

www.pwc.de

Emissionsmarkt Deutschland

Q1 2017



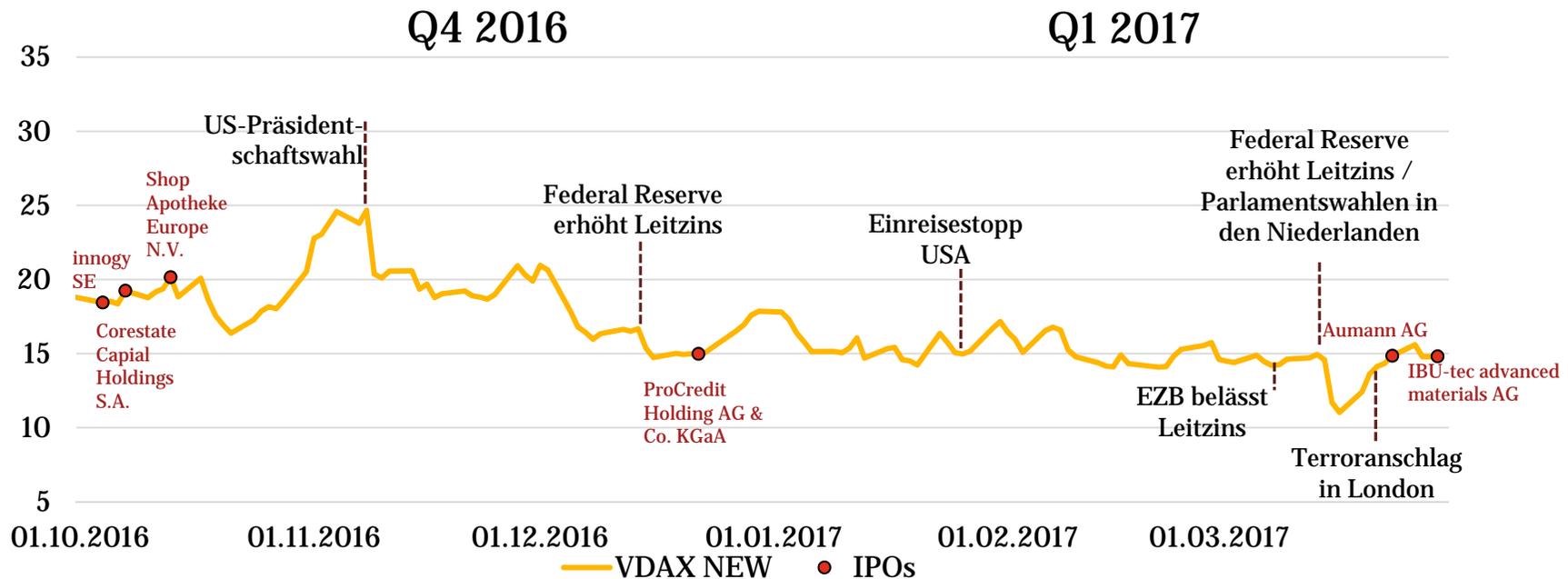
pwc

Inhalt

Marktumfeld	3
Emissionsmarkt Deutschland im Überblick – 1. Quartal 2017	5
IPOs	
IPOs im Q1 2017	6
Wertentwicklung IPOs	7
Kapitalerhöhungen	
Vergleich der Kapitalerhöhungen auf Quartalsbasis	8
Anzahl und Volumen der Kapitalerhöhungen	9
Kapitalerhöhungen nach Sektoren	10
Fremdkapitalemissionen	
Volumen der Fremdkapitalemissionen nach Quartalen	12
Zinskuponentwicklung der Fremdkapitalemissionen nach Quartalen	13
Annex	16

