

TeamViewer setzt Akzent in schwachem 3. Quartal Emissionsmarkt Deutschland

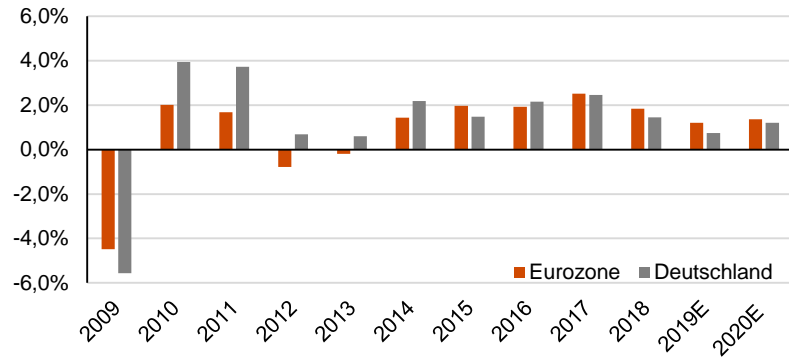
Q3 2019



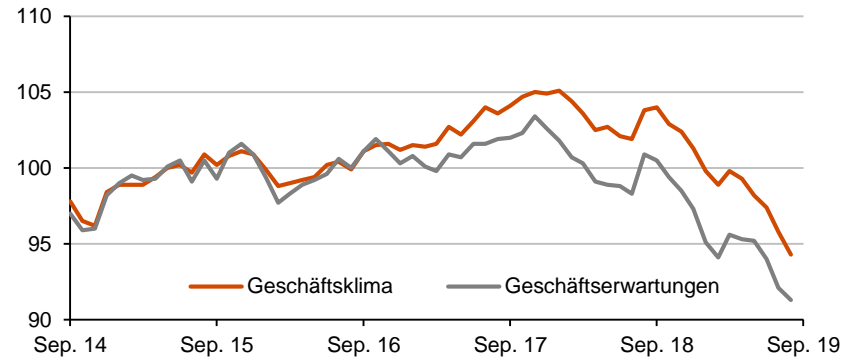
Wirtschaftliches und politisches Umfeld belasten Kapitalmarkt

Makroökonomische Rahmendaten und Marktschätzungen

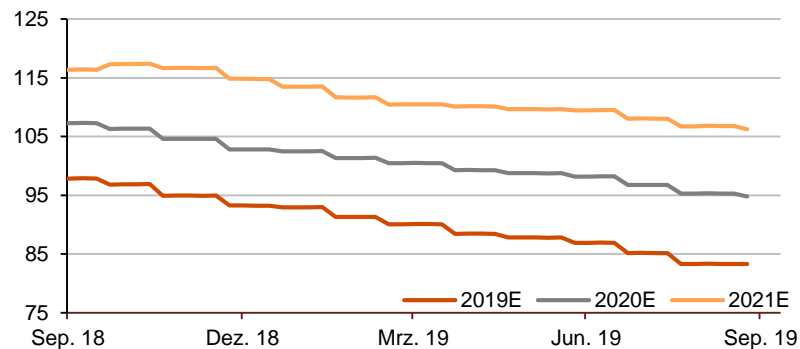
Reales BIP-Wachstum



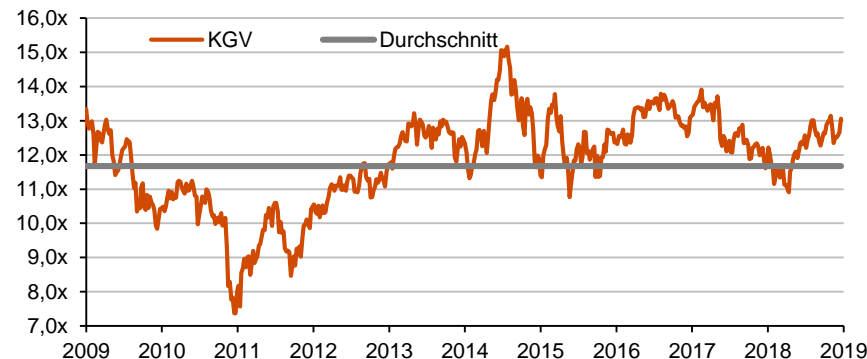
Ifo Geschäftsklima und -Erwartungen



Entwicklung EPS-Schätzungen DAX (reb.)



