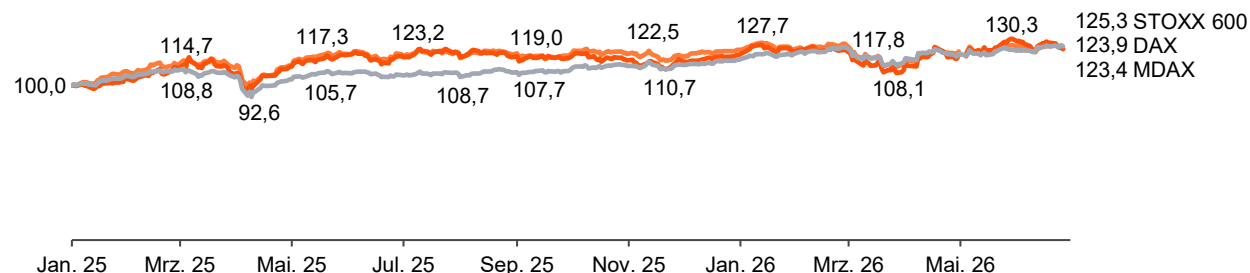
# Deutsche und Europäische Indizes treten auf der Stelle

## Aktienmarktumfeld

Aktienindizes (DAX, MDAX, STOXX 600)

Indexentwicklung in %

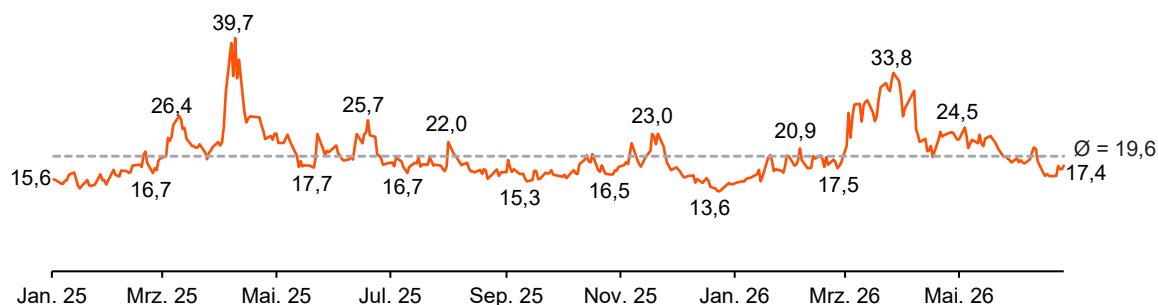
Jan 2025..Jun 2026



VDAX New

Entwicklung der Volatilität in Punkten

Jan 2025..Jun 2026, und Ø (10 Jahre)