Marktumfeld

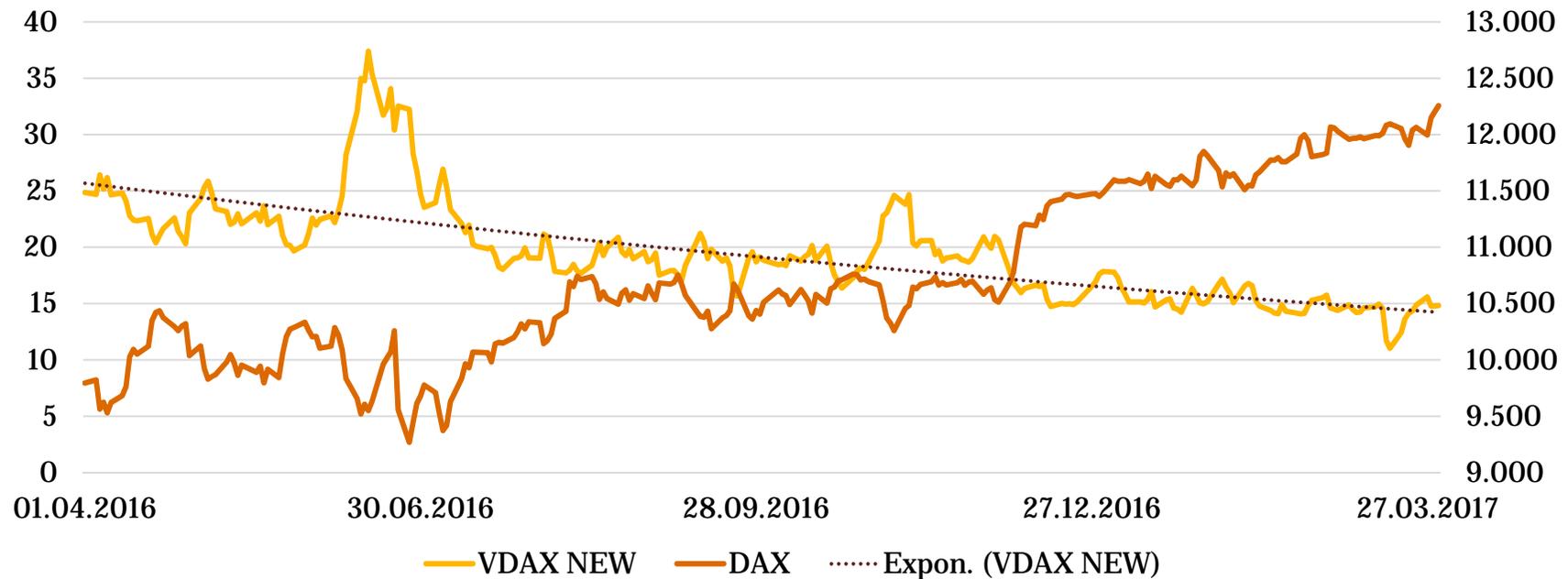
Wenige IPOs trotz geringer Volatilität in Q1 2017



Der VDAX beendet das erste Quartal 2017 annähernd auf dem Schlussniveau des Vorquartals. In den letzten drei Monaten sind nur geringe Schwankungen zu verzeichnen gewesen. Kleinere Schwankungen am deutschen Aktienmarkt sind unter anderem auf globale Einflussfaktoren zurückzuführen. So ist der Rückgang des VDAX Mitte März mit der bekanntgegebenen Erhöhung des Leitzins in den USA durch die Federal Reserve und das Ergebnis der Parlamentswahlen in den Niederlanden zu begründen.

Marktumfeld

Beständige Marktsituation in Q1 2017



Der DAX überschreitet im Q1 2017 das erstes Mal seit April 2015 wieder 12.000 Punkte. Im Vergleich zum Ende des Vorquartals hat der DAX um ca. 500 Punkte zugelegt. Somit verzeichnet dieser zum Quartalsende im Vergleich zum Schlusskurs des Vorjahres einen Anstieg von 4,5%. Sowohl der DAX als auch der VDAX entwickelten sich im Q1 2017 gleichmäßig mit wenigen Schwankungen. Mit rund 15 Prozentpunkten zum Quartalsende befindet sich die Volatilität auf einem ähnlich niedrigen Niveau wie im Vorquartal.

Emissionsmarkt Deutschland im Überblick

1. Quartal 2017 zum Vorquartal

IPO	Anzahl Q1 2017	Volumen (Mio. €)	Anzahl Q4 2016	Volumen (Mio. €)
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	1	218	3	4.645
Deutsche Börse Scale/Entry Standard*	1	18	1	0
Deutsche Börse Total	2	236	4	4.645
Kapitalerhöhungen	Anzahl Q1 2017	Volumen (Mio. €)	Anzahl Q4 2016	Volumen (Mio. €)
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	15	2.670	24	1.104
Deutsche Börse Scale/Entry Standard*	3	33	8	31
Deutsche Börse Total	18	2.703	32	1.134
Fremdkapitalemissionen	Anzahl Q1 2017	Volumen (Mrd. €)	Anzahl Q4 2016	Volumen (Mrd. €)
Gesamt	334	248	334	209

