

Corona-Krise legt Börsengänge in Deutschland auf Eis Emissionsmarkt Deutschland

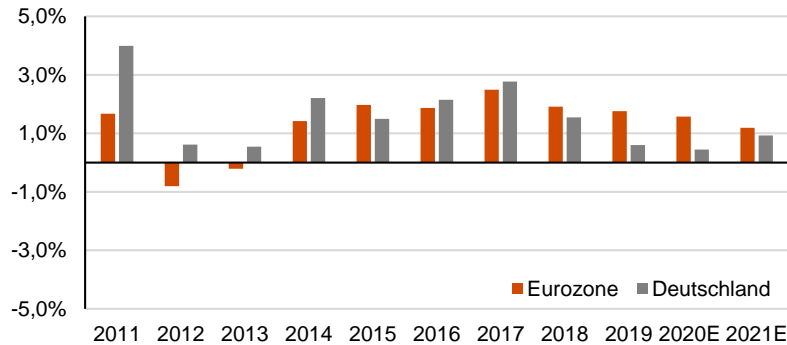
Q1 2020



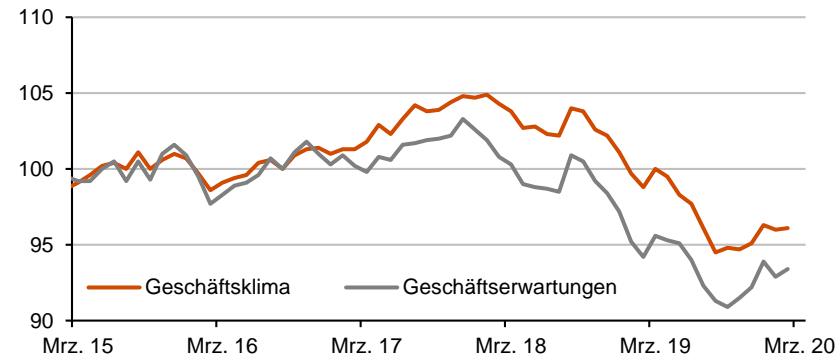
Jüngste Daten reflektieren Corona-Krise noch nicht

Makroökonomische Rahmendaten und Erwartungen

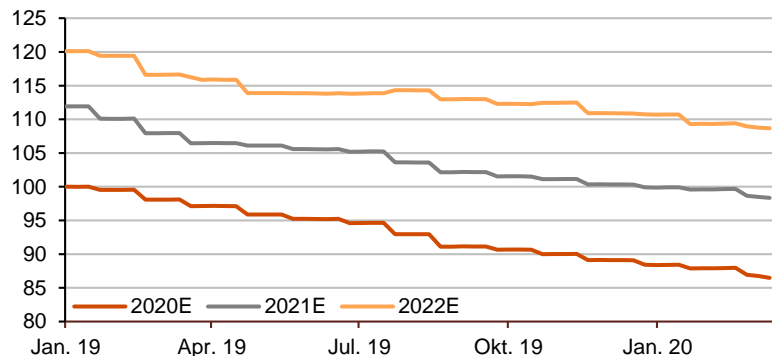
Reales BIP-Wachstum



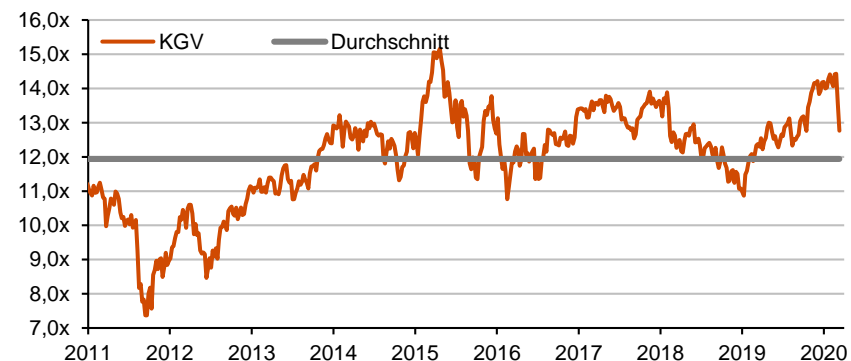
Ifo Geschäftsklima und -erwartungen



Entwicklung EPS-Schätzungen DAX (reb. 2019)