DAX KGV letzte 10 Jahre



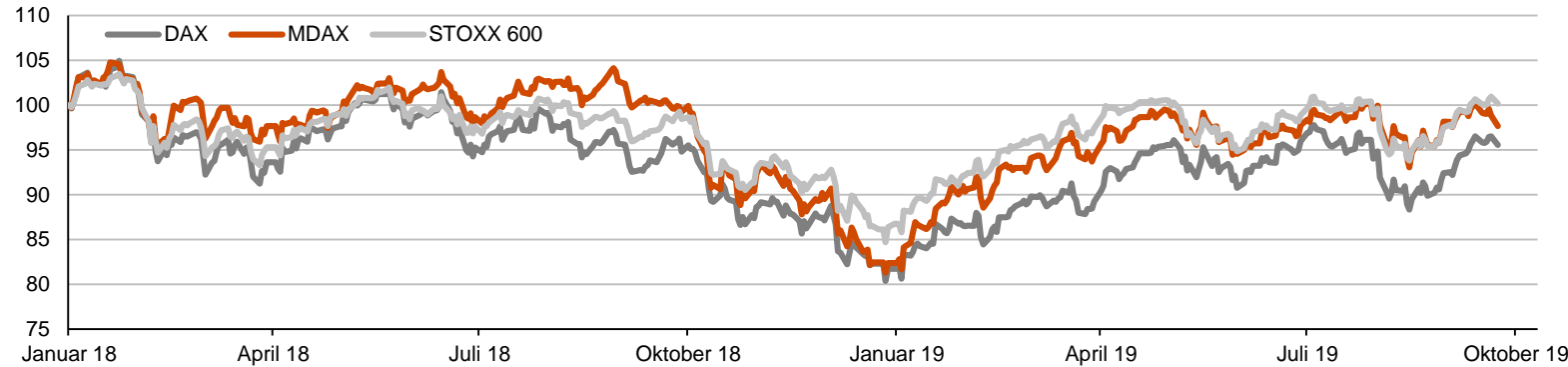
- Anhaltende Sorgen um die Weltkonjunktur sowie Handelskonflikte und Brexit prägen das makroökonomische Umfeld
- Geschäftserwartungen deutscher Unternehmen fallen auf den niedrigsten Stand seit dem Jahr 2009
- Gewinnschätzungen der Analysten gehen ebenfalls deutlich zurück – bisher ohne erkennbare Bodenbildung

Quelle: OECD, ifo Institut, Thomson Reuters

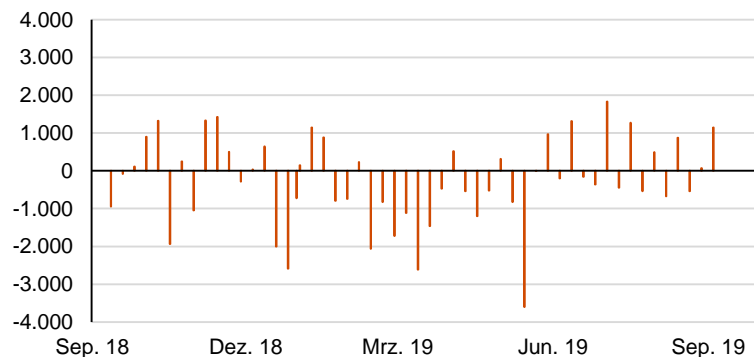
Indizes trotzen der schwachen Konjunkturlage

Aktienmarktumfeld

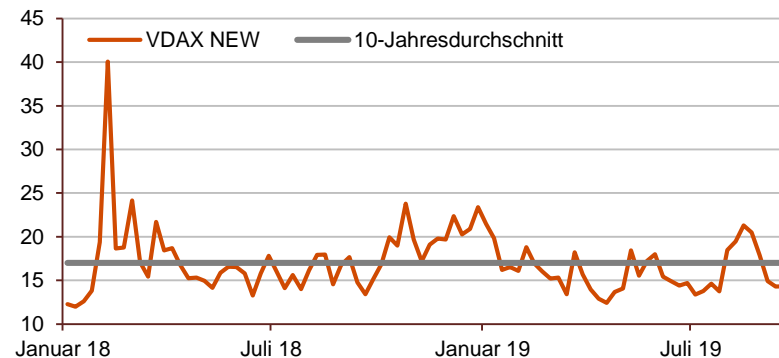
Indexentwicklung seit 2018



Mittelzu- und Abflüsse europäischer Aktien (Mio. €)



