

Sommer ohne IPO, Kapitalerhöhungen ziehen an

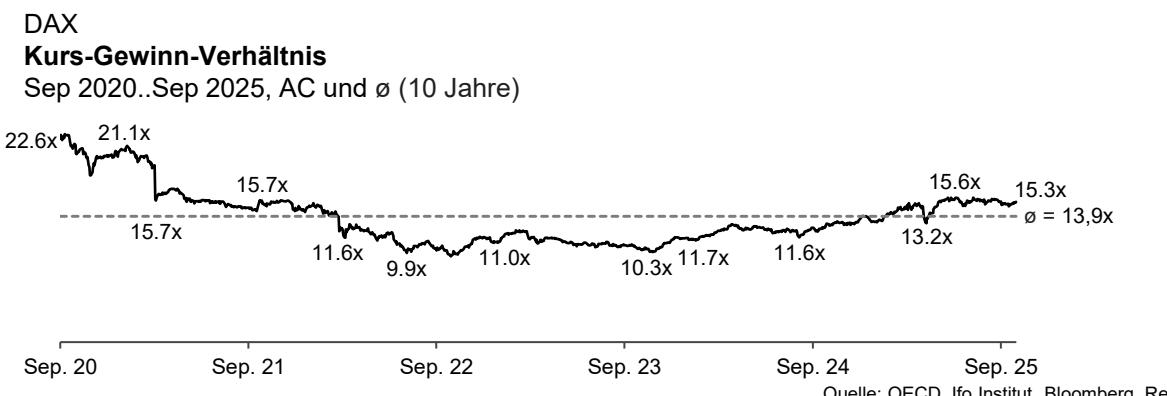
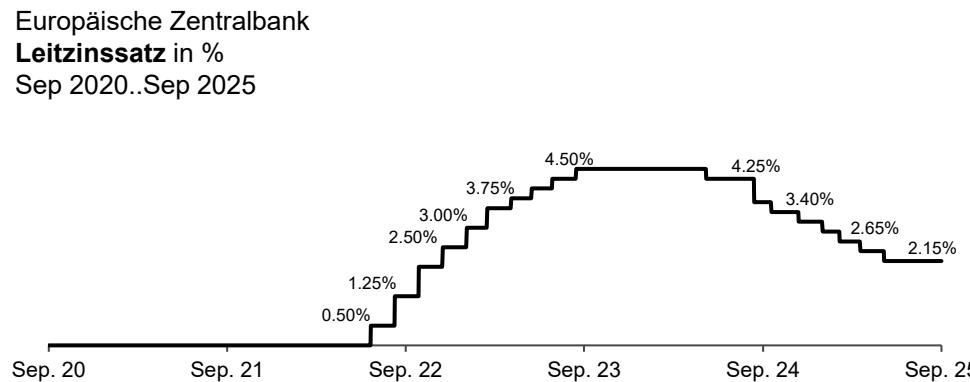
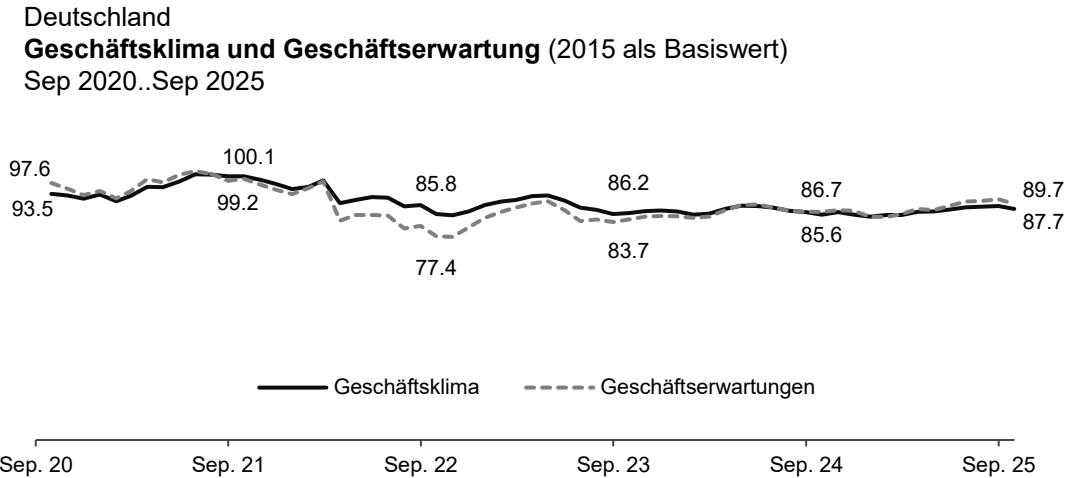
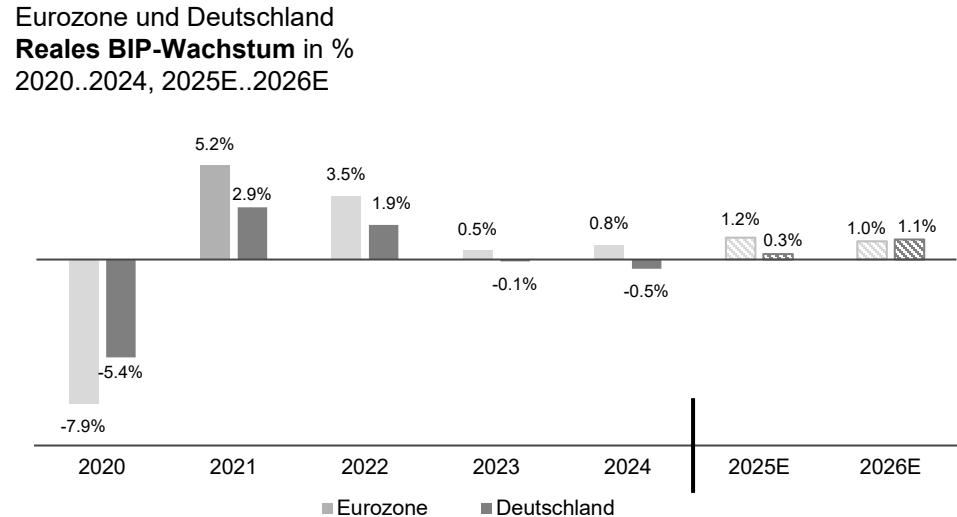
Emissionsmarkt Deutschland