* An der Frankfurter Wertpapierbörse hat das neue Börsensegment Scale zum 1. März 2017 den bisherigen Entry Standard ersetzt

Quelle: Börse Frankfurt & Bloomberg

Emissionsmarkt Deutschland

PwC

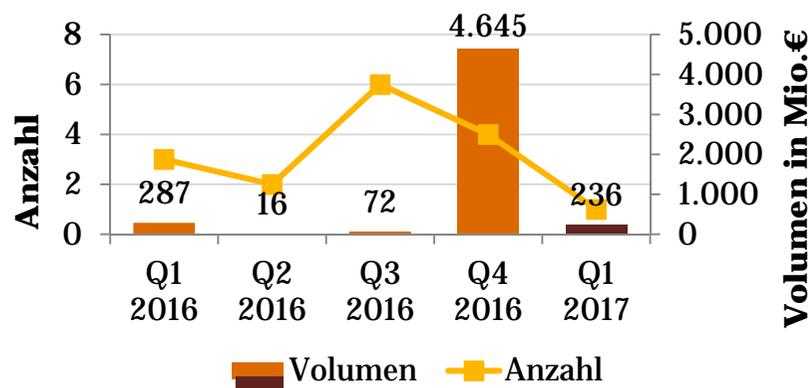
März 2017

5

IPOs im Q1 2017

Zurückhaltung im ersten Quartal

	IPOs Q1 2017	Emissions- erlös (Mio. €) Q1 2017	IPOs Q4 2016	Emissions- erlös (Mio. €) Q4 2016	IPOs Q1 2016	Emissions- erlös (Mio. €) Q1 2016
EU reguliert						
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	1	218	3	4.645	3	287
Börsen reguliert						
Deutsche Börse Scale/Entry Standard*	1	18	1	0	-	-
Deutschland Total	2	236	4	4.645	3	287



Das erste Quartal in 2017 konnte sowohl bei der Anzahl und dem Volumen der IPOs nicht an das Q4 2016 anknüpfen. In den ersten zwei Monaten wagte kein Unternehmen den Schritt an die Börse. Mit dem IPO der Aumann AG gab es im Berichtszeitraum eine Neuemission im Prime Standard. Zum Ende des Quartals gab es mit IPO der IBU-tec advanced materials AG eine Premiere im neuen Börsensegment Scale.

Quelle: Börse Frankfurt

* An der Frankfurter Wertpapierbörse hat das neue Börsensegment Scale zum 1. März 2017 den bisherigen Entry Standard ersetzt