Entwicklung Volatilität seit 2018

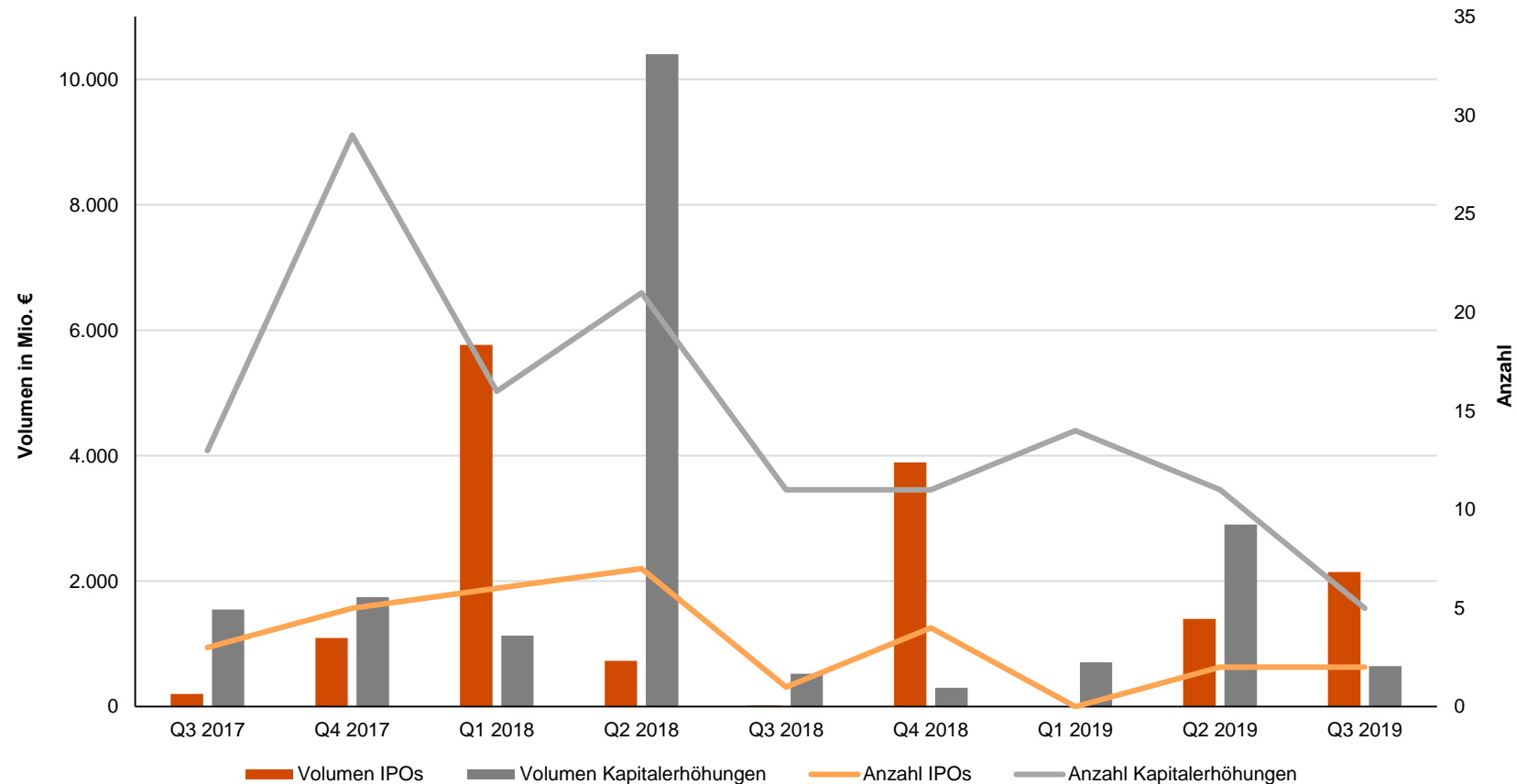


- Trotz der bestehenden makroökonomischen und politischen Unsicherheiten bewegen sich die Indizes in etwa auf Vorjahresniveau
- Im Vergleich zu vielen anderen Assetklassen – insbesondere nach den letzten Zinssenkungen – sehen Investoren nach wie vor höhere Renditechancen in Aktien

Quelle: Thomson Reuters

Emissionsvolumina 2019 deutlich unter Vorjahr

Emissionsvolumen nach Quartalen



- Emissionsvolumen bei IPOs in 2019 bisher mit insgesamt EUR 3,0 Mrd. 46% unter dem Rekordniveau von 2018
- Auch das Volumen bei Kapitalerhöhungen liegt mit EUR 7,4 Mrd. deutlich unter 2018 (-61%), das damals im Wesentlichen von einer großen Kapitalmaßnahme von Bayer in Q2 2018 beeinflusst war

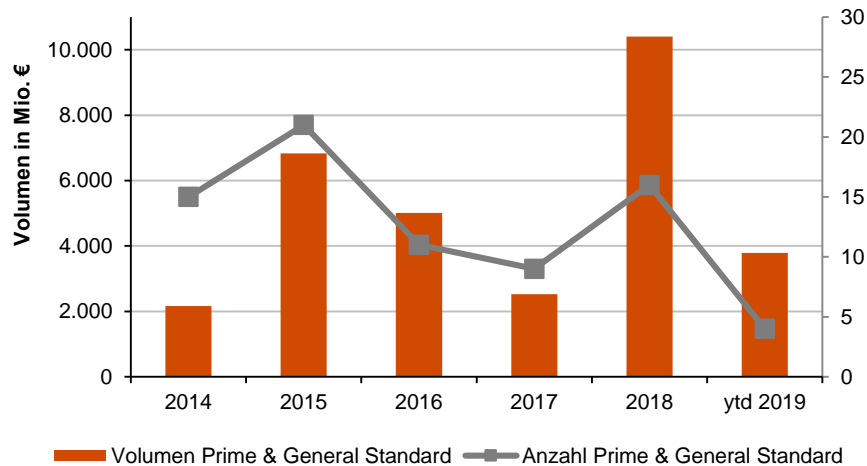
Quelle: Deutsche Börse, Thomson Reuters

2019 bislang nur vier abgeschlossene Börsengänge

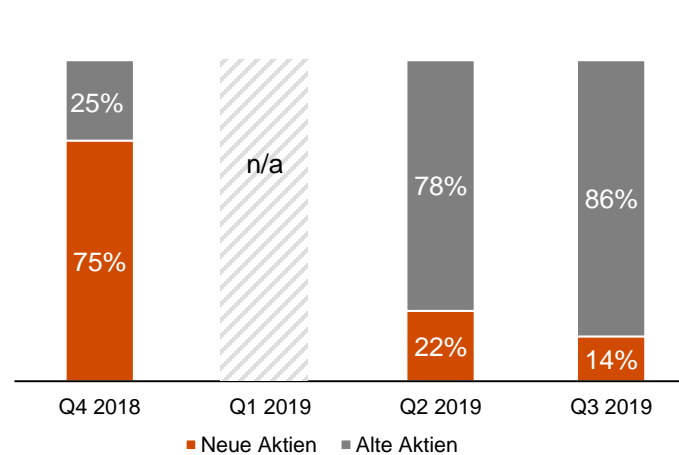
Überblick IPOs

Emittent	Sektor	Segment	Volumen (Mio. EUR)	Free Float	PE-Exit J/N
TeamViewer AG	Software	Prime Standard	1.969	30%	J
Global Fashion Group S.A.	Handel	Prime Standard	180	18%	N
Traton SE	Industrie	Prime Standard	1.350	10%	N
Frequentis AG	Technologie	General Standard	49	30%	N