Q3 2025



Erwartungen an deutsche Wirtschaft präsentieren sich stabil

Makroökonomische Rahmendaten und Erwartungen



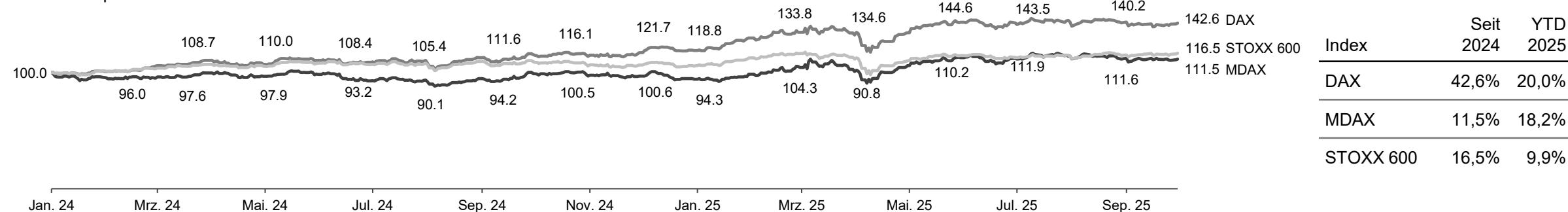
Solides Marktumfeld: Stabile Indizes & geringe Volatilität

Aktienmarktumfeld

Aktienindizes (DAX, MDAX, STOXX 600)

Indexentwicklung in %

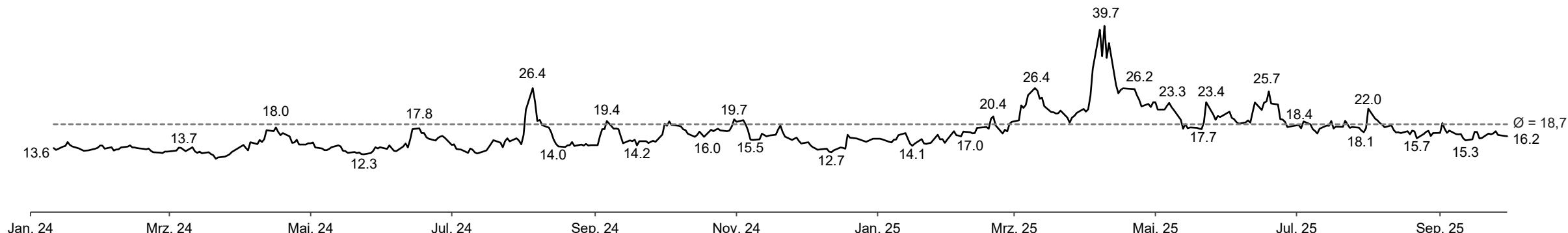
Jan 2024..Sep 2025



VDAX New

Entwicklung der Volatilität in Punkten

Jan 2024..Sep 2025, und $\bar{\sigma}$ (10 Jahre)