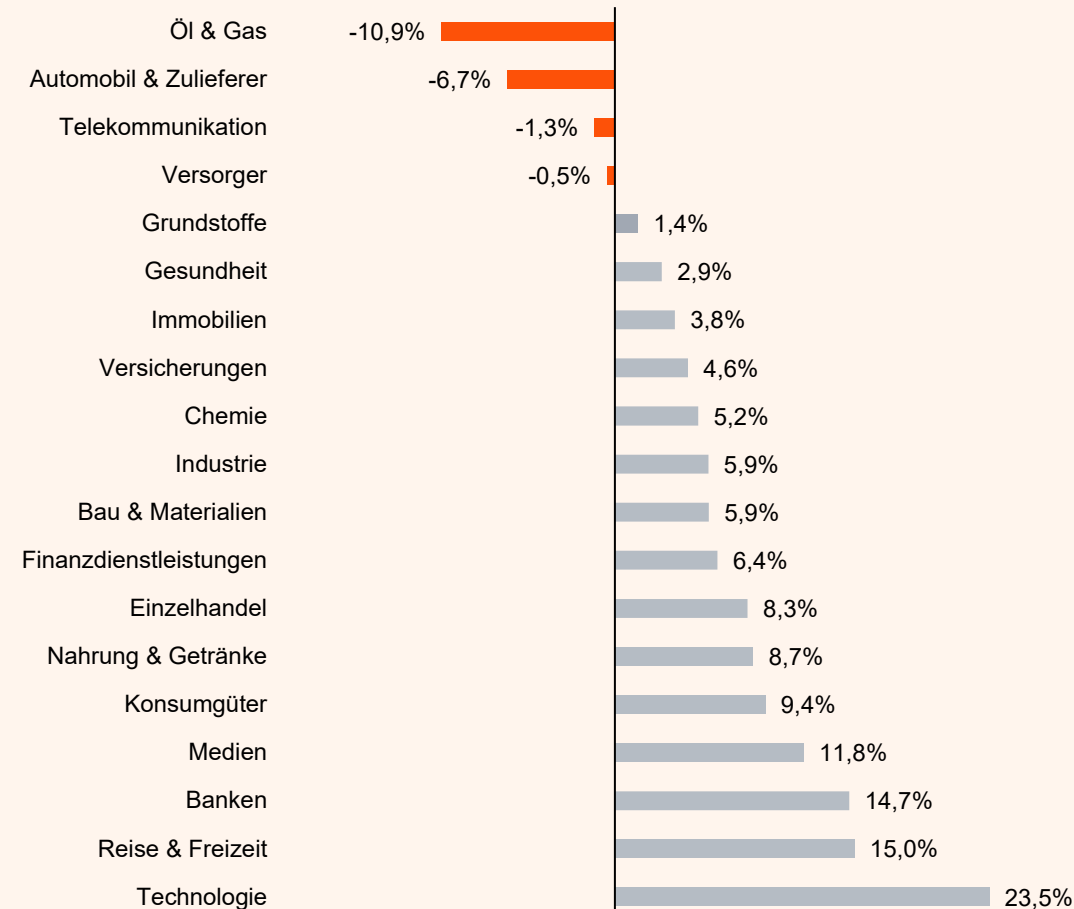
Quelle: LSEG

PwC

Q2 2026 Emissionsmarkt Deutschland

STOXX 600 Sektorperformance

Q2 2026

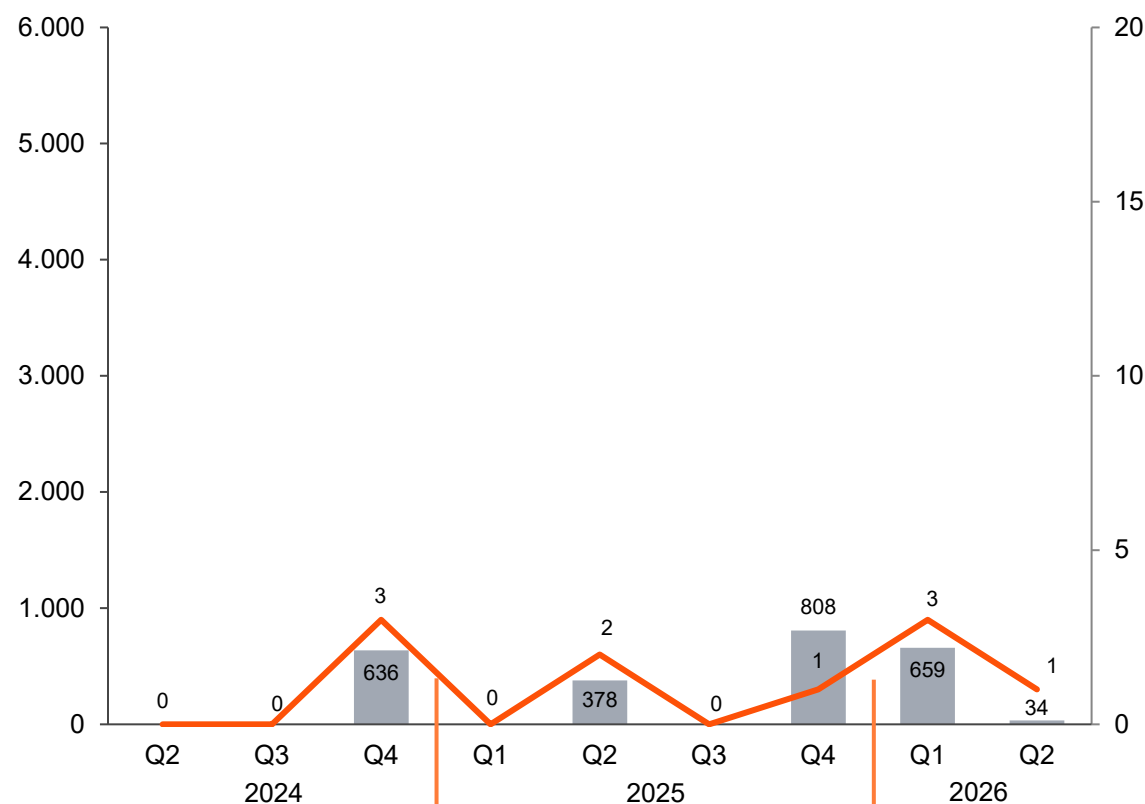


# Ruhiges IPO-Quartal, Kapitalerhöhungen zeigen Aufwärtstrend

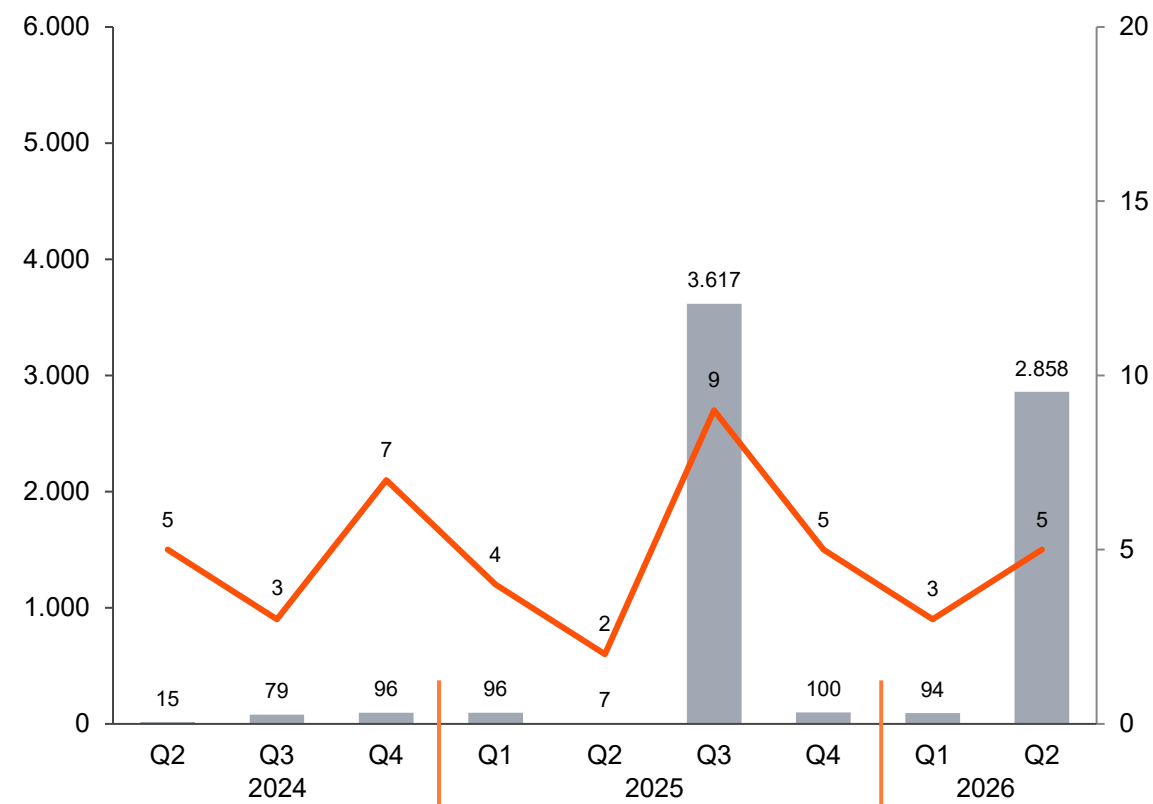
## Emissionstätigkeit nach Quartalen

Deutschland  
Q2 2024..Q2 2026 YTD

Volumen IPOs in Mio. EUR (1. Achse), Anzahl IPOs (2. Achse)