Anzahl IPOs und Emissionsvolumen seit 2014



Anteil alter und neuer Aktien am IPO-Volumen



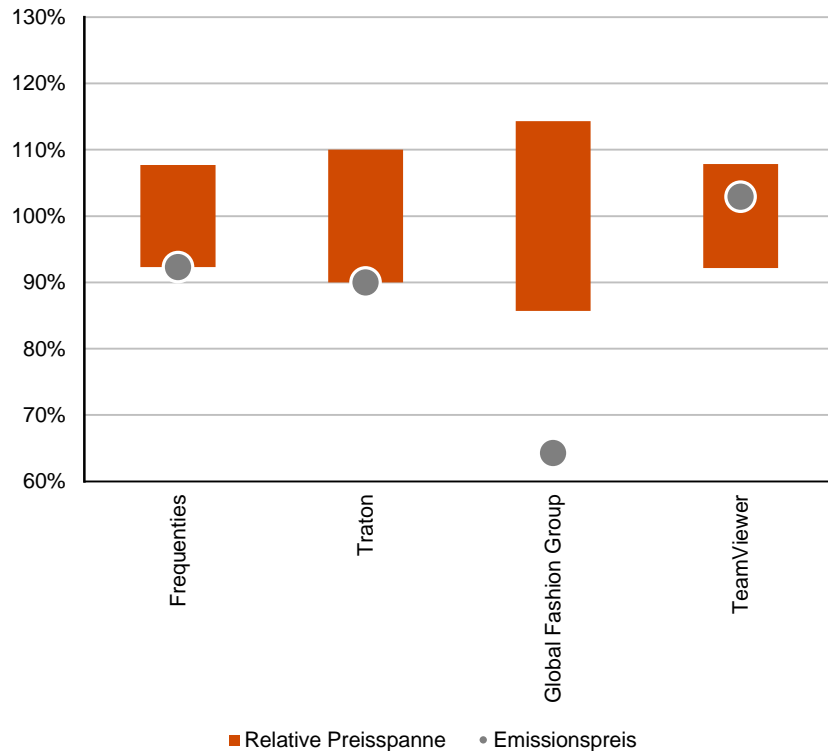
- 2019 bislang lediglich vier abgeschlossene Börsengänge in Deutschland, darunter zwei Transaktionen in Milliardenhöhe
- Bei TeamViewer handelt es sich um den größten Tech-Börsengang in Deutschland seit der Dotcom-Blase

Quelle: Deutsche Börse, PwC

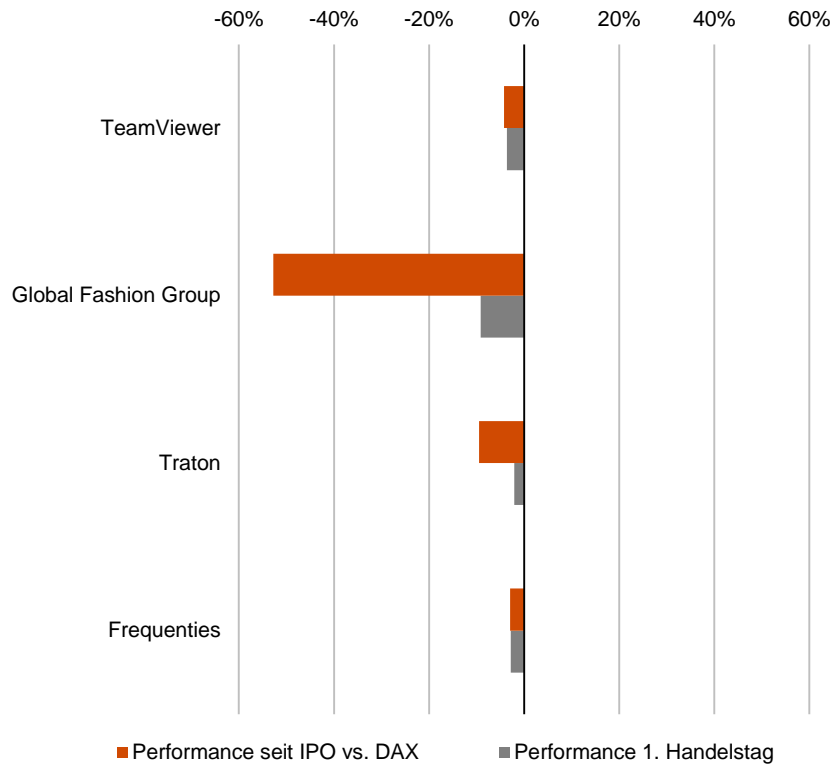
Bisherige IPOs 2019 verliefen verlustreich für Investoren

Emissionspreis und Aftermarket Performance

Emissionspreise ggü. Bookbuildingspanne



Aftermarket Performance¹⁾



¹⁾ Verglichen mit dem Emissionspreis

- Der Emissionspreis lag bei drei von vier IPOs in diesem Jahr am unteren Ende bzw. außerhalb der Bookbuildingspanne und unterstreicht die schwierigen Marktverhältnisse
- Auch die Performance im Sekundärmarkt zeigt die Zurückhaltung von Investoren