Emissionsmarkt Deutschland

PwC

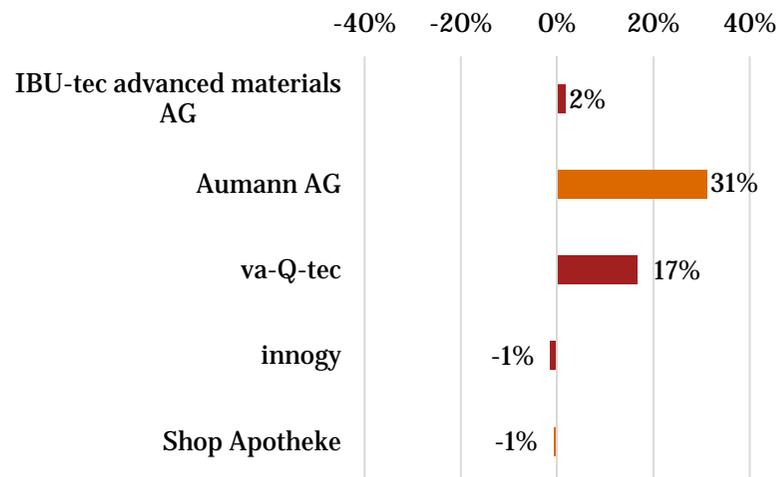
März 2017

6

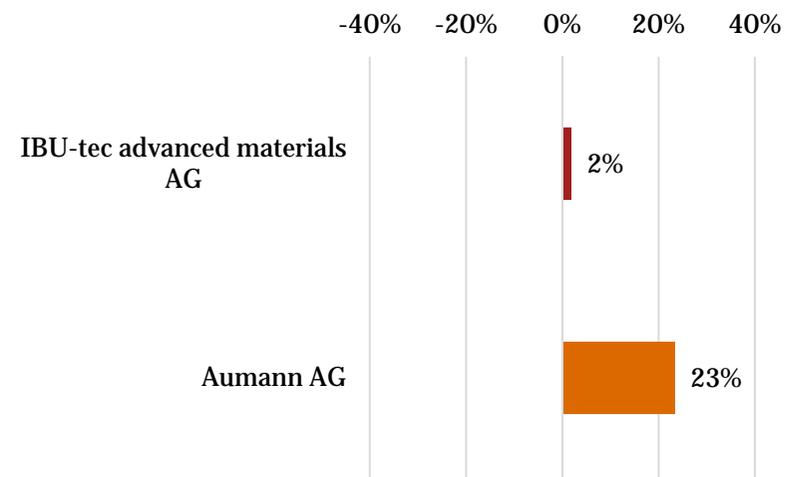
Wertentwicklung IPOs

Unterschiedliche Entwicklung bei Aftermarket Performance

Performance der IPOs aus den letzten 6 Monaten



Performance am ersten Handelstag

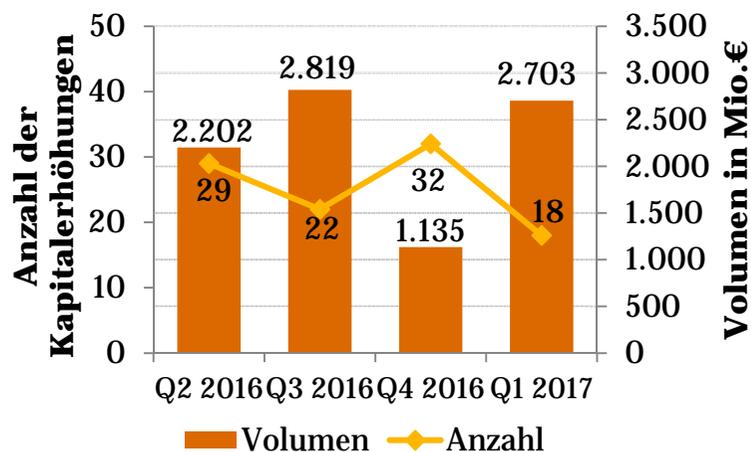


Bei den IPOs im Q1 konnte die Aumann AG mit einer Kurssteigerung von 23% einen guten Start am ersten Handelstag hinlegen, während die Aktie der IBU-tec advanced materials AG auf ein Plus von 2% kam. Bei den Börsenneulings des Vorquartals konnte sich va-Q-tec mit einem zweistelligen Plus von 17% gegenüber innogy und Shop Apotheke deutlich abheben. innogy konnte anfängliche Verluste umkehren, wohingegen die Aktien der Shop Apotheke nach einem guten Start zum Jahresende wieder nachgegeben hat.

Vergleich der Kapitalerhöhungen auf Quatalsbasis

Anstieg im Volumen steht Rückgang bei Anzahl gegenüber

	Kapitalerhöhungen Q1 2017	Emissionserlös (Mio. €) Q1 2017	Kapitalerhöhungen Q4 2016	Emissionserlös (Mio. €) Q4 2016
EU reguliert				
Deutsche Börse (Prime and General Standard)	15	2.670	24	1.104
Börsen reguliert				
Deutsche Börse Scale/Entry Standard*	3	33	8	31
Deutschland Total	18	2.703	32	1.135



Während sich die Anzahl der Kapitalerhöhungen fast halbiert hat, wurde beim Emissionserlös ein starker Anstieg verzeichnet. Dabei entfielen 98% der Erlöse auf Transaktionen im Prime Standard. Das Volumen entfällt fast zur Hälfte, auf die Kapitalerhöhung E.ON SE, die mit 1,35 Mrd. € die größte in Q1 2017 für sich beansprucht.