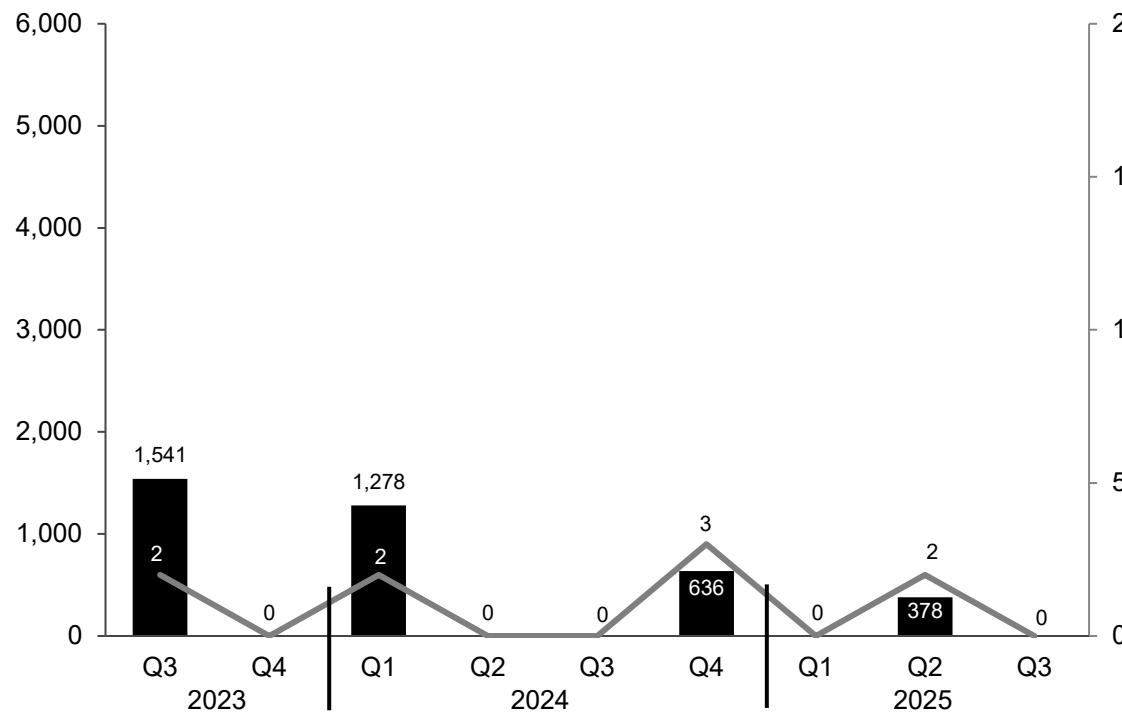


Gemischtes Bild am Emissionsmarkt

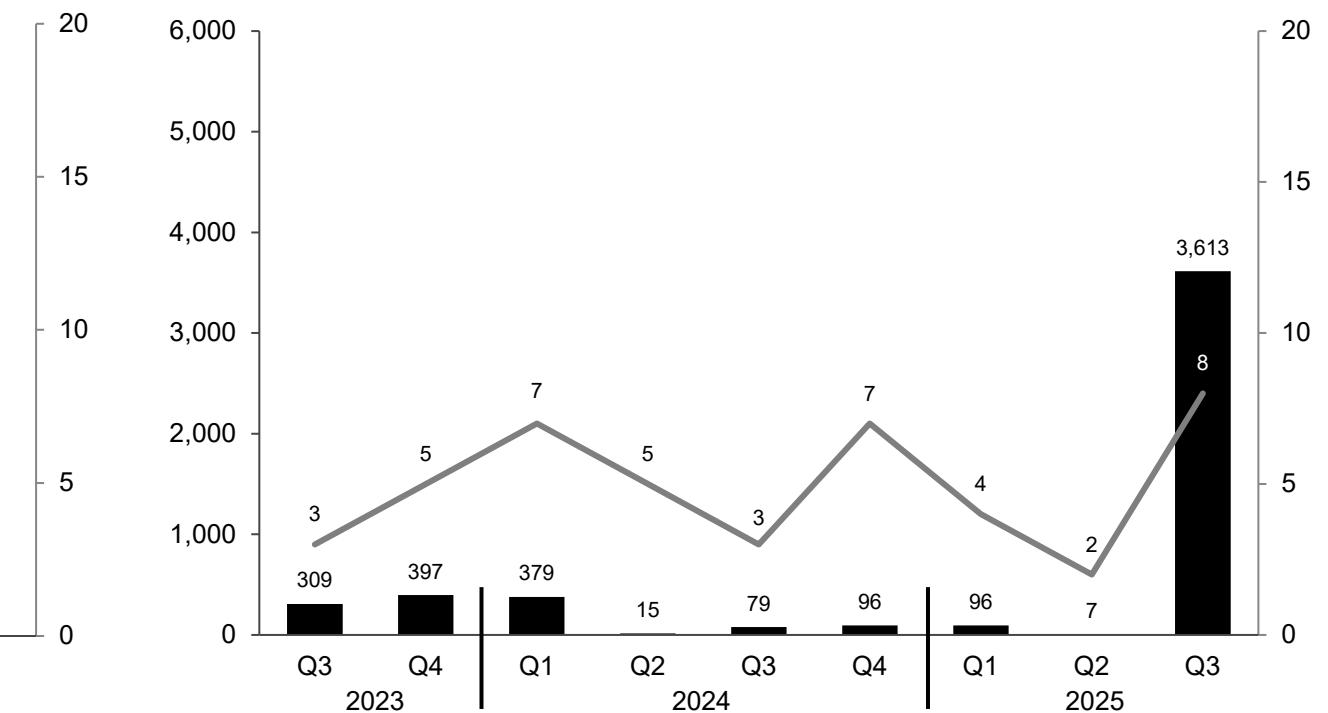
Emissionstätigkeit nach Quartalen

Deutschland
Q3 2023..Q3 2025 YTD

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