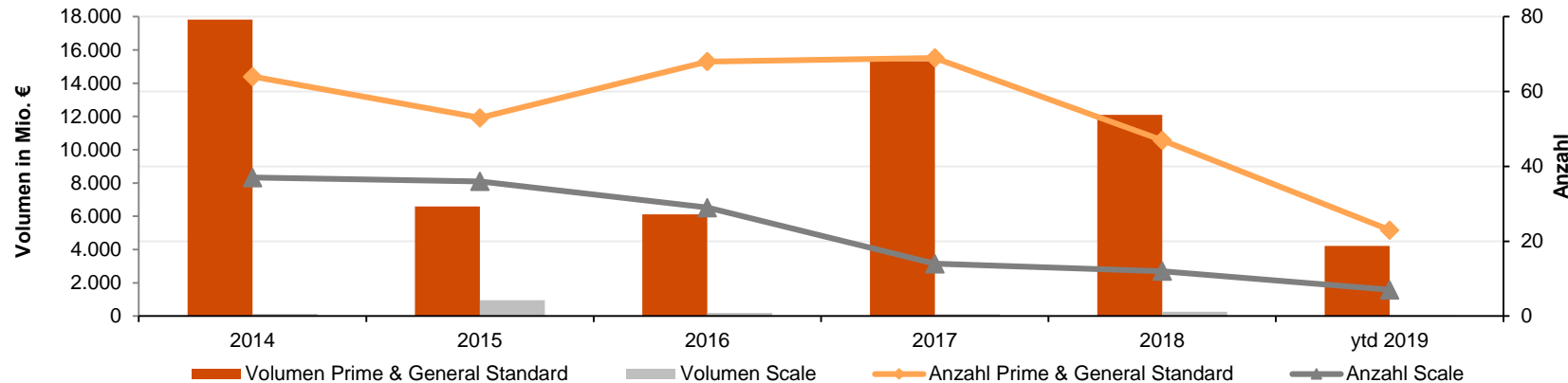
Abnehmendes Volumen bei Kapitalerhöhungen

Überblick Kapitalerhöhungen

Top 5 Kapitalerhöhungen

Emittent	Branche	Segment	Volumen (Mio. €)	Volumen in % des ausstehenden Kapitals
Aroundtown	Immobilien	Prime Standard	601	7%
Sfc Energy	Energie	Prime Standard	27	26%
Euromicron AG	Industrials	Prime Standard	10	40%
GK Software	Software	Prime Standard	5	4%
Curasan AG	Healthcare	General Standard	3	48%

Anzahl Kapitalerhöhungen und Emissionsvolumen seit 2014



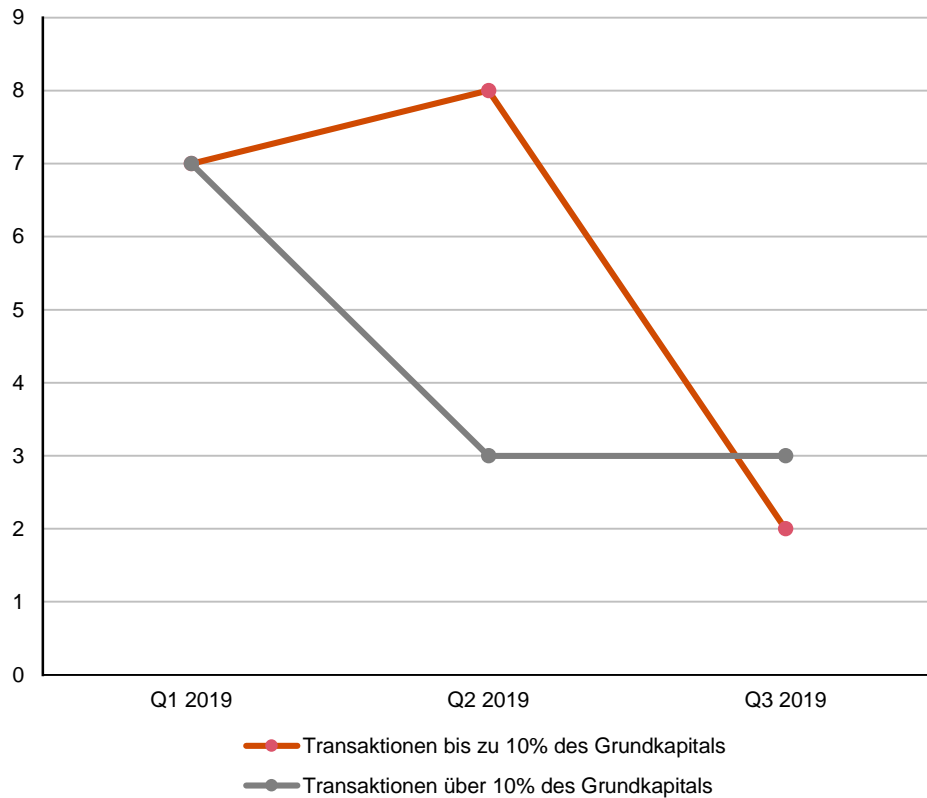
- Mit gut EUR 600 Mio. war die Kapitalerhöhung von Aroundtown für 93% des Gesamtvolumens verantwortlich