Volumen Kapitalerhöhungen in Mio. EUR (1. Achse), Anzahl Kapitalerhöhungen (2. Achse)



Quelle: Deutsche Börse, LSEG, Bloomberg, Capital IQ

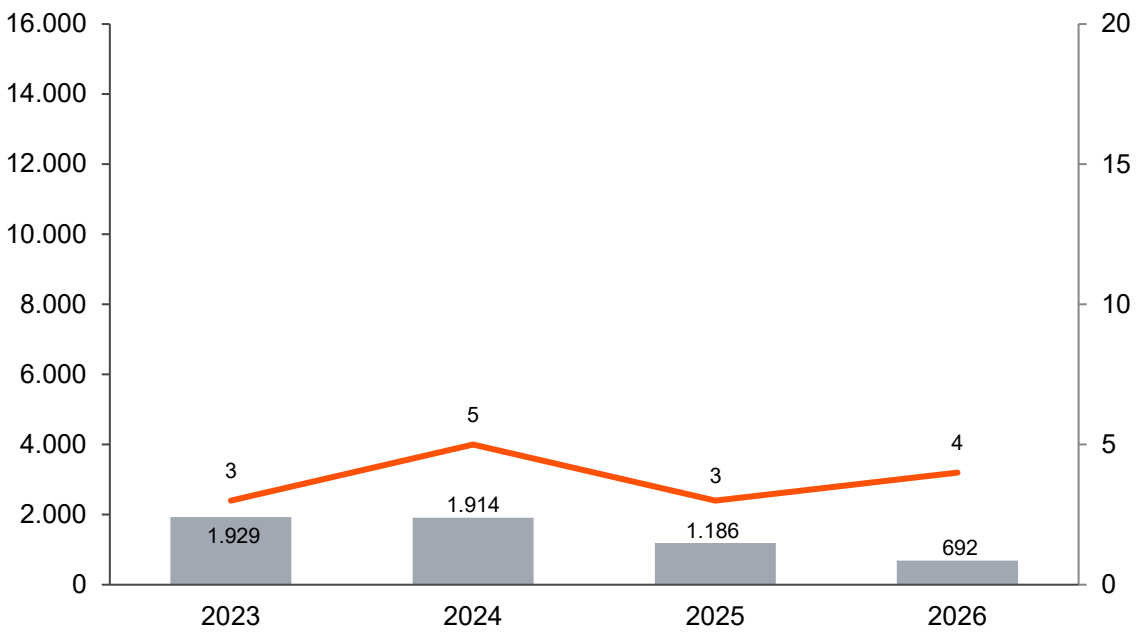
# IPO-Aktivität auf Augenhöhe mit den Vorjahren

## Überblick IPOs

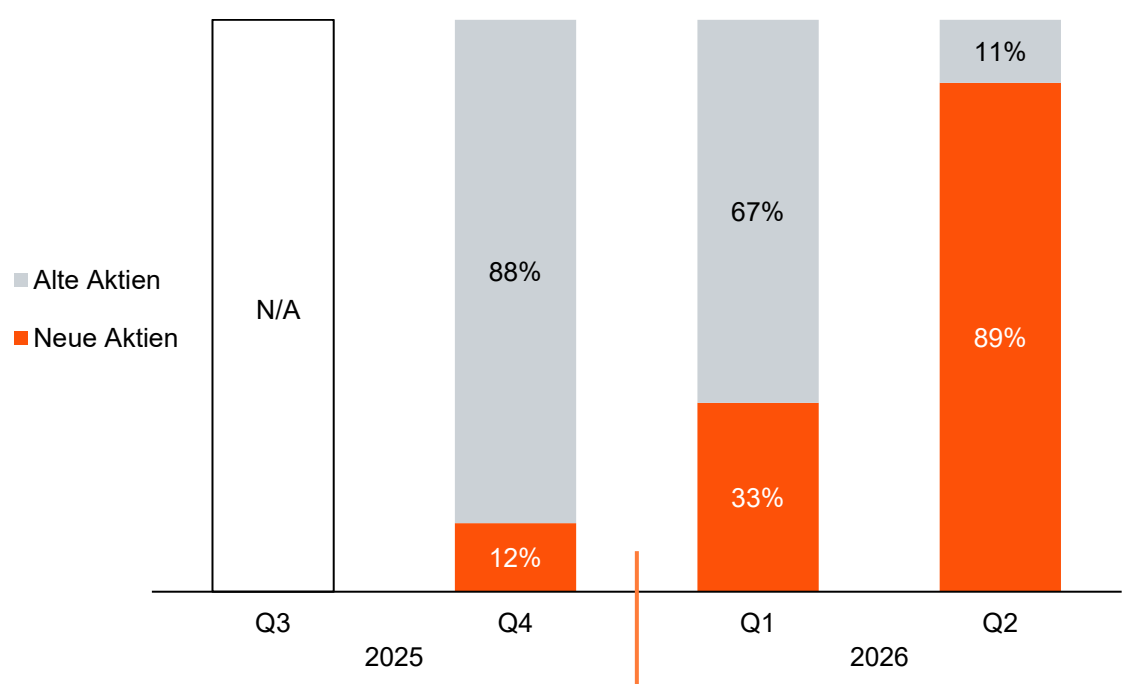
IPOs in Q2 2026

| Emittenten    | Branche   | Segment        | Volumen (in Mio. EUR) | Free Float (in %) | PE-Exit J/N | Gewinnprognose/-schätzung | Kennzahl |
|---------------|-----------|----------------|-----------------------|-------------------|-------------|---------------------------|----------|
| electrovac AG | Industrie | Prime Standard | 33,5                  | 28                | N           | N                         | N/A      |

