

Emissionsmarkt Deutschland

Q3 2017

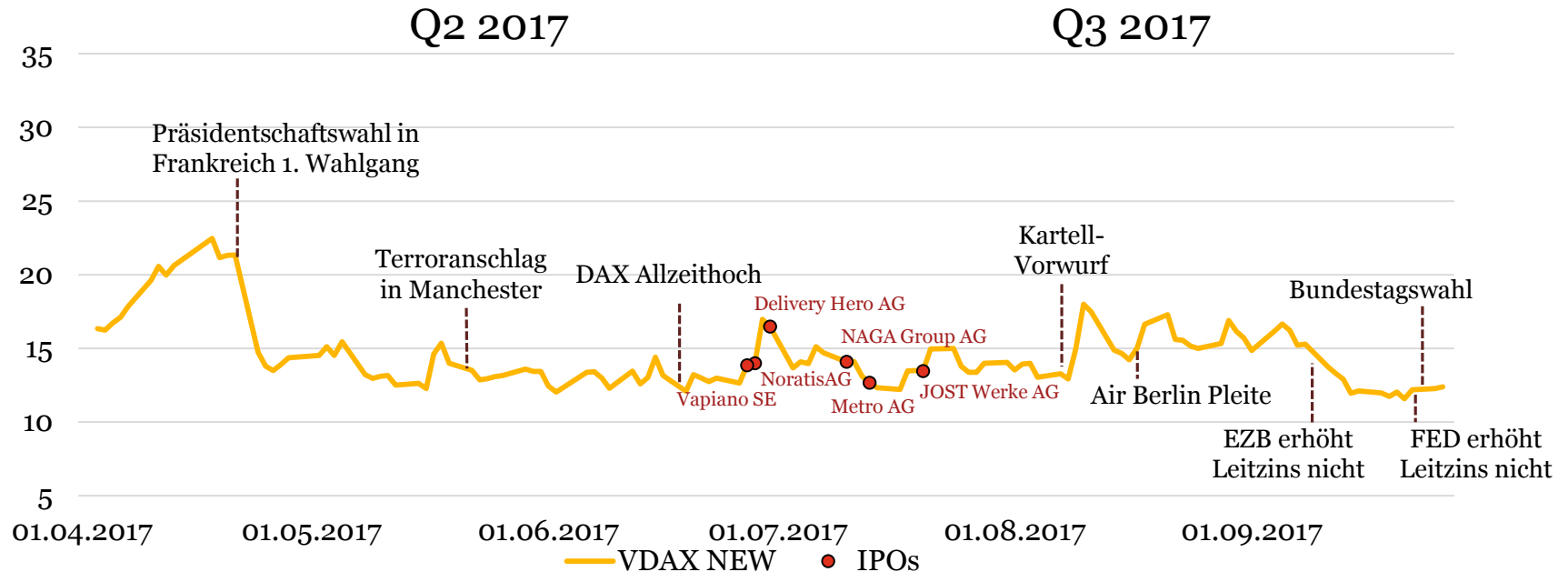


Inhalt

Marktumfeld	3
Emissionsmarkt Deutschland im Überblick – 3. Quartal 2017	5
IPOs	
IPOs im Q3 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