Quelle: Thomson Reuters, PwC

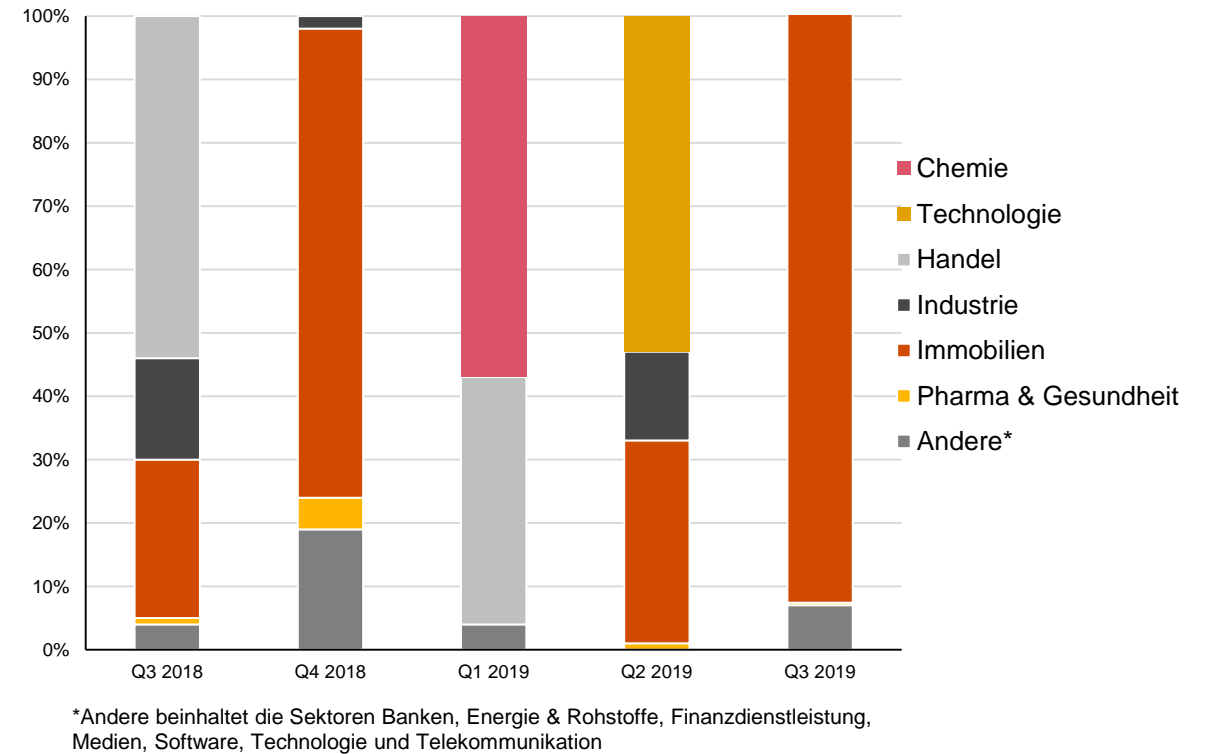
Wesentliche Kapitalerhöhung aus dem Immobiliensektor

Kapitalerhöhungen nach Größenklassen und Sektoren

Anzahl Kapitalerhöhungen nach Größenklassen



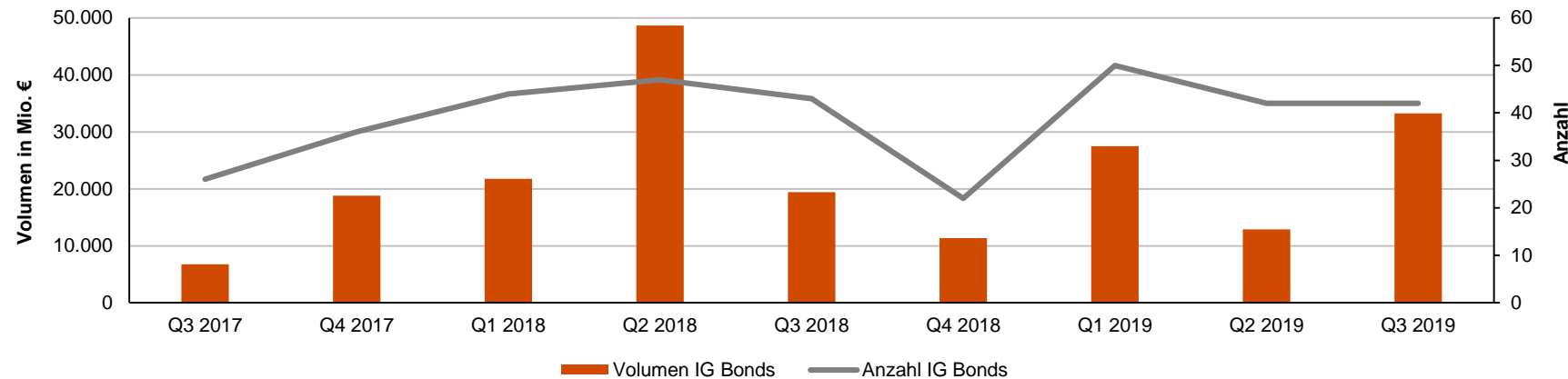
Kapitalerhöhungen nach Sektor (nach Volumen)