DAX KGV letzte 10 Jahre



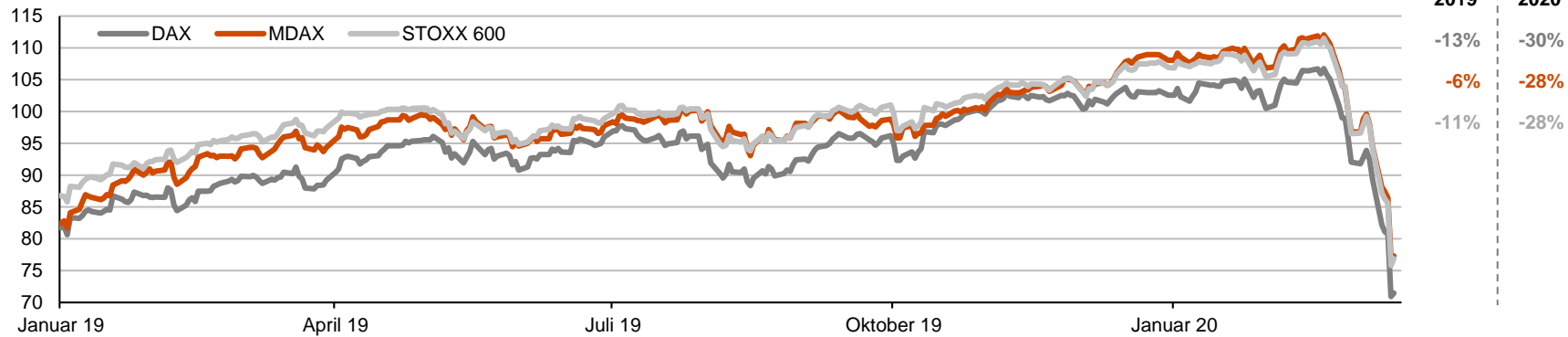
- Makroökonomische Daten deuteten in Q4 2019 und zum Jahresbeginn 2020 noch auf eine Stabilisierung bzw. leichte Erholung der Wirtschaftsentwicklung und Geschäftserwartungen hin
- Die dramatischen Entwicklungen in der Realwirtschaft und an den Finanzmärkten seit Anfang März werden erst in den anstehenden Erhebungen und Umfragen zu Geschäftsklima und -erwartungen zum Ausdruck kommen
- Ebenso ist mit erheblichen Absenkungen der Gewinnerwartungen für 2020 und 2021 zu rechnen

Quelle: OECD, ifo Institut, Thomson Reuters

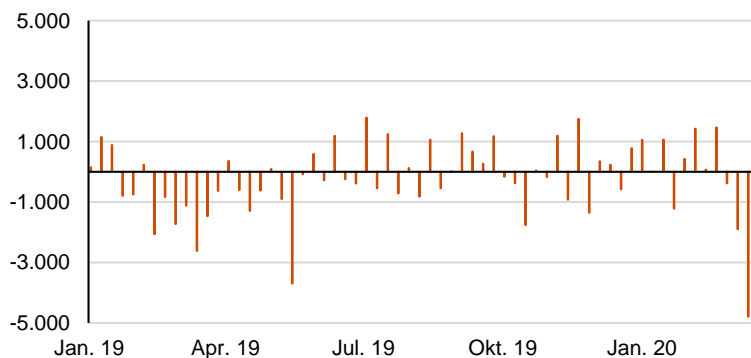
Aktienmärkte brechen massiv ein – Volatilität auf Rekordniveau