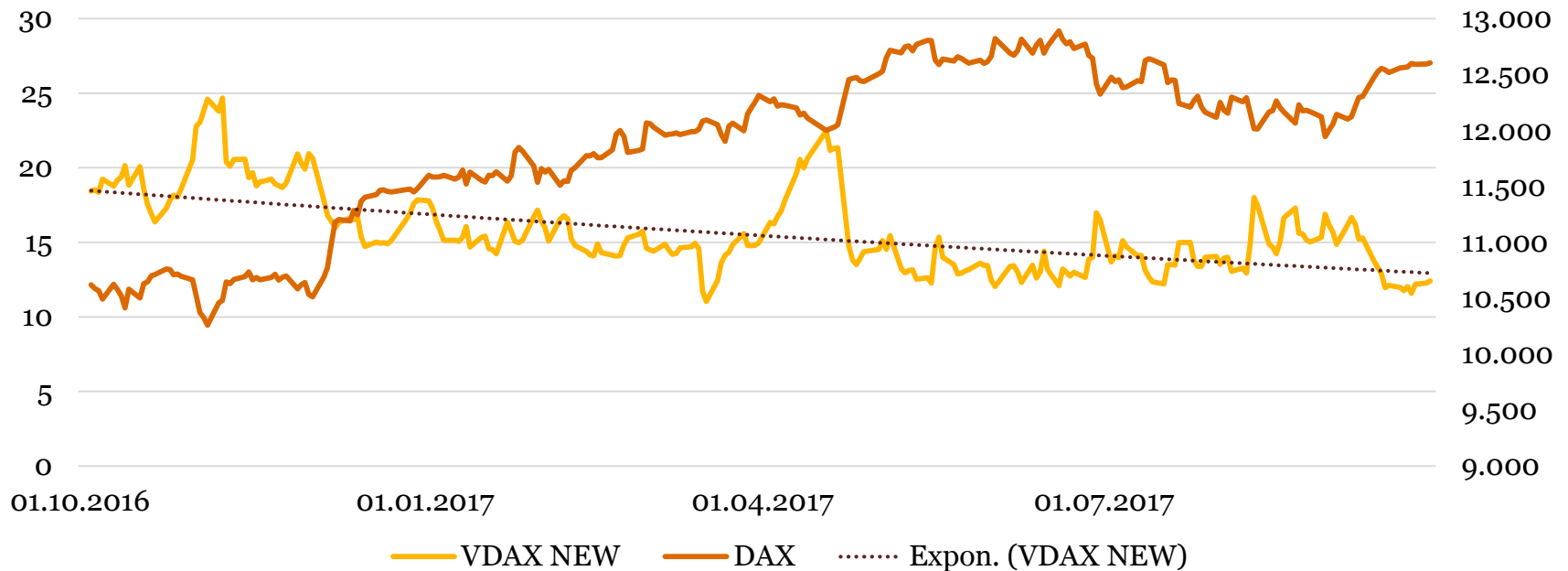
Volatilität auf gleichbleibendem Niveau



Der VDAX beendete das dritte Quartal 2017 annähernd auf dem Schlussniveau des Vorquartals. In den letzten drei Monaten waren lediglich im August deutliche Schwankungen zu verzeichnen, welche unter anderem auf nationale und globale Einflussfaktoren zurückzuführen sind. Hierzu gehörten beispielsweise der Vorwurf einer Kartellbildung in der Automobilbranche, die Air Berlin-Insolvenz sowie das Erdbeben in China und die anhaltend angespannte Situation um Nordkorea.

Marktumfeld

DAX setzt Rallye nicht fort



Nachdem der DAX im zweiten Quartal 2017 ein bis dato neues Allzeithoch erreichte, konnte dieses im dritten Quartal nicht übertroffen werden. Der saisonale Abschwung und die Zinsentscheidungen der EZB und der FED sowie die Bundestagswahl haben die Entwicklung maßgeblich mit beeinflusst. Die Volatilität verbleibt, wie bereits in den vorangegangenen Quartalen, weiterhin auf einem geringen Niveau.

Emissionsmarkt Deutschland im Überblick

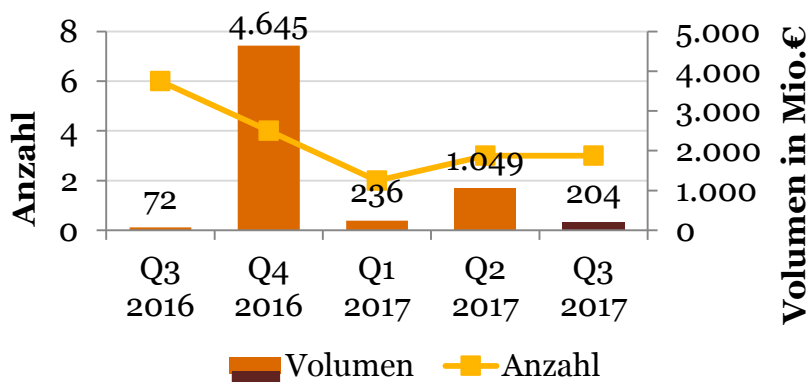
3. Quartal 2017 zum Vorquartal

IPO	Anzahl Q3 2017	Volumen (Mio. €)	Anzahl Q2 2017	Volumen (Mio. €)
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	2	201	2	1.032
Deutsche Börse Scale	1	3	1	17
Deutsche Börse Total	3	204	3	1.049
Kapitalerhöhungen	Anzahl Q3 2017	Volumen (Mio. €)	Anzahl Q2 2017	Volumen (Mio. €)
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	11	1.530	16	9.203
Deutsche Börse Scale	2	21	3	42
Deutsche Börse Total	13	1.551	19	9.245
Fremdkapitalemissionen	Anzahl Q3 2017	Volumen (Mrd. €)	Anzahl Q2 2017	Volumen (Mrd. €)
Gesamt	299	204	368	230