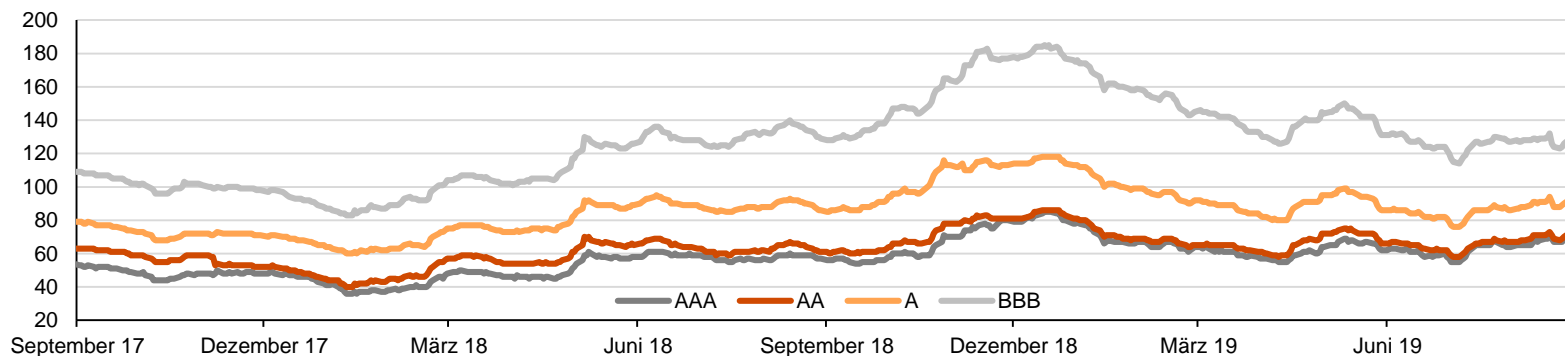
Quelle: Thomson Reuters, PwC

Deutlich stärkeres Quartal für Investment Grade-Anleihen

Übersicht Fremdkapitalemissionen – Investment Grade



Entwicklung Spreads – Investment Grade (bps)

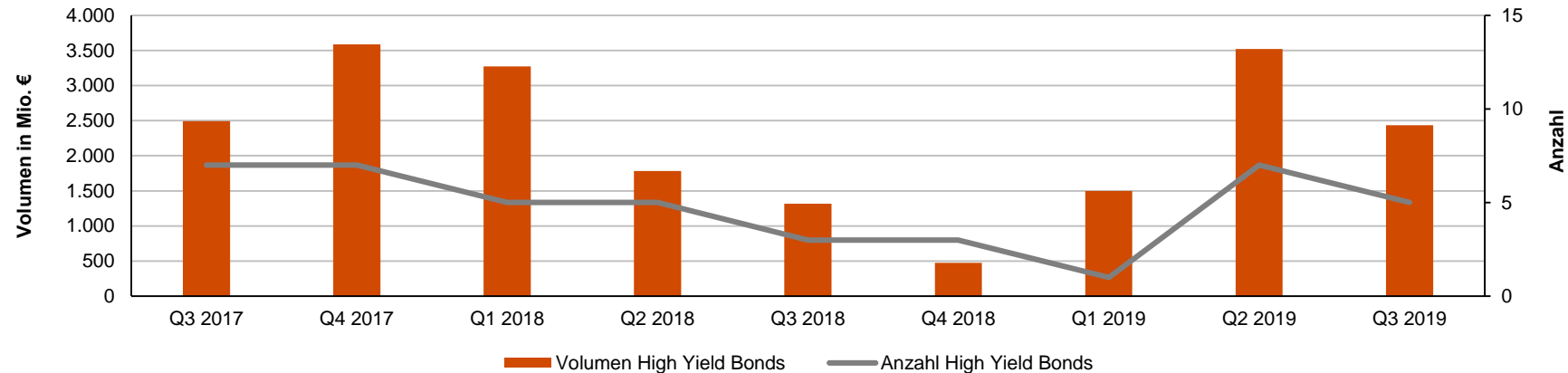


- Emissionsvolumina für Corporate Bonds profitierten von der angekündigten Wiederaufnahme der Anleihekäufe durch die EZB ab November
- Das Gesamtvolumen lag mit EUR 33,3 Mrd. in Q3 157% über Q2 und 72% über dem vergleichbaren Vorjahresquartal
- Seit Juli zeichnet sich zwar ein moderater Anstieg der Spreads über alle Ratingkategorien ab, BBB Anleihen zahlten zuletzt durchschnittlich 127 bps (vs. 114 bps Ende Juli), mit den negativen Swap Rates konnten sich Emittenten guter Bonitäten aber weiter zum Nullzins Geld am Kapitalmarkt besorgen