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



Deutschland  
Anteil alter und neuer Aktien in %  
Q3 2025..Q2 2026 YTD

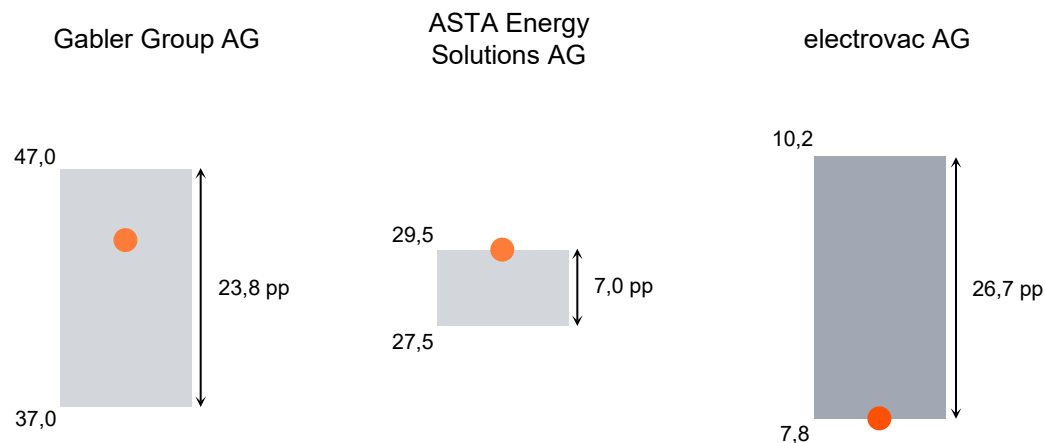


Quelle: Deutsche Börse, LSEG, Bloomberg

# Verhaltene Aftermarket Performance für Börsenneuling in Q2

## Emissionspreis und Aftermarket Performance

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

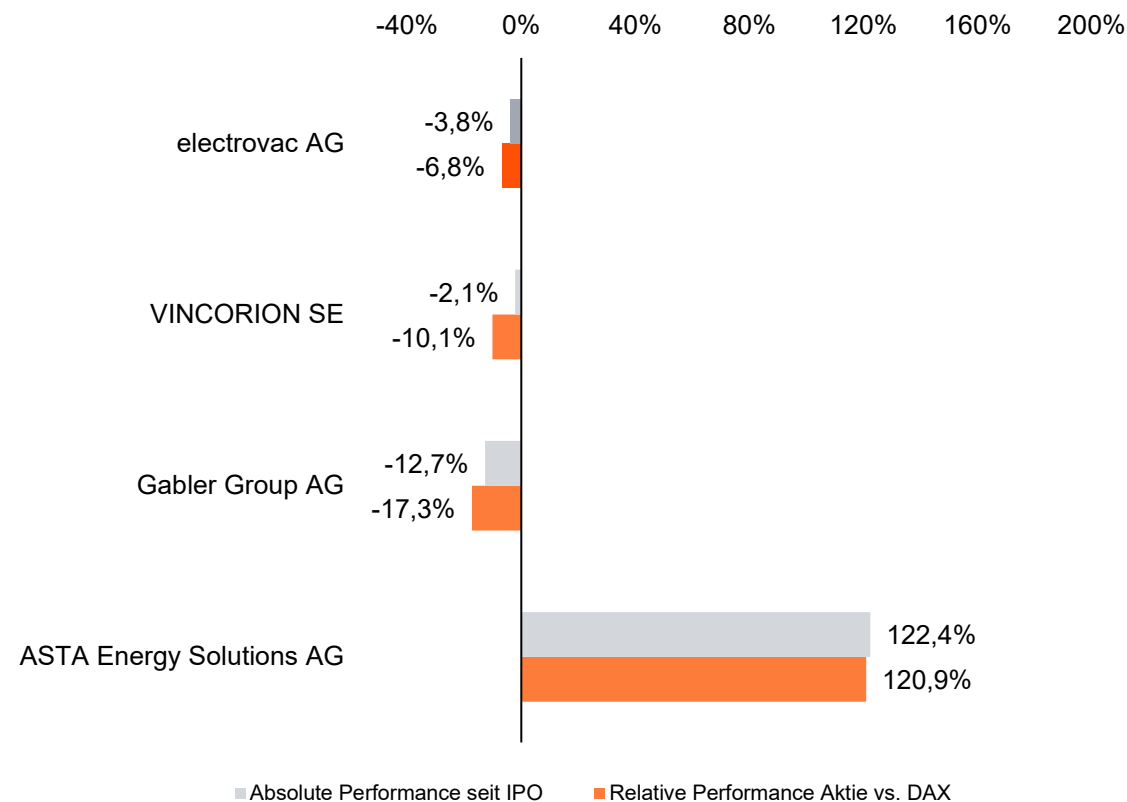


\*) Die IPOs von Gabler Group AG und ASTA Energy Solutions AG haben bereits in Q1 2026 stattgefunden, der IPO von electrovac AG in Q2 2026. VINCORION SE (IPO: Q1 2026) wird nicht aufgeführt, da das Festpreisverfahren gewählt wurde und demnach keine Bookbuildingspanne vorhanden ist.