IPOs im Q3 2017

Zurückhaltende Aktivität setzt sich fort

	IPOs Q3 2017	Emissions- erlös (Mio. €) Q3 2017	IPOs Q2 2017	Emissions- erlös (Mio. €) Q2 2017	IPOs Q3 2016	Emissions- erlös (Mio. €) Q3 2016
EU reguliert						
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	2	201	2	1.032	4	72
Börsen reguliert						
Deutsche Börse Scale/Entry Standard*	1	3	1	17	2	-
Deutschland Total	3	204	3	1.049	6	72



Wie bereits in den Vorquartalen waren auch im dritten Quartal 2017 nur wenige Börsengänge in Deutschland zu verzeichnen. Der IPO der Jost Werke machte hierbei mit 201 Mio. EUR fast das gesamte Platzierungsvolumen aus. Im Freiverkehrsegment Scale wagte die NAGA Group das Börsendebüt. Das technische Listing der Metro AG war nicht mit einem Angebot verbunden.

Quelle: Börse Frankfurt

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

Emissionsmarkt Deutschland

PwC

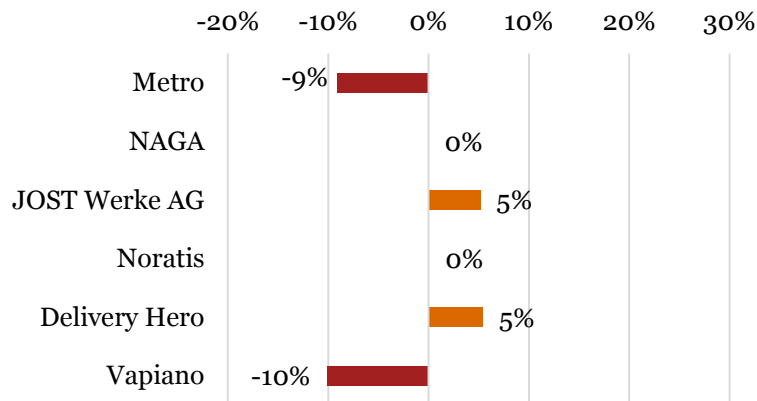
September 2017

6

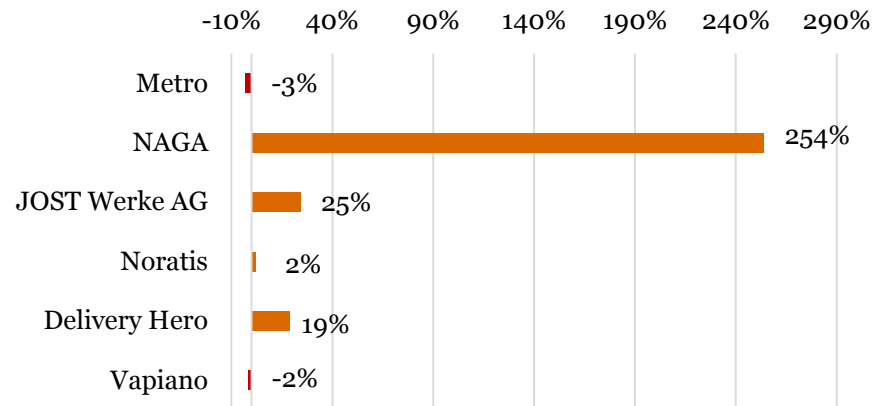
Wertentwicklung IPOs

Aftermarket Performance

Performance am ersten Handelstag



Performance der IPOs zum Quartalsende

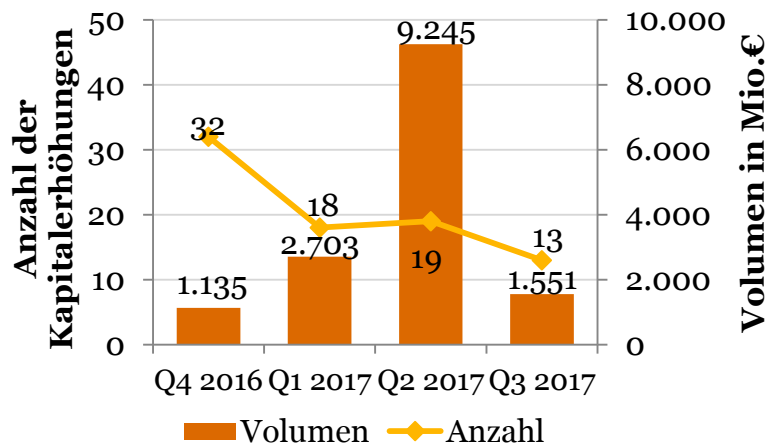


Zum Börsenstart notiert die Jost Werke AG bei Handelsschluss leicht über dem Emissionspreis, welcher in der unteren Hälfte der Bookbuilding-Spanne lag. Zum Quartalsende konnte dies nochmals auf ein Plus von 25% gesteigert werden. Bei der NAGA Group verlief nach einem verhaltenen ersten Handelstag die Kursrallye zum Ende des Quartals hin äußerst positiv und verzeichnete am Ende ein Plus von über 250%. Bei den Börsenneulingen des Vorquartals konnte sich Delivery Hero mit einem Plus von 19% gegenüber Vapiano und Noratis deutlich abheben.

Vergleich der Kapitalerhöhungen auf Quartalsbasis

Zurückhaltende Aktivität

	Kapitalerhöhungen Q3 2017	Emissionserlös (Mio. €) Q3 2017	Kapitalerhöhungen Q2 2017	Emissionserlös (Mio. €) Q2 2017
EU reguliert				
Deutsche Börse (Prime and General Standard)	11	1.530	16	9.203
Börsen reguliert				
Deutsche Börse Scale	2	21	3	42
Deutschland Total	13	1.551	19	9.245