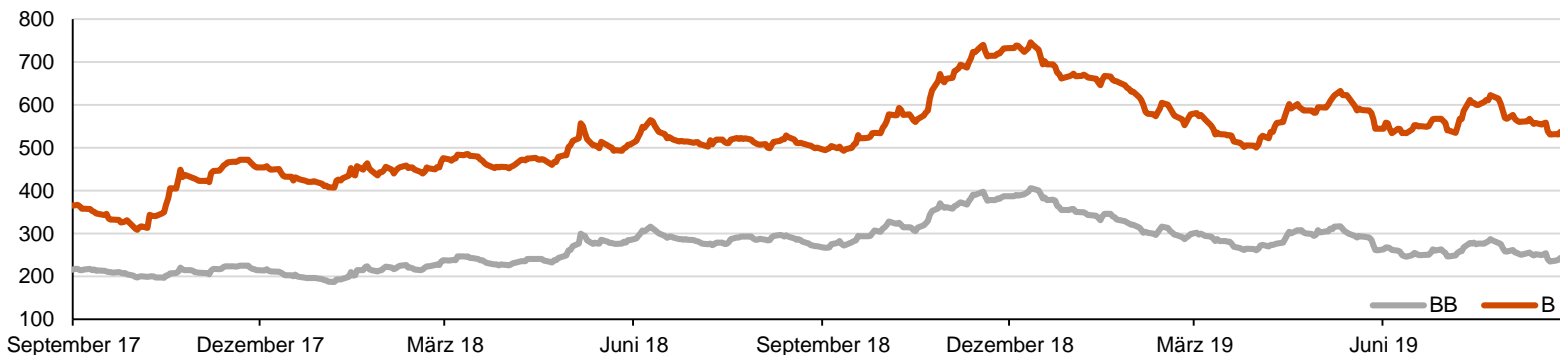
Quelle: Thomson Reuters

Markt für High Yield-Anleihen nach wie vor stark

Übersicht Fremdkapitalemissionen – High Yield



Entwicklung Spreads – High Yield (bps)



- Das Emissionsvolumen im High Yield Bond Markt lag mit EUR 2,4 Mrd. in Q3 ca. 32% unter dem Vorquartal, aber noch deutlich über dem vergleichbaren Vorjahresquartal
- Auch der Markt für High Yield Bonds profitiert vom angekündigten Revival des QE Programms. In Summe zeichnet sich bereits jetzt ab, dass das laufende Jahr deutlich besser ausfallen wird als das Vorjahr
- YTD lag das Emissionsvolumen trotz herausfordernder makroökonomischer Bedingungen bei ca. EUR 7,5 Mrd., wohingegen im Gesamtjahr 2018 lediglich EUR 5,8 Mrd. platziert wurden
- Die Spreads für BB Credits blieben im Vergleich zu Ende September nahezu unverändert bei 542 bps. B Credits zahlten hingegen weniger als noch Ende September (247bps vs 262 bps)

Quelle: Thomson Reuters

Über den Emissionsmarkt Deutschland



Im „Emissionsmarkt Deutschland“ erfasst PwC vierteljährlich sämtliche Aktienneuemissionen sowie Kapitalerhöhungen an der Börse Frankfurt. Darüber hinaus werden Neuemissionen von Unternehmensanleihen deutscher Emittenten 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 Börsengänge beruhen ausschließlich auf von den Börsen übermittelten Daten.

Die Angaben der Kapitalerhöhungen im „Emissionsmarkt Deutschland“ basieren auf Informationen von Thomson Reuters und beinhalten Transaktionen bis einschließlich 23. September 2019.

Die Zahlenangaben der Fremdkapitalinstrumente beruhen auf Angaben von Thomson Reuters und beinhalten Notierungen bis einschließlich 25. September 2019.

Ihre Ansprechpartner



WP StB Nadja Picard
Partnerin

PwC, Düsseldorf
Tel.: +49 211 981 2978
naja.picard@pwc.com



Carsten Stäcker
Partner

PwC, Frankfurt
Tel.: +49 69 9585 5351
carsten.staecker@pwc.com

Annex

Anzahl der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2019			2018				2017			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
IPO	2	2	0	4	1	7	6	5	3	3	2
Prime und General Standard	2	2	-	4	1	7	4	4	2	2	1
Scale/Entry Standard*	-	-	-	-	-	-	2	1	1	1	1
Kapitalerhöhungen	5	11	14	19	11	21	16	29	13	23	19
Prime und General Standard	5	9	10	13	9	18	11	24	11	18	16
Scale/Entry Standard*	-	2	4	6	2	3	5	5	2	5	3
Fremdkapitalemissionen	47	49	47	25	46	52	49	43	33	44	61
Investment Grade Bonds	42	42	46	22	43	47	44	36	26	39	47
High Yield Bonds	5	7	1	3	3	5	5	7	7	5	14

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

Annex

Volumen der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2019			2018				2017			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
IPO (in Mio. €)	2.149	1.399	-	3.893	17	732	5.768	1.096	204	1.049	236
Prime und General Standard	2.149	1.399	-	3.893	17	732	5.652	1.072	201	1.032	218
Scale/Entry Standard*	-	-	-	-	-	-	116	24	3	17	18
Kapitalerhöhungen (in Mio. €)	645	2.904	708	526	525	10.404	1.134	1.743	1.551	9.350	2.707
Prime und General Standard	645	2.889	638	449	383	10.380	1.079	1.706	1.530	9.301	2.693
Scale/Entry Standard*	-	15	24	77	142	24	55	37	21	49	14
Fremdkapitalemissionen (in Mio. €)	35.704	16.431	28.500	11.609	20.757	50.427	25.031	22.374	9.233	20.027	173.276
Investment Grade Bonds	33.271	12.912	27.000	11.135	19.442	48.646	21.757	18.788	6.738	18.581	145.016
High Yield Bonds	2.433	3.519	1.500	474	1.315	1.781	3.274	3.586	2.495	1.446	28.260

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

Annex

Kapitalerhöhungen nach Sektoren

Sektor	Q3 2019		Q2 2019	
	Anzahl	Volumen (in Mio. €)	Anzahl	Volumen (in Mio. €)
Chemie	-	-	1	10
Energie	1	27	1	15
Handel	1	10	2	-
Immobilien	1	601	2	916
Industrie	-	-	2	394
Pharma & Gesundheit	1	3	4	24
Software	1	5	-	-
Technologie	-	-	1	1.545
Summe	5	645	13	2.904

[pwc.de](https://www.pwc.de)

© 2019 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.