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



Kein IPO im dritten Quartal

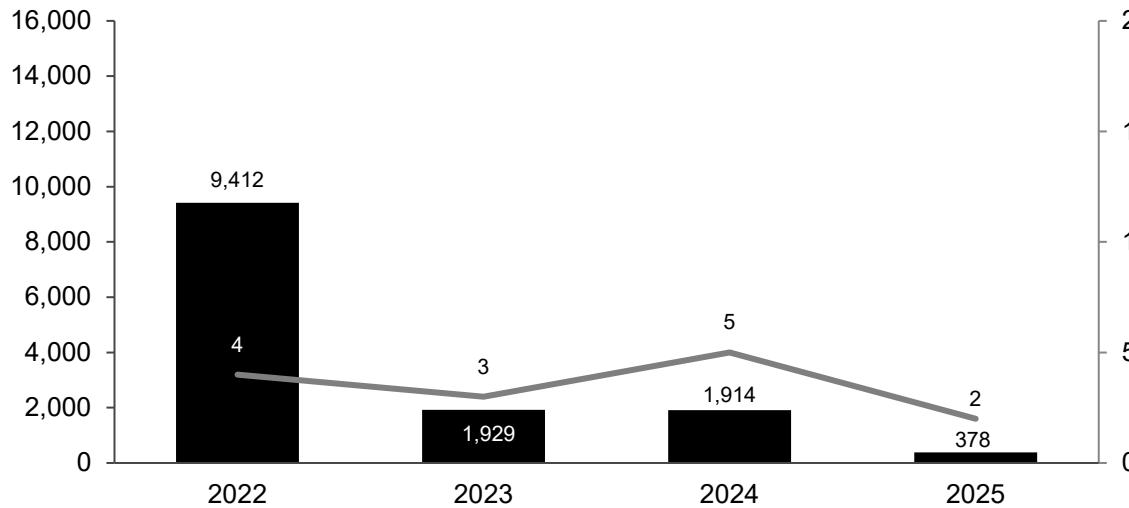
Überblick IPOs

IPOs in Q3 2025

Emittenten	Branche	Segment	Volumen (in MEUR)	Free Float (in %)	PE-Exit J/N
-	-	-	-	-	-