Aktienmarktumfeld

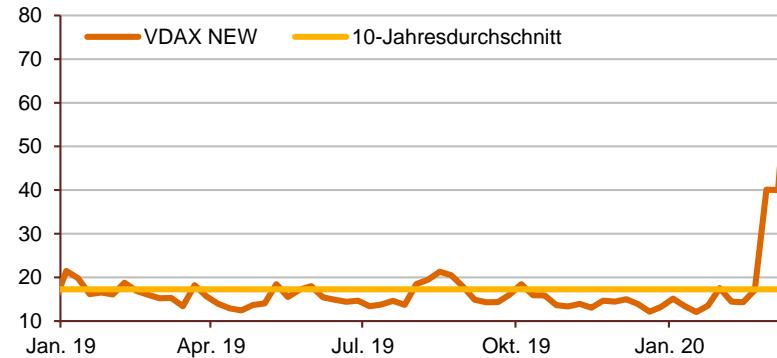
Indexentwicklung seit 2019



Mittelzu- und abflüsse europäischer Aktien (Mio. €)



Entwicklung Volatilität seit 2019

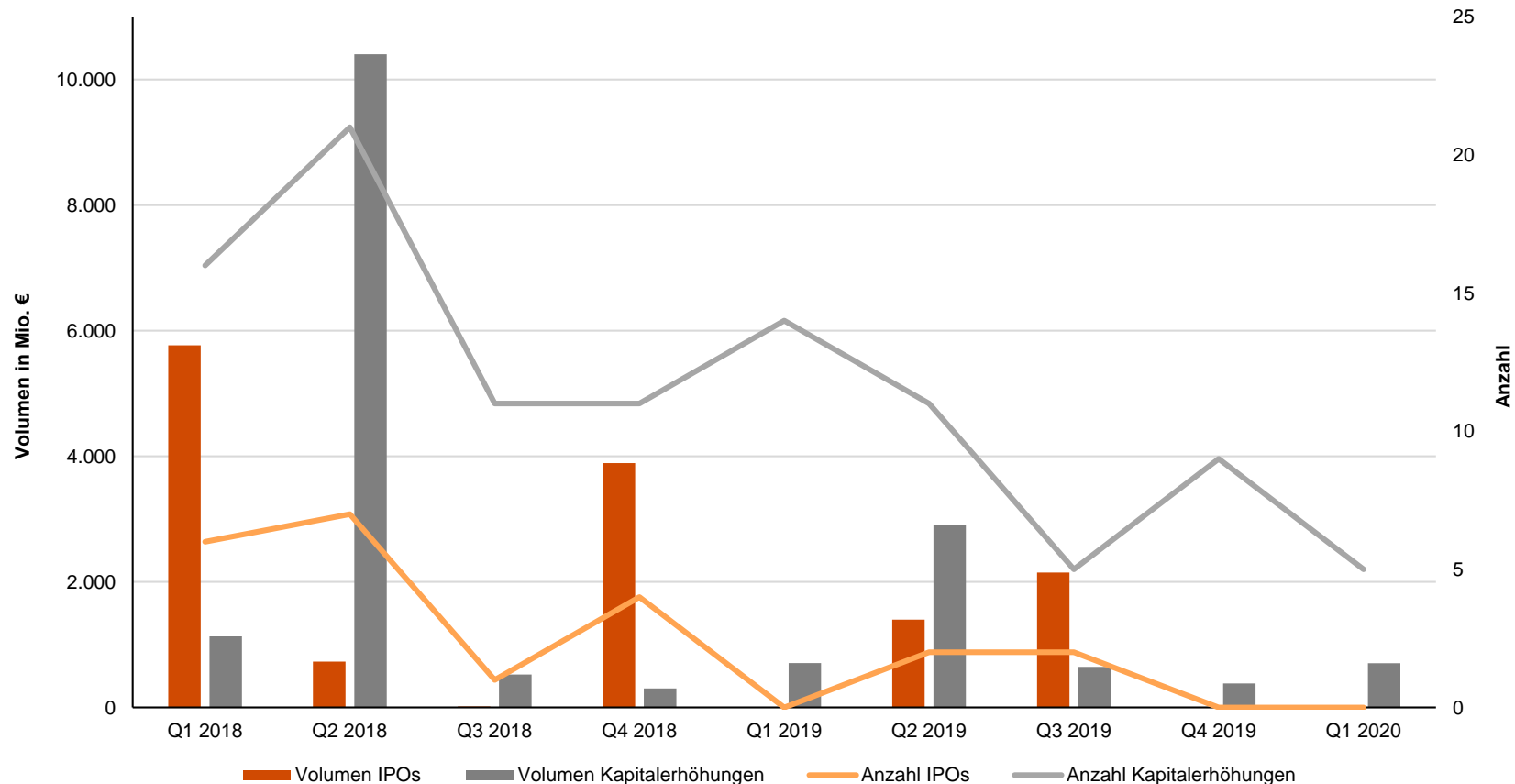


- Aktienindizes stürzen ab, nachdem sich COVID-19 in der westlichen Welt rapide ausbreitet
- In der jüngsten Abwärtsspirale waren positive Gegenbewegungen der Märkte nur von kurzer Dauer
- Fundamentale Kriterien für die Bewertung der Asset-Preise wurden durch die dynamische Entwicklung der aktuellen Krise immer wieder außer Kraft gesetzt, sodass eine klare Bodenbildung noch nicht stattgefunden hat
- Extreme Volatilität spiegelt die große Verunsicherung unter den Investoren wider und übertrifft das bisherige Rekordniveau aus dem Jahre 2008