Quelle: Deutsche Börse

**PwC** Q2 2026 Emissionsmarkt Deutschland

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



\*\*) Die IPOs von VINCORION SE, Gabler Group AG und ASTA Energy Solutions AG haben bereits in Q1 2026 stattgefunden, der IPO von electrovac AG in Q2 2026. Verglichen mit dem Emissionspreis. Basis: Xetra Schlusskurs am 26.06.2026

# Rege Aktivität bei Kapitalerhöhungen

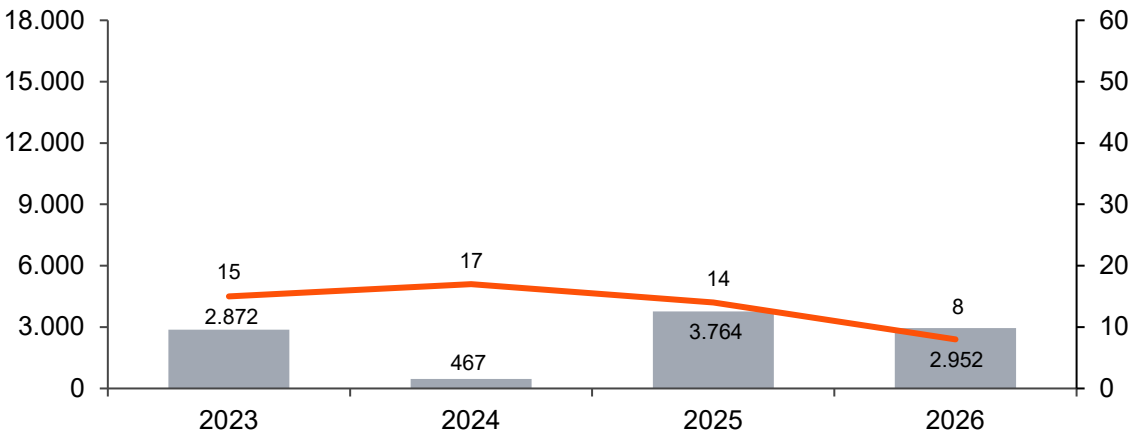
## Überblick Kapitalerhöhungen

Kapitalerhöhungen in Q2 2026

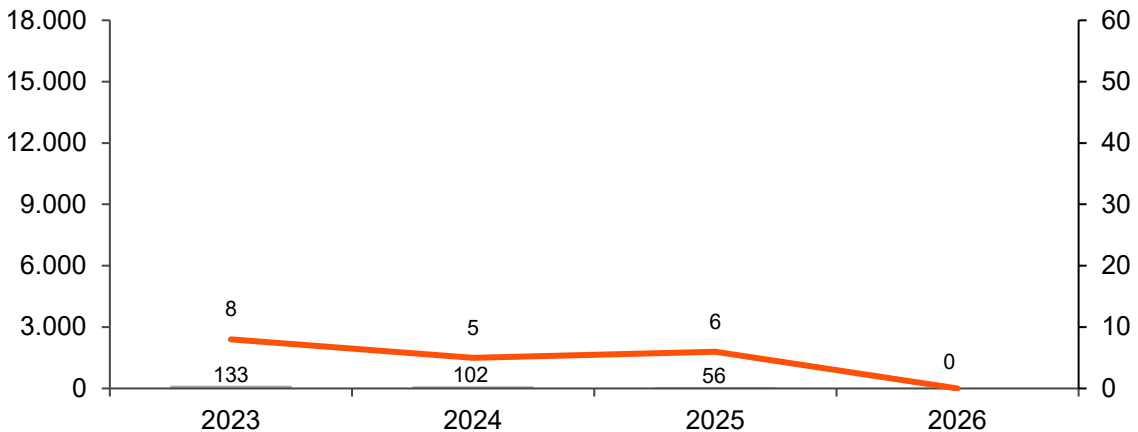
| Emittenten                            | Branche                | Segment        | Mittelverwendung                                  | Volumen (in Mio. EUR) | Volumen in % des ausstehenden Kapitals |
|---------------------------------------|------------------------|----------------|---------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------|
| RWE AG                                | Andere (Versorger)     | Prime Standard | Finanzierung der Anteilsaufstockung an Amprion    | 1.951,8               | 2                                      |
| OHB SE                                | Technologie            | Prime Standard | Produktion, M&A-Aktivitäten und Zukunftsprogramme | 481,6                 | 8                                      |
| Siltronic AG                          | Technologie            | Prime Standard | Langfristiges Wachstum und Stärkung der Bilanz    | 273,0                 | 10                                     |
| Mutares SE & Co. KGaA                 | Finanzdienstleistungen | Prime Standard | Expansion und Wachstum sowie Stärkung der Bilanz  | 104,6                 | 20                                     |
| Init Innovation In Traffic Systems SE | Software               | Prime Standard | Stärkung des Working Capital und Wachstum         | 47,0                  | 10                                     |

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

Deutschland Prime & General Standard



Deutschland Scale



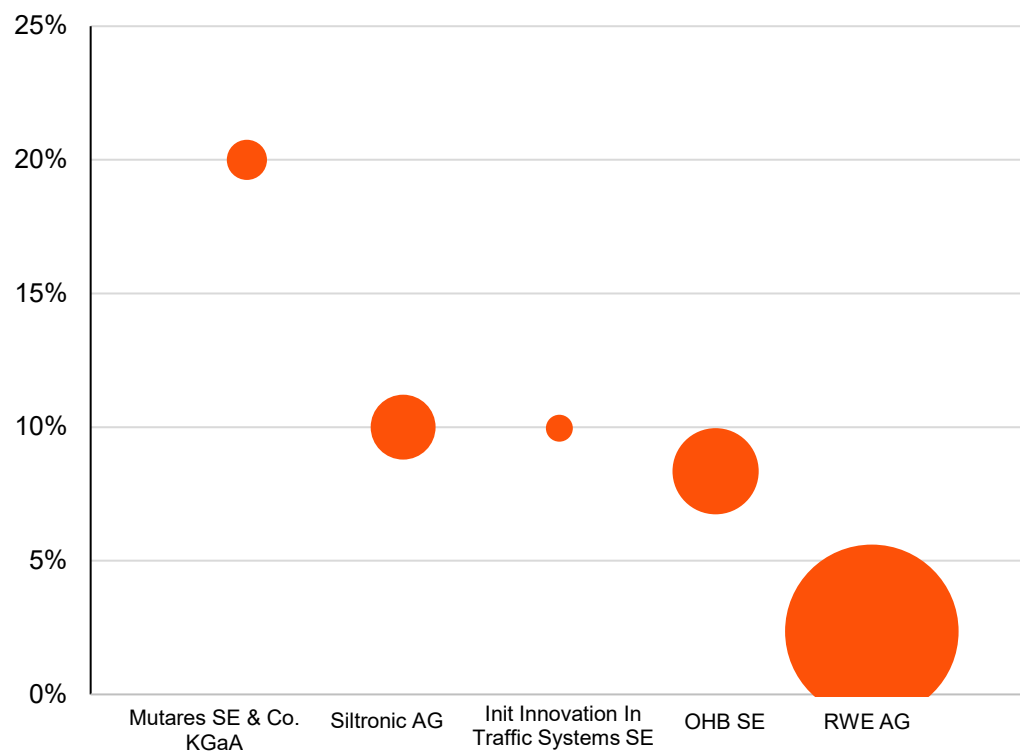
Quelle: LSEG, Bloomberg, Capital IQ, EQS News