Quelle: Börse Frankfurt

* An der Frankfurter Wertpapierbörse hat das neue Börsensegment Scale zum 1. März 2017 den bisherigen Entry Standard ersetzt

Emissionsmarkt Deutschland

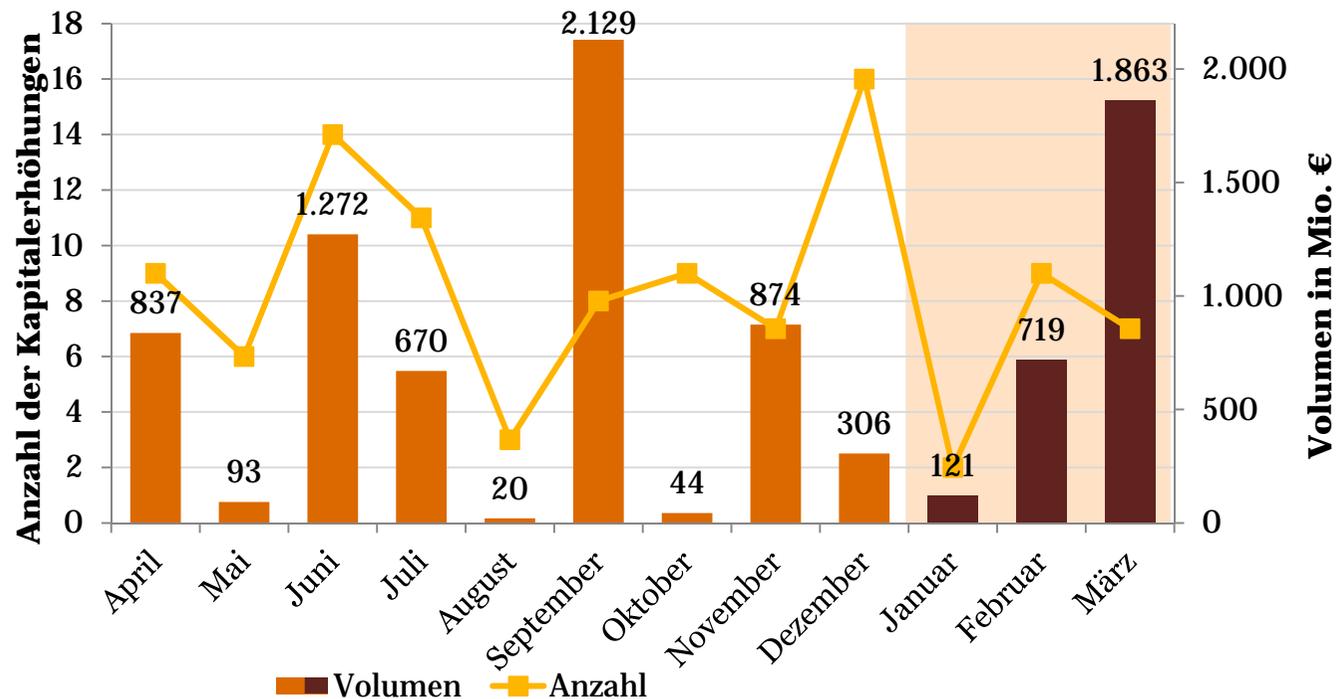
PwC

März 2017

8

Anzahl und Volumen der Kapitalerhöhungen

Mit nur zwei Kapitalerhöhungen begann das Jahr 2017 im Januar zurückhaltend. Im März wurde durch die Kapitalerhöhung der E.ON SE das höchste Volumen erzielt. Des Weiteren erreichten die Transaktionen Deutsche Wohnen AG (545 Mio. €), Carl Zeiss Meditec AG (316 Mio. €), Deutsche Euroshop AG (165 Mio. €) und TLG Immobilien AG (116 Mio. €) jeweils ein Volumen im dreistelligen Millionenbereich.