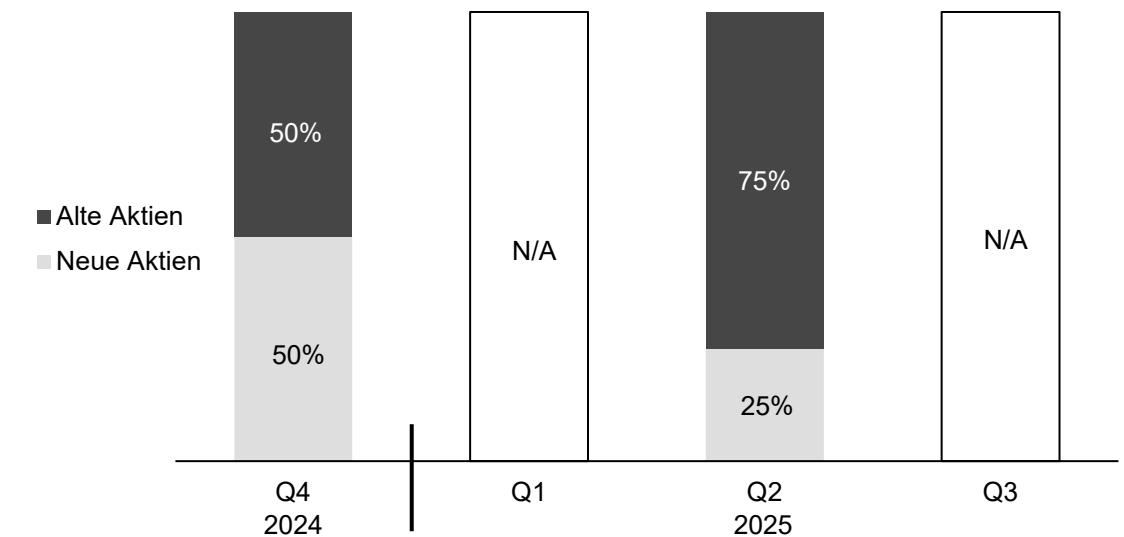
Deutschland

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



Deutschland

Anteil alter und neuer Aktien in %
Q4 2024..Q3 2025 YTD



Quelle: Deutsche Börse, Refinitiv, Bloomberg

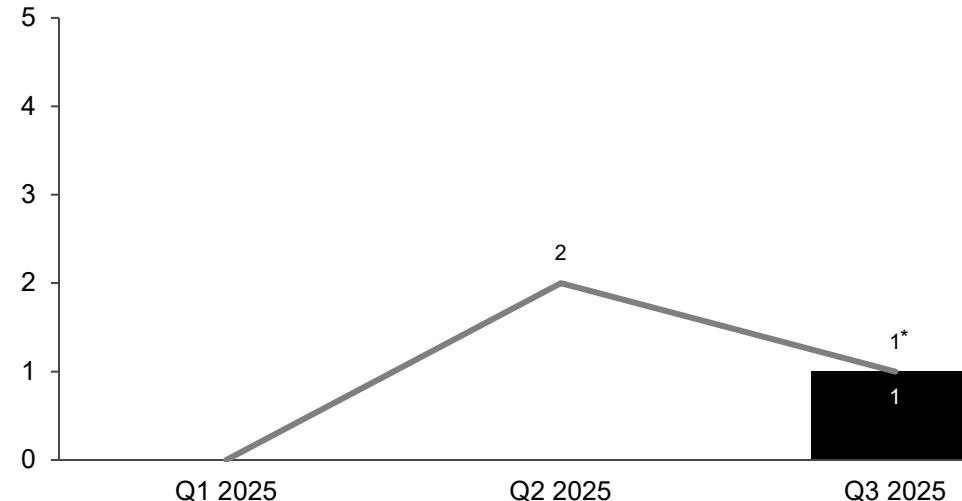
Anzahl der Gewinnprognosen durch wenige IPOs gemindert

Überblick IPOs inklusive Gewinnprognosen

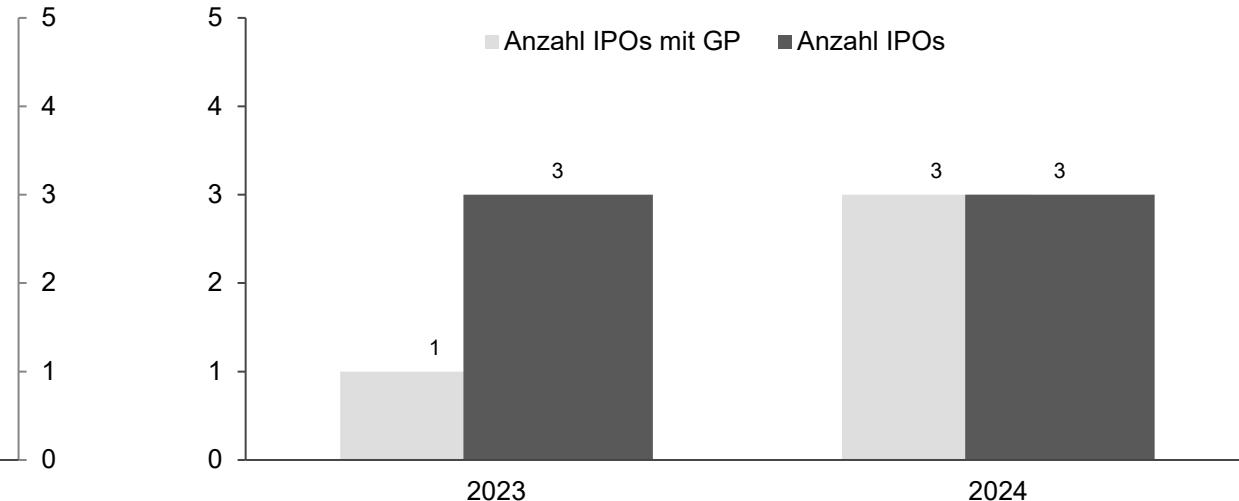
IPOs mit Gewinnprognosen in Q3 2025

Emittenten	Branche	Segment	PE-Exit J/N	Gewinnprognose/-schätzung	Kennzahl	Prognoseart
AUMOVIO SE*	Automotive	Prime Standard	N	Gewinnprognose	Adjusted EBIT Margin	Range

Deutschland
IPOs inklusive Gewinnprognose (1. Achse), **Anzahl IPOs** (2. Achse)
 Q1 2025..Q3 2025



Deutschland
Historische Entwicklung IPOs inkl. Gewinnprognose
 2023..2024 (nur Prime Standard >€50m Volumen)



*AUMOVIO SE ist als Spin-Off aus Continental hervorgegangen und wird gemäß der Methodologie dieser Studie nicht als IPO gezählt. Nur für die Analyse der Gewinnprognosen wird AUMOVIO inkludiert.