# Kapitalerhöhungen bis 10% des Grundkapitals dominieren weiterhin

## Kapitalerhöhungen nach Größenklassen

Deutschland  
Q2 2026

Volumen in % des ausstehenden Kapitals\*

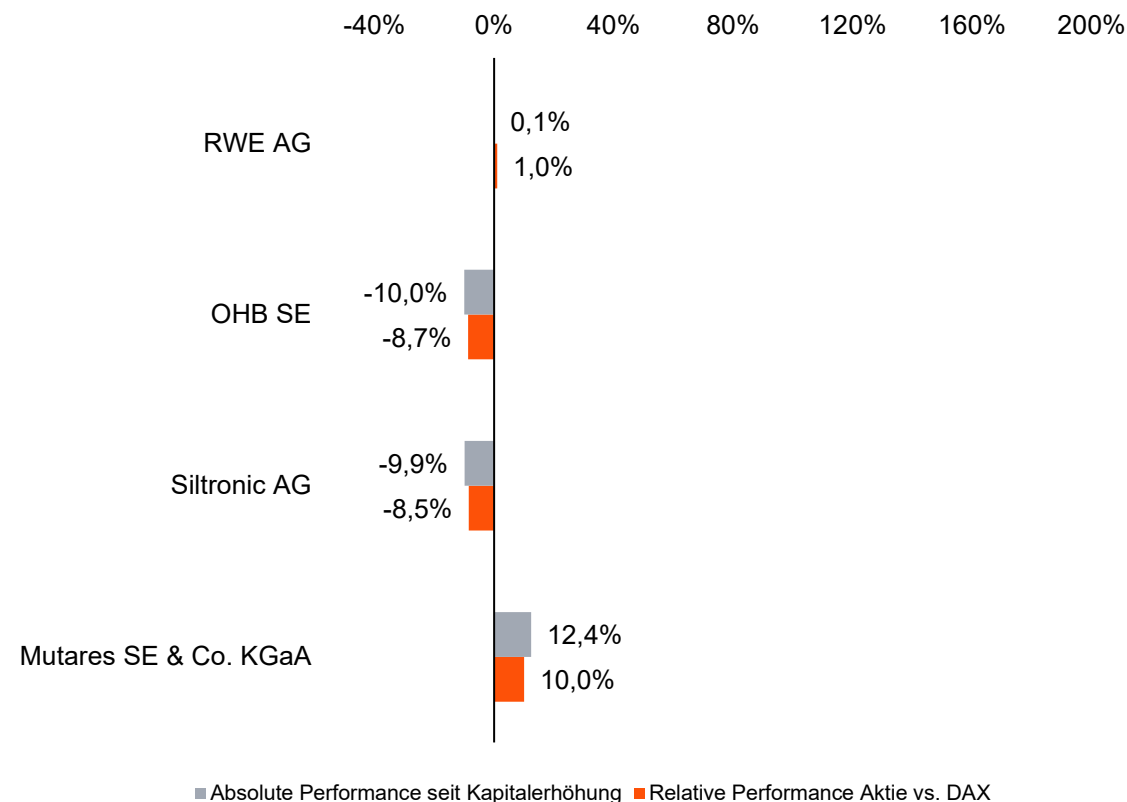


\*) Die Größe des jeweiligen Datenpunkts spiegelt das Volumen der Kapitalerhöhung im Verhältnis wider.

Quelle: Deutsche Börse

Aftermarket Performance\*\*

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



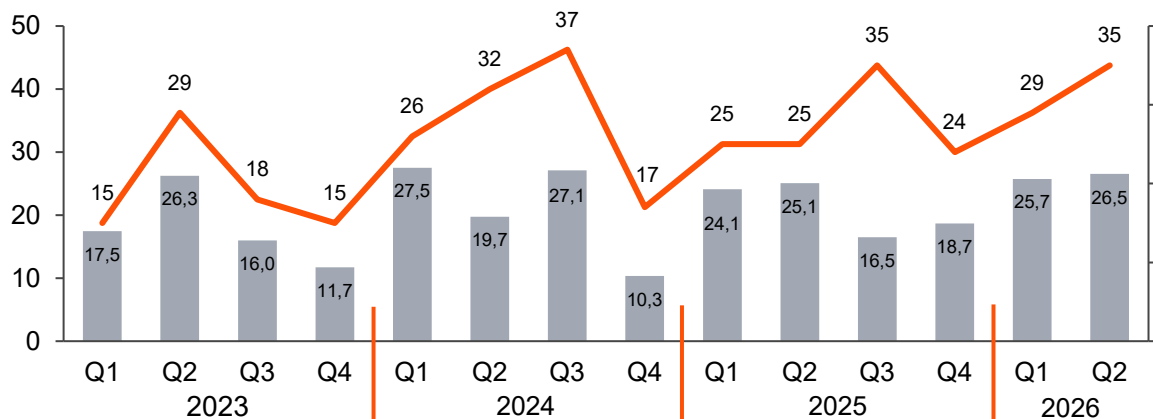
\*\*) Verglichen mit dem Platzierungspreis der neuen Aktien. Basis: Xetra Schlusskurs am 26.06.2026. Für die Init Innovation In Traffic Systems SE ist die Aftermarket Performance nicht abgebildet, da der erste Handelstag der neuen Aktien nach dem Cutoff Date der Studie liegt.