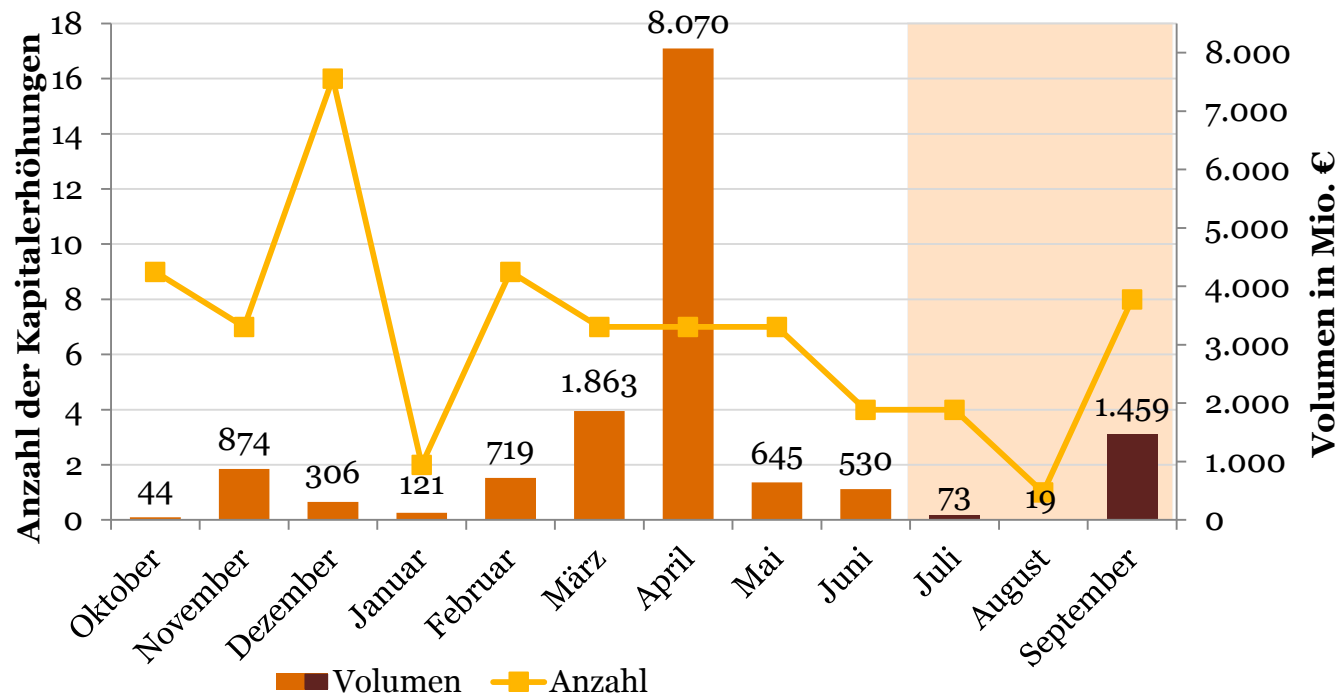


Obwohl die Anzahl der Kapitalerhöhungen nur leicht gesunken ist, hat sich der Emissionserlös um mehr als 80% im Vergleich zum Vorquartal verringert. Kurz vor Quartalsende fand die Transaktion mit dem deutlich höchsten Volumen durch ThyssenKrupp in Höhe von rund 1.375 Millionen EUR statt. Die restlichen 12 Transaktionen lagen im Volumen bis auf wenige Ausnahmen jeweils unter 20 Million EUR.

Quelle: Börse Frankfurt

Anzahl und Volumen der Kapitalerhöhungen

Die Mehrheit des Gesamtvolumens des dritten Quartals entfällt auf die Kapitalerhöhung der ThyssenKrupp AG (1,4 Mrd. EUR) im September. Zu Beginn des Quartals konnte die 