Quelle: Deutsche Börse, Unternehmenswebsites

Aktives Quartal in Bezug auf Kapitalerhöhungen

Überblick Kapitalerhöhungen

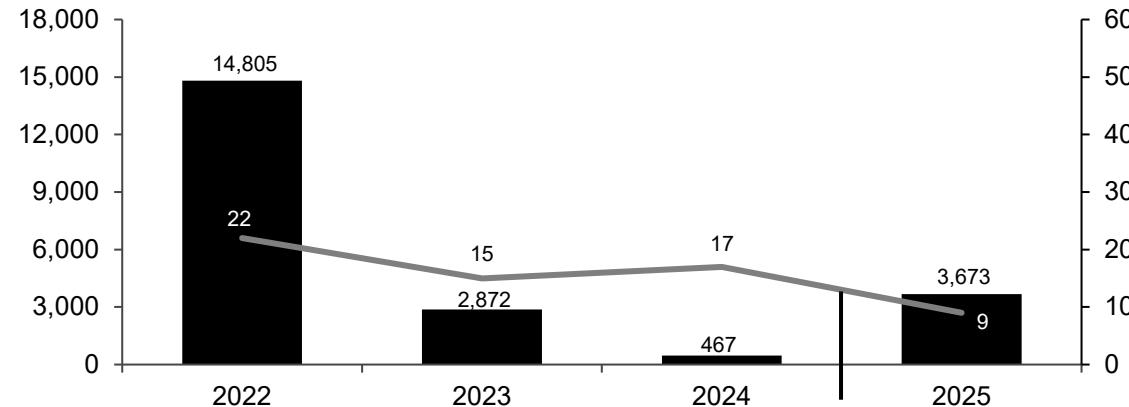
Top 5 Kapitalerhöhungen in Q3 2025

Emittenten	Branche	Segment	Volumen (in MEUR)	Volumen in % des ausstehenden Kapitals
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	Andere (Versorgung)	General Standard	3.106,3	19
TAG Immobilien AG	Finanzdienstleistungen	Prime Standard	185,9	7
DEUTZ AG	Industrie	Prime Standard	131,1	10
BayWa AG	Industrie	Prime Standard	125,0	124
H2apex Group SCA	Industrie	Prime Standard	30,0	38

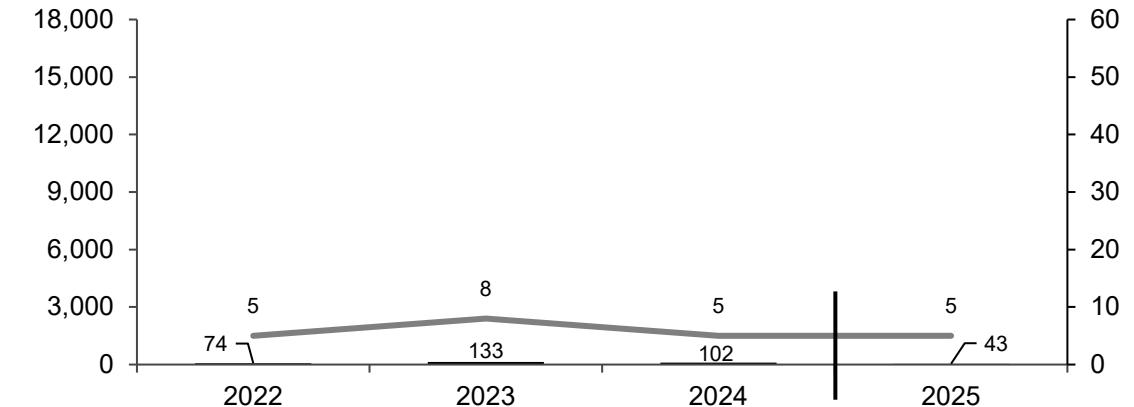
Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), Anzahl Kapitalerhöhungen (2. Achse)