Quelle: Thomson Reuters

Zweites Quartal in Folge ohne IPO

Emissionsvolumen nach Quartalen



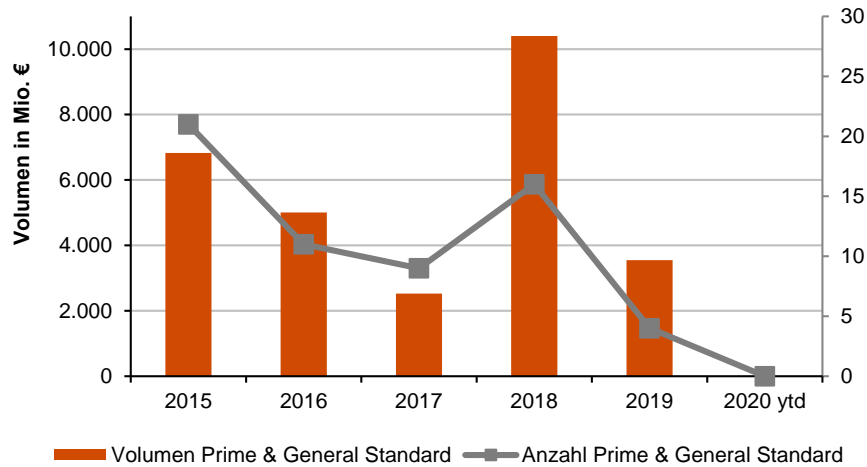
- Nach Q4 2019 auch in Q1 2020 kein IPO in Deutschland
- Vor dem Hintergrund des Markteinbruchs mussten geplante und bereits kurz vor der Vermarktung stehende Kapitalmarkttransaktionen auf unbestimmte Zeit verschoben werden
- Kapitalerhöhungen in den letzten drei Monaten in etwa auf dem – ohnehin niedrigen – Durchschnitt der vergangenen Quartale

Quelle: Deutsche Börse, Thomson Reuters

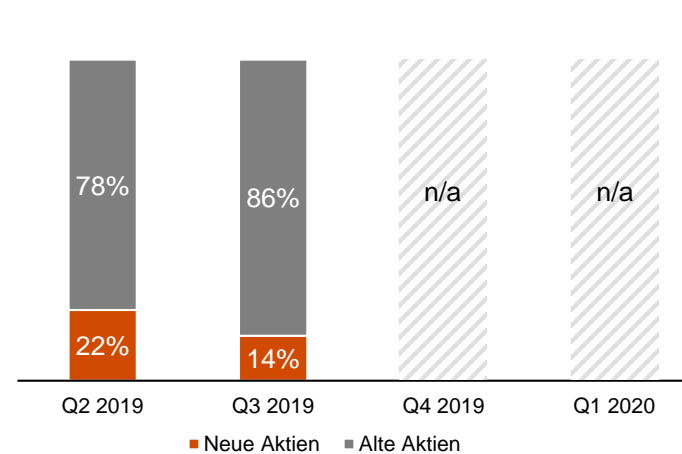
Hoffnung auf eine Verbesserung des IPO-Umfelds schwindet