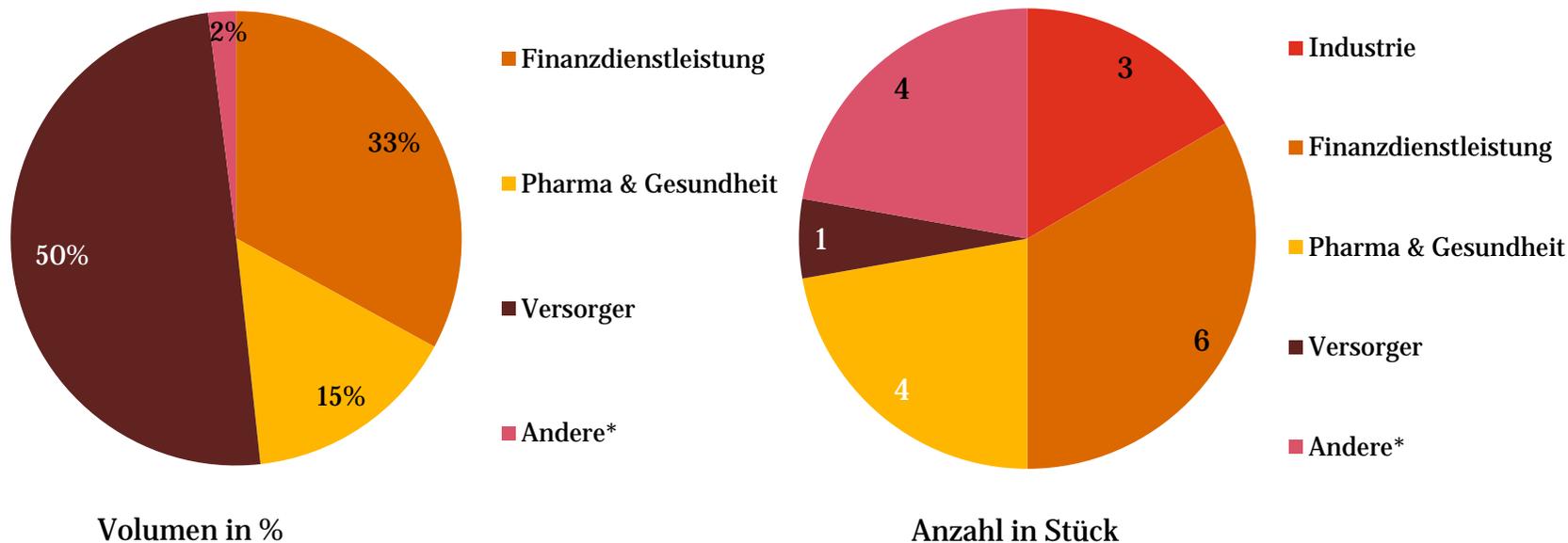


Kapitalerhöhungen nach Sektoren

Sektor	Q1 2017		Q4 2016	
	Anzahl	Volumen (in Mio. €)	Anzahl	Volumen (in Mio. €)
Banken	-	-	1	1
Chemie	-	-	1	180
Finanzdienstleistung	6	894	4	136
Handel	1	5	-	-
Industrie	3	28	6	17
Konsumgüter	-	-	3	31
Medien	2	8	3	520
Pharma & Gesundheit	4	417	8	172
Software	1	1	4	21
Technologie	-	-	2	57
Versorger	1	1.350		
Summe	18	2.703	32	1.135

Kapitalerhöhungen nach Sektoren im Q1 2017

Sektor Finanzdienstleistungen am aktivsten



Von den 18 Unternehmen, die im Q1 2017 neue Anteile ausgaben, entfiel die Hälfte des Volumens auf den Sektor Versorger. Direkt dahinter liegt mit 33% des Volumens der Sektor Finanzdienstleistungen, der mit sechs Transaktionen bei der Anzahl ganz vorn liegt, dicht gefolgt von den Sektoren Pharma & Gesundheit und Industrie mit 4 bzw. 3 Transaktionen. Das durchschnittliche Emissionsvolumen von ca. 150 Mio. € ist im Berichtszeitraum dabei so hoch wie zuletzt im Q3 2015.

* Andere Anzahl: Software, Handel, und Versorger mit jeweils einer Transaktion und Medien mit 2 Transaktionen