2022..2024, 2025 YTD

Deutschland Prime & General Standard



Deutschland Scale



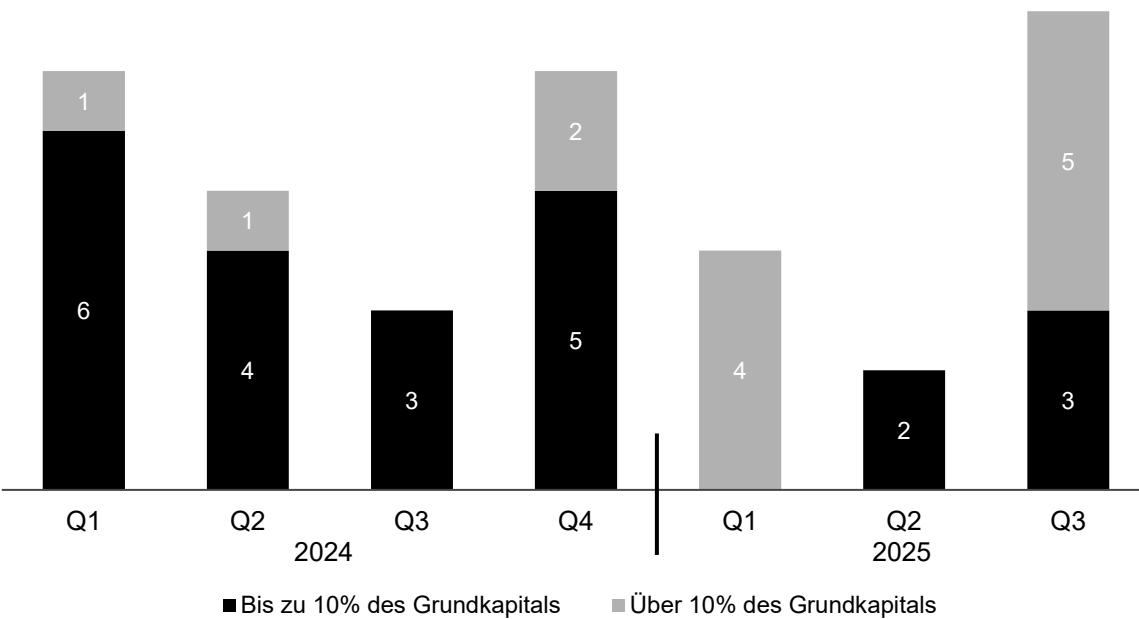
Quelle: Refinitiv, Bloomberg, Capital IQ

Lichtblick nach historischem Tiefstand im Vorquartal

Kapitalerhöhungen nach Größenklassen und Sektoren

Deutschland
Q1 2024..Q3 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	Q3
Industrie	-	-	67%	43%	-	50%	50%
Banken	-	-	-	-	-	-	13%
Finanzdienstleistungen	-	20%	-	14%	50%	50%	13%
Lebensmittel	-	-	-	-	-	-	13%
Andere (Versorgung)	-	-	-	-	-	-	13%
Handel	-	-	-	-	14%	25%	-
Konsum	14%	-	-	-	-	25%	-
Pharma & Gesundheit	29%	40%	33%	14%	-	-	-
Technologie	29%	-	-	-	14%	-	-
Telekommunikation	-	20%	-	-	-	-	-
Software	14%	-	-	-	-	-	-
Medien	14%	20%	-	-	-	-	-
Versicherungen	-	-	-	-	-	-	-
Bau	-	-	-	-	-	-	-

Quelle: Refinitiv, Bloomberg, Capital IQ

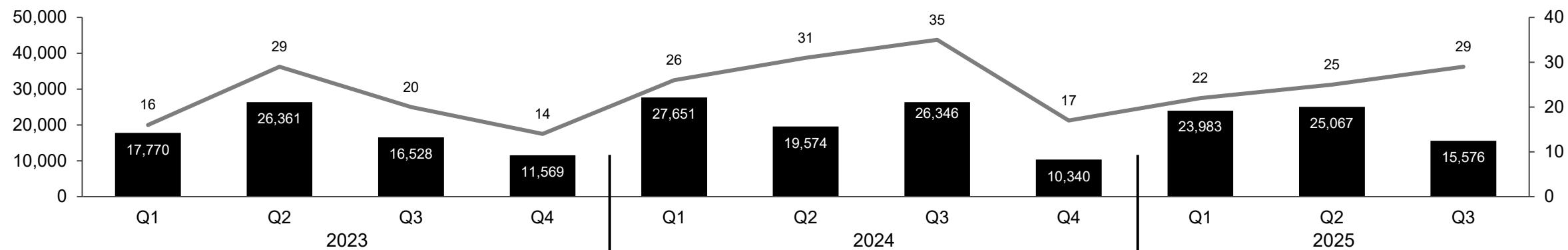
IG Emissionsvolumen rückläufig trotz Transaktionszahlanstieg