4SC AG erfolgreich Anteilsscheine platzieren (41 Mio. EUR). Auch die B.R.A.I.N. Biotechnology Research And Information Network AG führte Mitte September eine Kapitalerhöhung in Höhe von 30 Mio. EUR durch.

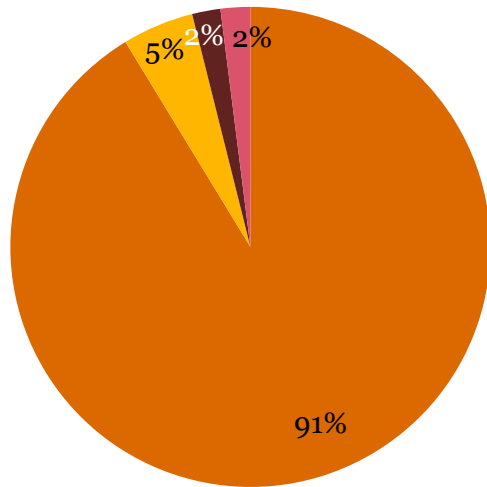


Kapitalerhöhungen nach Sektoren

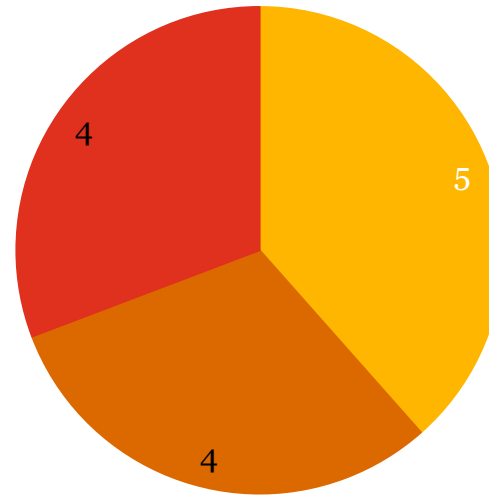
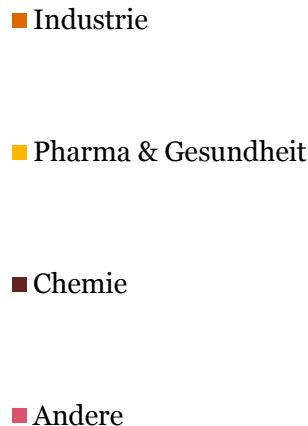
Sektor	Q3 2017		Q2 2017	
	Anzahl	Volumen (in Mio. €)	Anzahl	Volumen (in Mio. €)
Banken	-	-	1	8.009
Finanzdienstleistung	1	2	4	510
Telekommunikation	1	8	-	-
Industrie	4	1.417	5	644
Medien	-	-	2	9
Pharma & Gesundheit	5	75	3	17
Software	1	19	2	38
Technologie	-	-	2	17
Chemie	1	30	-	-
Summe	13	1.551	19	9.245