Überblick IPOs

Anzahl IPOs und Emissionsvolumen seit 2015



Anteil alter und neuer Aktien am IPO-Volumen



- Nach dem schwachen Börsenjahr 2019 mit lediglich vier IPOs könnte 2020 erneut ein sehr enttäuschendes Jahr werden
- Zum ersten Mal seit 2009 zwei aufeinanderfolgende Quartale ohne Börsengang im Regulierten Markt
- Die aktuelle Pipeline von IPO-Kandidaten hat für die kommenden Monate geringe Erfolgsaussichten

Quelle: Deutsche Börse, PwC

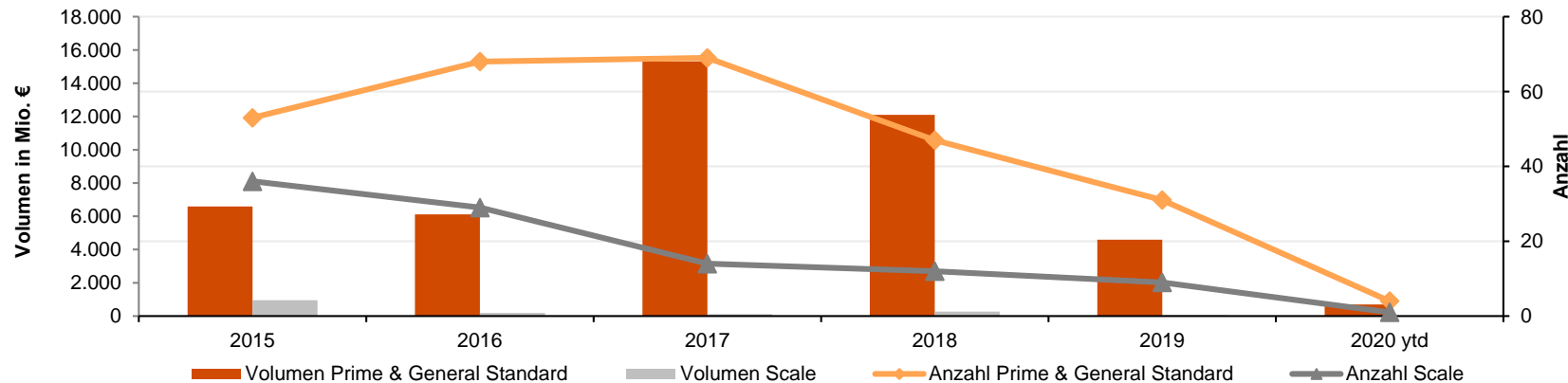
Zwei Kapitalerhöhungen im dreistelligen Millionenbereich

Überblick Kapitalerhöhungen

Top 5 Kapitalerhöhungen in Q1 2020

Emittent	Branche	Segment	Volumen (Mio. €)	Volumen in % des ausstehenden Kapitals
Delivery Hero SE	Handel	Prime Standard	571	4%
DIC Asset AG	Immobilien	Prime Standard	110	10%
Vectron Systems AG	Technologie	Scale	11	11%
Eyemaxx Real Estate AG	Immobilien	General Standard	8	16%
Windeln.de SE	Handel	Prime Standard	6	173%