Übersicht Fremdkapitalemissionen – Investment Grade

Deutschland – Investment Grade (IG) Bonds

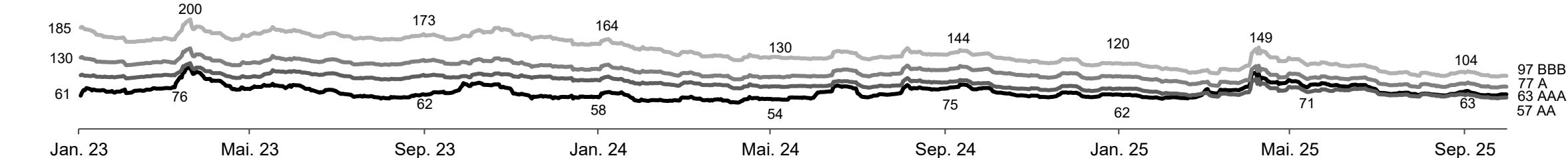
Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), Anzahl Fremdkapitalemissionen (2. Achse)

Q1 2023..Q3 2025, AC



Spreads in bps

Jan 2023..Sep 2025, AC



Quelle: Refinitiv, 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)

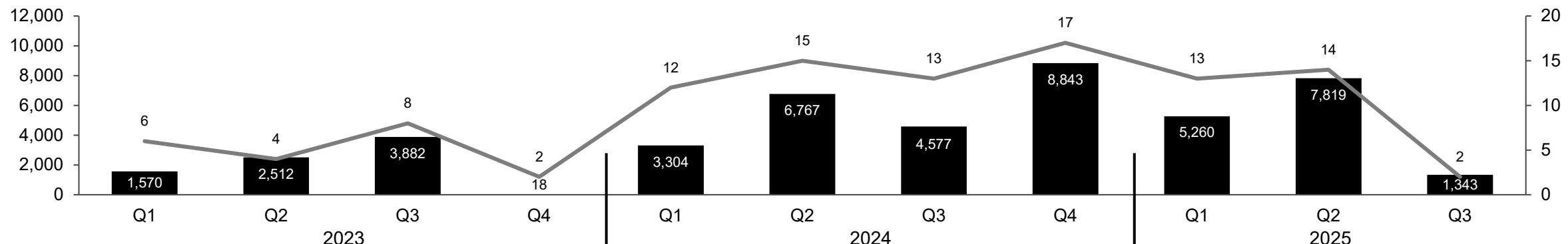
HY-Emissionen weiterhin volatile mit starkem Einbruch in Q3

Übersicht Fremdkapitalemissionen – High Yield

Deutschland – High Yield (HY) Bonds

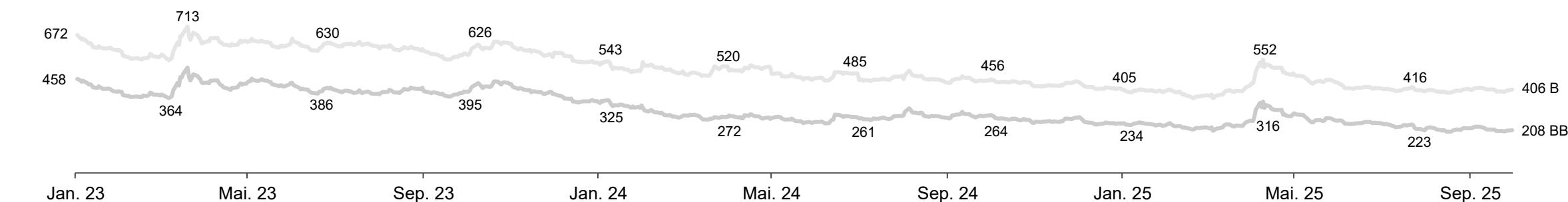
Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), Anzahl Fremdkapitalemissionen (2. Achse)

Q1 2023..Q2 2025, AC



Spreads in bps

Jan 2023..Sep 2025, AC



Quelle: Refinitiv, 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 Greenshoe, insofern dieser bereits ausgeübt wurde. Die Zahlenangaben der Börsengänge beruhen ausschließlich auf von den Börsen übermittelten Daten bis einschließlich 30. September 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 30. September 2025.

Die Zahlenangaben der Fremdkapitalinstrumente beruhen auf Angaben von Refinitiv und beinhalten Notierungen bis einschließlich 30. September 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	Q3
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	8
Prime und General Standard	2	7	8	5	6	4	1	4	6	3	3	5	2	2	5
Scale	2	-	2	1	2	3	2	1	1	2	0	2	2	0	3
Fremdkapitalemissionen	24	11	15	21	21	33	27	18	41	47	50	34	35	39	31
Investment Grade Bonds	18	11	11	19	16	29	19	16	29	32	37	17	22	25	29
High Yield Bonds	6	-	4	2	5	4	8	2	12	15	13	17	13	14	2

Annex

Volumen der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2022				2023				2024				2025		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
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	3.613
Prime und General Standard	7	526	617	13.655	1.780	403	300	389	296	8	79	84	88	7	3.578
Scale	52	-	17	6	77	38	9	8	83	7	0	13	9	0	35
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	32.887	16.919
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	25.067	15.576
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	7.819	1.343

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.