Kapitalerhöhungen nach Sektoren im Q3 2017

Industrie Sektor generiert das größte Transaktionsvolumen



Volumen in %



Anzahl in Stück



Um die Kapitalerhöhung von ThyssenKrupp bereinigt betrug das durchschnittliche Platzierungsvolumen lediglich 14,6 Mio. EUR (Q2: 69 Mio. EUR, Q1: 150 Mio EUR). Mit den meisten Transaktionen erreichte der Sektor Pharma & Gesundheit nach dem Sektor Industrie das zweithöchste Gesamtvolumen.

* Andere Anzahl: Software, Telekommunikation, Finanzdienstleistung und Chemie mit einer Transaktion

* Andere Volumen: Software, Telekommunikation, Finanzdienstleistung

Quelle: Börse Frankfurt

Emissionsmarkt Deutschland

PwC

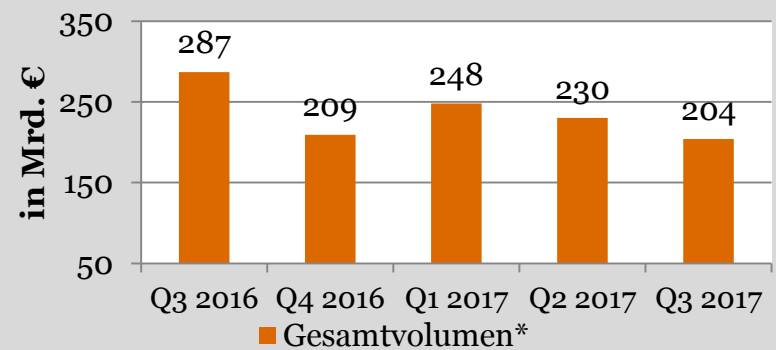
September 2017

11

Volumen der Fremdkapitalemissionen nach Quartalen

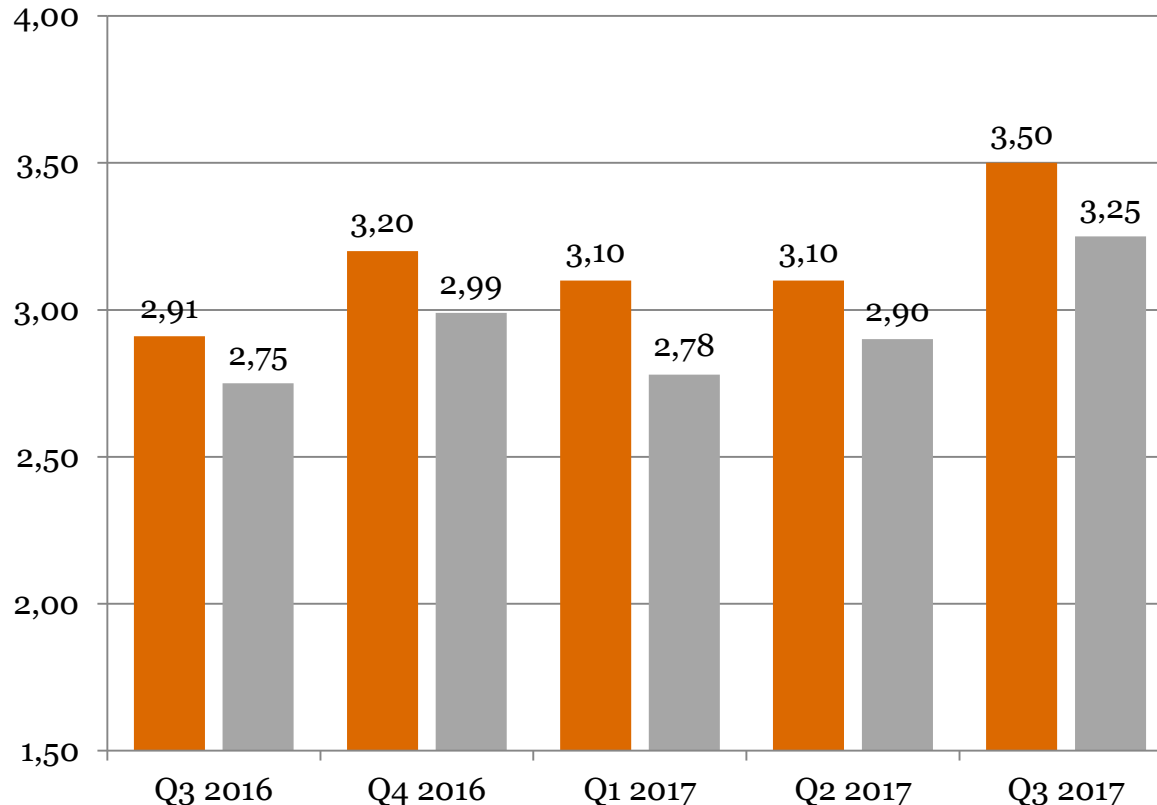
Überblick*	Q3 2017 (in Mio. €)	Q2 2017 (in Mio. €)	Q1 2017 (in Mio. €)	Q4 2016 (in Mio. €)	Q3 2016 (in Mio. €)
Gesamtwert	203.576	253.078	248.203	208.860	287.144
davon MTNs	40.457	66.913	62.611	40.534	53.199
davon Devisen	152.911	180.598	175.461	137.175	227.463
davon USD Anleihen in Euro Gegenwert	145.591	149.494	168.238	129.405	211.610
davon andere ausländische Devisen in Euro Gegenwert	7.320	31.104	7.222	7.770	15.854