Anzahl Kapitalerhöhungen und Emissionsvolumen seit 2015



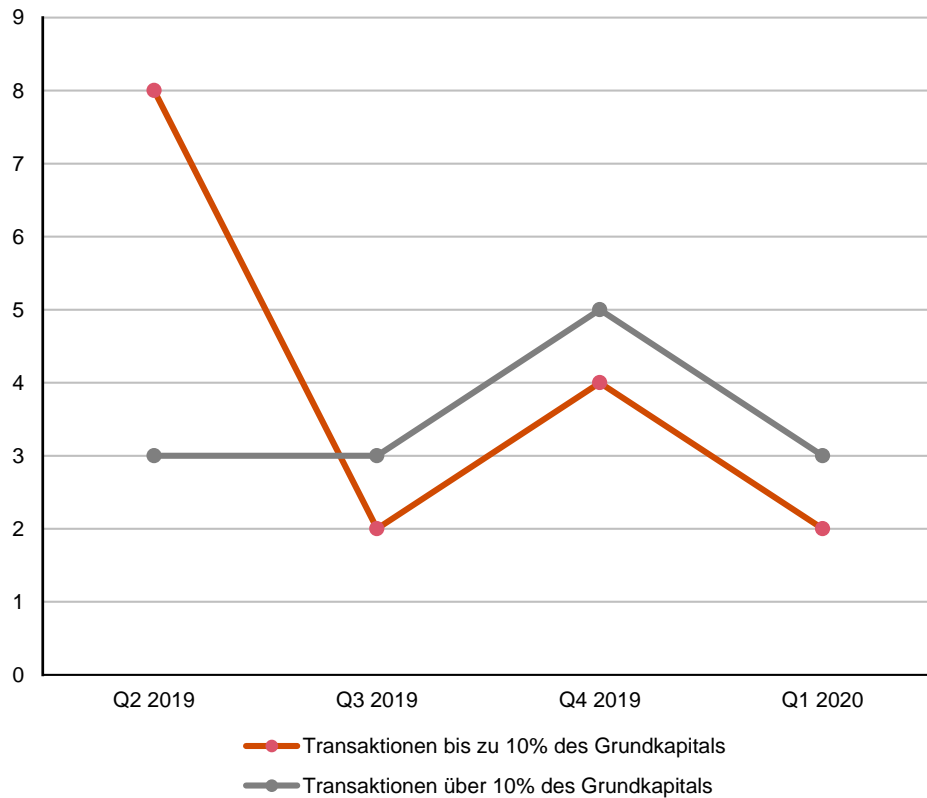
- Kapitalerhöhungen waren geprägt von zwei namhaften Transaktionen, die beide im Januar vor dem Ausbruch der Corona-Krise erfolgreich platziert wurden
- Trotz lediglich fünf Kapitalerhöhungen liegt das Volumen auf dem Niveau des Vorjahresquartals, das noch durch den deutlichen Markteinbruch im vergangenen Jahr geprägt war