# Robuste IG-Emissionen und anziehende High-Yield-Aktivität

## Übersicht Fremdkapitalemissionen

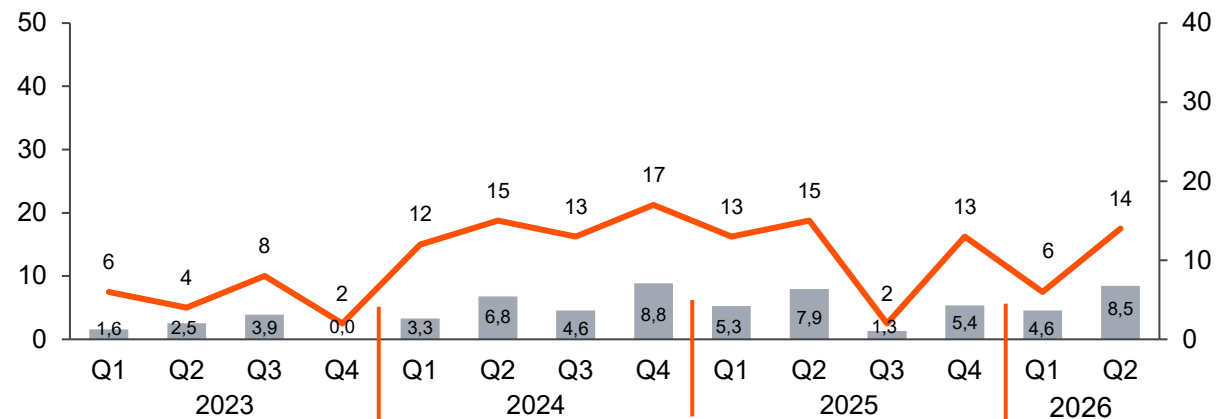
Deutschland – Investment Grade (IG) Bonds

**Emissionsvolumen** in Mrd. EUR (1. Achse), **Anzahl Fremdkapitalemissionen** (2. Achse)  
Q1 2023..Q2 2026, AC

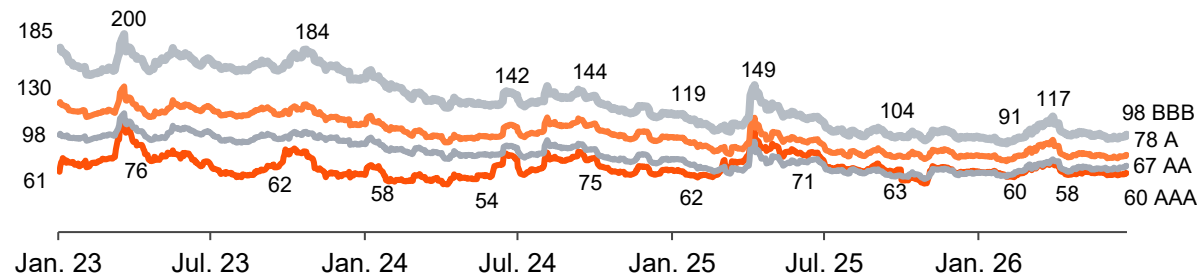


Deutschland – High Yield (HY) Bonds

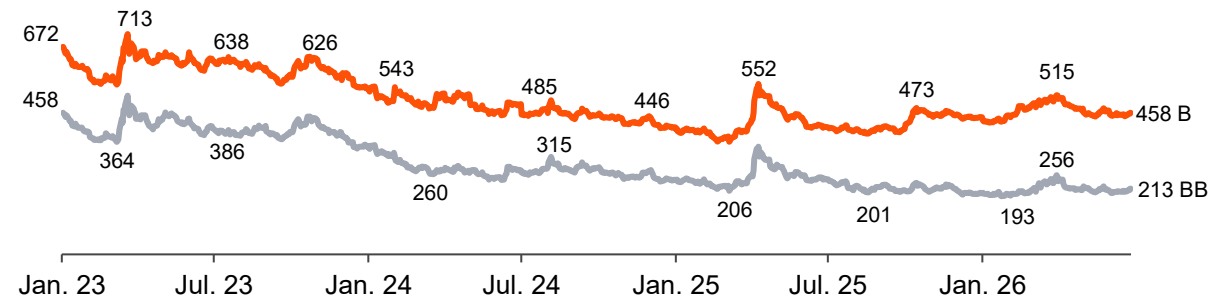
**Emissionsvolumen** in Mrd. EUR (1. Achse), **Anzahl Fremdkapitalemissionen** (2. Achse)  
Q1 2023..Q2 2026, AC



**Spreads** in bps  
Jan 2023..Jun 2026, AC



**Spreads** in bps  
Jan 2023..Jun 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, EUR High Yield BB Index, EUR 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 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 26. Juni 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 26. Juni 2026.

Die Zahlenangaben der Fremdkapitalinstrumente beruhen auf Angaben von LSEG und beinhalten Notierungen bis einschließlich 26. Juni 2026.