Die Aktivität im Bereich der Fremdkapitalemissionen sank im Q3 gegenüber dem Vorquartal. Während das Gesamtvolumen der Emissionen um knapp 50 Mrd. EUR zurückging, sank auch die Anzahl deutlich um 69 auf 299 Transaktionen.



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

Zinskuponentwicklung der Fremdkapital-emissionen nach Quartalen



Mit 3,50 Prozent liegt der durchschnittliche Zinskupon im Q3 über dem Niveau des Vorquartals.

Der Median der Zinskupons verzeichnete erneut einen Anstieg von 35 Basispunkten auf 3,25 Prozent.

■ 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 26. September 2017.

Die Zahlenangaben der Fremdkapitalinstrumente beruhen auf Angaben von Bloomberg und beinhalten Notierungen bis einschließlich 26. September 2017.

Ihre Ansprechpartnerin



WP StB Nadja Picard

Partnerin

Capital Markets & Accounting Advisory Services

Düsseldorf

Tel.: +49 211 981 2978

nadja.picard@pwc.com

Annex

Anzahl der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2017			2016				2015				2014
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
IPO	3	3	2	4	6	2	3	9	5	8	3	5
Prime und General Standard	2	2	1	3	4	1	3	8	4	7	2	4
Scale/Entry Standard*	1	1	1	1	2	1	-	1	1	1	1	1
Kapitalerhöhungen	13	19	18	32	22	29	14	29	19	23	18	32
Prime und General Standard	11	16	15	24	15	22	7	16	13	16	8	18
Scale/Entry Standard*	2	3	3	8	7	7	7	13	6	7	10	14
Fremdkapital-emissionen	299	368	334	334	379	484	299	185	179	257	259	241

* 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
	Q3	Q2	Q1	Q3	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
IPO (in € Mio.)	204	1.049	236	4.645	72	16	287	3.987	1.538	729	573	2.697
Prime und General Standard	201	1.032	218	4.645	72	3	287	3.987	1.538	729	573	1.297
Scale/Entry Standard*	3	17	18	-	-	13	-	0	0	0	0	1.400
Kapital- erhöhungen (in € Mio.)	1.551	9.245	2.703	1.135	2.819	2.202	147	1.184	2.846	2.595	920	1.211
Prime und General Standard	1.530	9.203	2.670	1.104	2.755	2.160	99	1.097	2.654	2.547	295	1.146
Scale/Entry Standard*	21	42	33	31	64	42	48	87	192	48	625	65
Fremdkapital- emissionen (in € Mrd.)	204	253	248	209	287	339	274	117	122	196	183	142

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