Quelle: Thomson Reuters, PwC

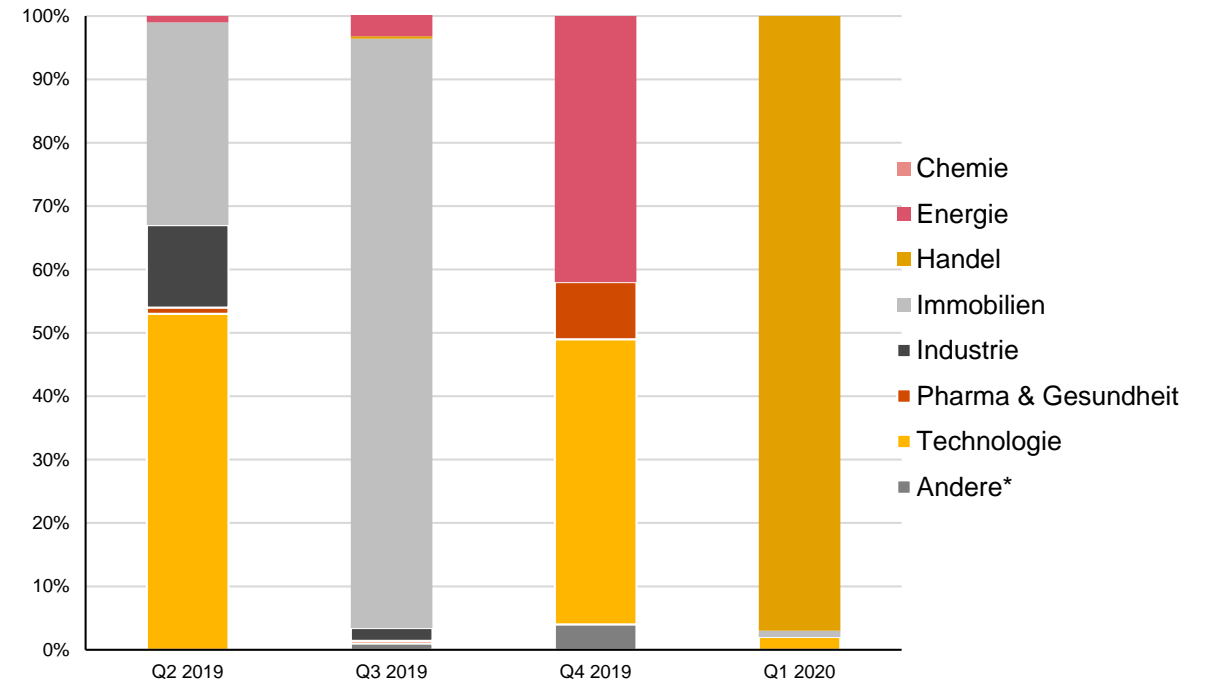
Jahresbeginn geprägt von Delivery Hero

Kapitalerhöhungen nach Größenklassen und Sektoren

Anzahl Kapitalerhöhungen nach Größenklassen



Kapitalerhöhungen nach Sektoren (nach Volumen)

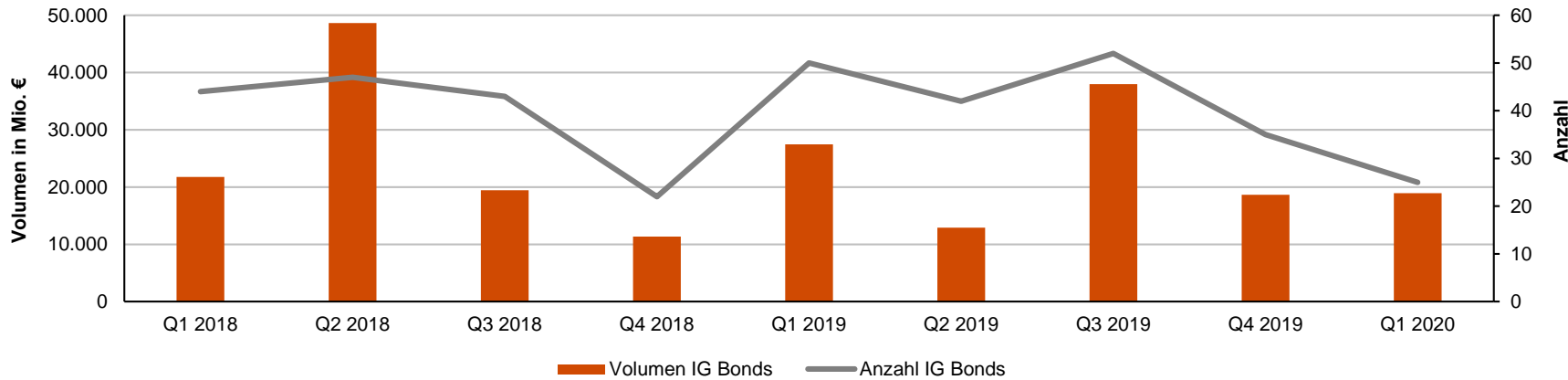


*Anderer beinhaltet die Sektoren Finanzdienstleistung, Software und Telekommunikation.