* Andere Volumen: Medien, Software und Handel

Quelle: Börse Frankfurt

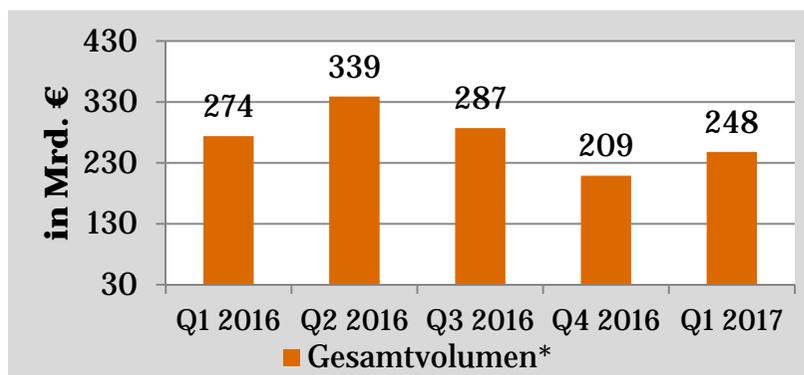
Emissionsmarkt Deutschland

PwC

Volumen der Fremdkapitalemissionen nach Quartalen

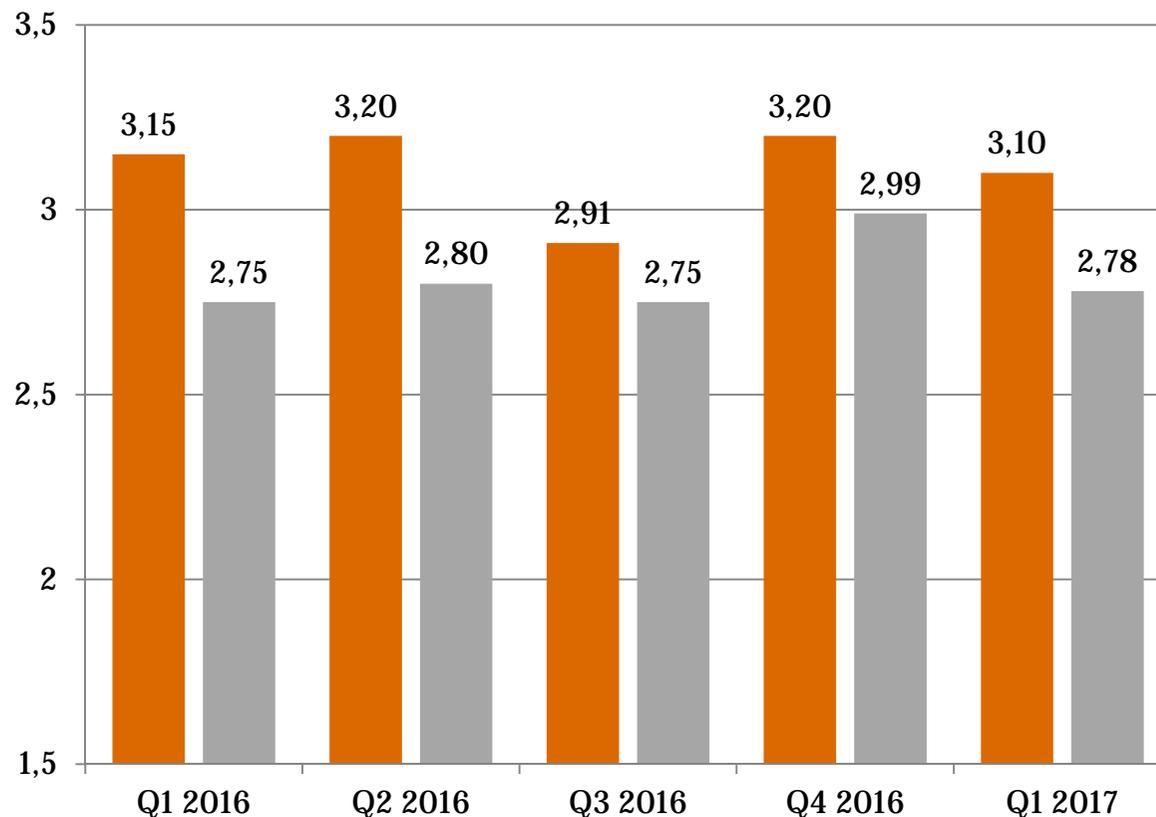
Überblick*	Q1 2017 (in Mio. €)	Q4 2016 (in Mio. €)	Q3 2016 (in Mio. €)	Q2 2016 (in Mio. €)	Q1 2016 (in Mio. €)
Gesamtwert	248.203	208.860	287.144	338.552	273.967
davon MTNs	62.611	40.534	53.199	70.903	63.618
davon Devisen	175.461	137.175	227.463	233.916	199.036
davon USD Anleihen in Euro Gegenwert	168.238	129.405	211.610	223.471	191.619
davon andere ausländische Devisen in Euro Gegenwert	7.222	7.770	15.854	10.444	7.417

Die Anzahl der Transaktionen ist im Vergleich zum Vorquartal unverändert. Allerdings liegt das Gesamtvolumen um ca. 48 Milliarden Euro über dem Niveau von Q4 2016 und auch die in USD gehandelte Devisen stiegen von ca. 39 Milliarden Euro auf 168 Milliarden Euro. Im Vergleich zu Q1 2016 ist das Gesamtvolumen sowie die Devisen in Q1 2017 gefallen.