# Glossar

| Begriff               | Definition                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Alte Aktien           | Bereits existierende Aktien, die im Rahmen eines IPO von Altaktionären (z. B. Private-Equity-Investoren, Gründern) verkauft werden. Dem Unternehmen fließen aus dem Verkauf keine Erlöse zu – es handelt sich um einen Exit der Altaktionäre.                                                                                                                                                                                                                                |
| Basispunkte (bps)     | Maßeinheit für Zins- und Renditedifferenzen. 1 Basispunkt = 0,01 Prozentpunkte.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Free Float            | Anteil der Aktien im Streubesitz, d.h. frei am Markt handelbar und nicht von Großaktionären, Unternehmensgründern oder strategischen Investoren gehalten. Relevant u. a. für die Aufnahme in Aktienindizes (z.B. DAX).                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Greenshoe             | Erlaubt der Konsortialbank, bis zu 15% zusätzliche Aktien über das Emissionsvolumen hinaus am Markt zu platzieren und diese innerhalb der Ausübungsfrist (i.d.R. 30 Tage) zum Emissionspreis zu erwerben. Dies dient der Bedienung einer erhöhten Nachfrage und der Kursstabilisierung. In dieser Studie wird die Greenshoe-Option zunächst vollständig berücksichtigt und nach Ablauf der Ausübungsfrist gegebenenfalls entsprechend der tatsächlichen Ausübung korrigiert. |
| High Yield (HY)       | Anleihen mit einem Rating unterhalb von BBB – (auch „Hochzinsanleihen“ oder „Junk Bonds“). Höheres Ausfallrisiko wird durch höhere Kupons kompensiert.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Investment Grade (IG) | Anleihen mit einem Kreditrating von BBB – oder besser (S&P/Fitch) bzw. Baa3 (Moody's). Diese Emittenten gelten als solide Schuldner mit geringem Ausfallrisiko.                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Neue Aktien           | Bei einem IPO oder einer Kapitalerhöhung neu geschaffene Aktien. Der Emissionserlös fließt dem Unternehmen zu und dient i.d.R. der Wachstumsfinanzierung, dem Schuldenabbau oder allgemeinen Unternehmenszwecken.                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Spread                | Risikoaufschlag (Renditedifferenz) einer (Unternehmens)anleihe gegenüber einer risikofreien Referenzanleihe (z. B. Bundesanleihe). Je höher der Spread, desto höher das vom Markt eingepreiste Kreditrisiko des Emittenten. Beispiel: Ein Spread von 100 bps bedeutet, dass die Anleihe 1,00% über dem risikofreien Benchmark liegt. Als Benchmark dient in dieser Studie der Euro-Midswap-Satz (IBOXX-Methodik).                                                            |

# Ihre Ansprechpartner



**WP**

**Tina Bloos**

Partnerin

PwC, Frankfurt

Tel.: +49 170 9216310

tina.bloos@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   | Q2 |
| <b>IPO</b>                    | 1    | -  | 2  | -  | 2    | -  | -  | 3  | -    | 2  | -  | 1  | 3    | 1  |
| Prime und General Standard    | 1    | -  | 2  | -  | 2    | -  | -  | 2  | -    | -  | -  | 1  | 2    | 1  |
| Scale                         | -    | -  | -  | -  | -    | -  | -  | 1  | -    | 2  | -  | -  | 1    | -  |
| <b>Kapitalerhöhungen</b>      | 8    | 7  | 3  | 5  | 7    | 5  | 3  | 7  | 4    | 2  | 9  | 5  | 3    | 5  |
| Prime und General Standard    | 6    | 4  | 1  | 4  | 6    | 3  | 3  | 5  | 2    | 2  | 6  | 4  | 3    | 5  |
| Scale                         | 2    | 3  | 2  | 1  | 1    | 2  | 0  | 2  | 2    | 0  | 3  | 1  | 0    | 0  |
| <b>Fremdkapitalemissionen</b> | 21   | 32 | 26 | 16 | 37   | 46 | 49 | 34 | 36   | 40 | 35 | 37 | 35   | 49 |
| Investment Grade Bonds        | 15   | 28 | 18 | 14 | 25   | 31 | 36 | 17 | 23   | 25 | 33 | 24 | 29   | 35 |
| High Yield Bonds              | 6    | 4  | 8  | 2  | 12   | 15 | 13 | 17 | 13   | 15 | 2  | 13 | 6    | 14 |

# Annex

## Volumen der Transaktionen im Quartalsvergleich

|                                             | 2023          |               |               |               | 2024          |               |               |               | 2025          |               |               |               | 2026          |               |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                             | Q1            | Q2            | Q3            | Q4            | Q1            | Q2            | Q3            | Q4            | Q1            | Q2            | Q3            | Q4            | Q1            | Q2            |
| <b>IPO (in Mio. EUR)</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>    | <b>-</b>      | <b>808</b>    | <b>659</b>    | <b>34</b>     |
| Prime und General Standard                  | 389           | -             | 1.541         | -             | 1.278         | -             | -             | 620           | -             | -             | -             | 808           | 526           | 34            |
| Scale                                       | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 16            | -             | 378           | -             | -             | 133           | -             |
| <b>Kapitalerhöhungen (in Mio. EUR)</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>      | <b>3.617</b>  | <b>100</b>    | <b>94</b>     | <b>2.858</b>  |
| Prime und General Standard                  | 1.780         | 403           | 300           | 389           | 296           | 8             | 79            | 84            | 88            | 7             | 3.583         | 87            | 94            | 2.858         |
| Scale                                       | 77            | 38            | 9             | 8             | 83            | 7             | 0             | 13            | 9             | 0             | 35            | 13            | 0             | 0             |
| <b>Fremdkapitalemissionen (in Mio. EUR)</b> | <b>19.040</b> | <b>28.673</b> | <b>19.891</b> | <b>11.587</b> | <b>30.655</b> | <b>26.341</b> | <b>31.412</b> | <b>19.183</b> | <b>29.292</b> | <b>32.995</b> | <b>17.638</b> | <b>24.067</b> | <b>30.311</b> | <b>34.995</b> |
| 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        | 25.745        | 26.534        |
| 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         | 8.461         |

# Vielen Dank.