*Abweichungen zur unterjährigen Berichterstattung in 2016 ergeben sich aufgrund abweichender Stichtage.

Zinskuponentwicklung der Fremdkapital- emissionen nach Quartalen



Der durchschnittliche Zinskupon sank von 3,20 Prozent im Q4 2016 auf 3,10 Prozent im Q1 2017.

Der Median der Zinskupons verzeichnete ebenfalls einen Rückgang von 2,99 Prozent auf 2,78 Prozent im Q1 2017.

■ Durchschnittlicher Zinskupon
■ Median der Zinskupons

Über den Emissionsmarkt Deutschland

Im „Emissionsmarkt Deutschland“ erfasst PwC vierteljährlich sämtliche Aktienneuemissionen sowie Kapitalerhöhungen an der Börse Frankfurt. Darüber hinaus werden Neuemissionen von Unternehmensanleihen an den Börsen Frankfurt, Stuttgart, Berlin, München und Düsseldorf erfasst.

Auf dem Aktienmarkt bleiben Umplatzierungen zwischen verschiedenen Marktsegmenten eines Handelsplatzes ebenso unberücksichtigt wie Emissionen aus einer Mehrzuteilungsoption („Greenshoe“) im Rahmen eines IPO. Die Zahlenangaben der Eigenkapitalinstrumente beruhen ausschließlich auf von den Börsen übermittelten Daten.

Die Angaben der Kapitalerhöhungen im „Emissionsmarkt Deutschland“ basieren auf Informationen der Börse Frankfurt und beinhalten Notierungen bis einschließlich 30. März 2017.

Die Zahlenangaben der Fremdkapitalinstrumente beruhen auf Angaben von Bloomberg und beinhalten Notierungen bis einschließlich 27. März 2017.

Ihre Ansprechpartnerin



WP StB Nadja Picard
Partnerin
Capital Markets & Accounting
Advisory Services

Düsseldorf
Tel.: +49 211 981 2978
nadja.picard@de.pwc.com

Annex

Anzahl der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2017	2016				2015				2014		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
IPO	2	4	6	2	3	9	5	8	3	5	5	7
Prime und General Standard	1	3	4	1	3	8	4	7	2	4	4	5
Scale/Entry Standard*	1	1	2	1	-	1	1	1	1	1	1	2
Kapital-erhöhungen	18	32	22	29	14	29	19	23	18	32	27	21
Prime und General Standard	15	24	15	22	7	16	13	16	8	18	17	14
Scale/Entry Standard*	3	8	7	7	7	13	6	7	10	14	10	7
Fremdkapital-emissionen	334	334	379	484	299	185	179	257	259	241	624	598
Vor Erweiterung											358	245
Nach Erweiterung	334	334	379	484	299	185	179	257	259	241	266	353

* An der Frankfurter Wertpapierbörse hat das neue Börsensegment Scale zum 1. März 2017 den bisherigen Entry Standard ersetzt
Emissionsmarkt Deutschland
PwC

Annex

Volumen der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2017	2016				2015				2014		
		Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
IPO (in € Mio.)	236	4.645	72	16	287	3.987	1.538	729	573	2.697	10	857
Prime und General Standard	218	4.645	72	3	287	3.987	1.538	729	573	1.297	10	857
Scale/Entry Standard*	18	-	-	13	-	0	0	0	0	1.400	0	0
Kapital- erhöhungen (in € Mio.)	2.703	1.135	2.819	2.202	147	1.184	2.846	2.595	920	1.211	4.426	11.430
Prime und General Standard	2.670	1.104	2.755	2.160	99	1.097	2.654	2.547	295	1.146	4.402	11.394
Scale/Entry Standard*	33	31	64	42	48	87	192	48	625	65	24	36
Fremdkapital- emissionen (in € Mrd.)	248	209	287	339	274	117	122	196	183	142	265	308
Vor Erweiterung											122	131
Nach Erweiterung	248	209	287	339	274	117	122	196	183	142	143	177

* An der Frankfurter Wertpapierbörse hat das neue Börsensegment Scale zum 1. März 2017 den bisherigen Entry Standard ersetzt
Emissionsmarkt Deutschland