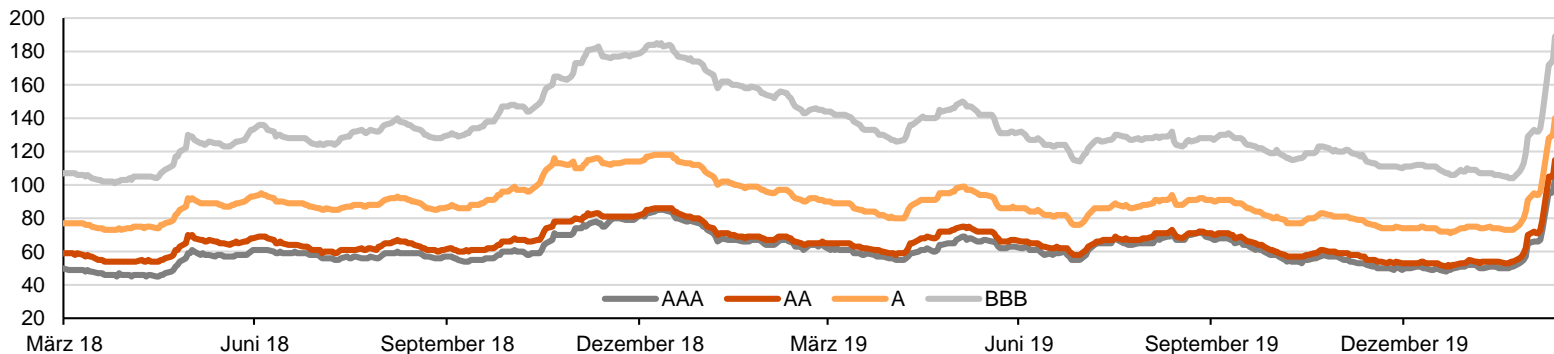
Quelle: Thomson Reuters, PwC

Globale Corona-Krise lässt IG Spreads rasant ansteigen

Übersicht Fremdkapitalemissionen – Investment Grade



Entwicklung Spreads – Investment Grade (bps)

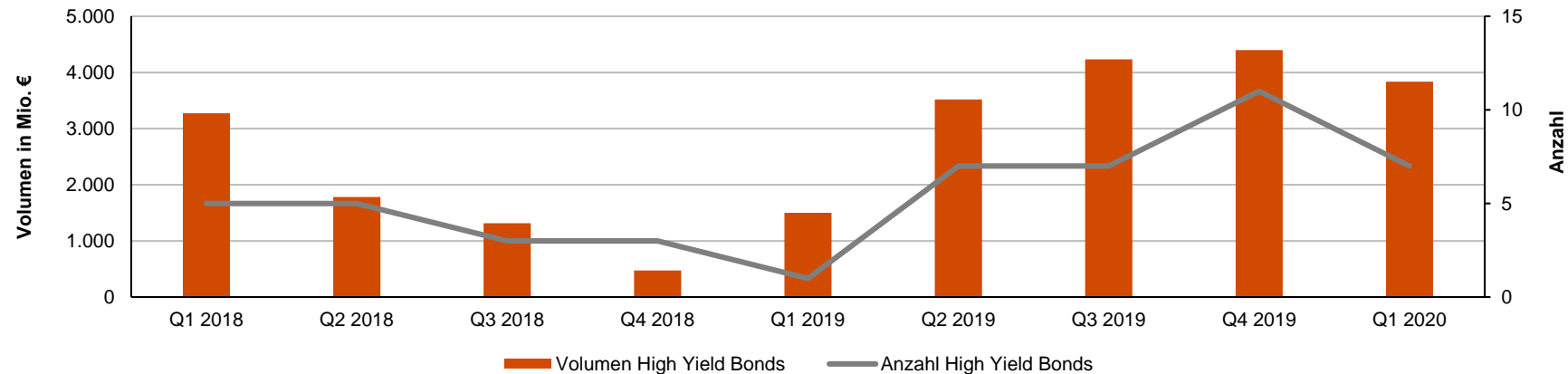


- Trotz der Corona-bedingten Marktverwerfungen lagen die Emissionsvolumina im IG Bereich mit EUR 18,9 Mrd. im ersten Quartal 2020 knapp über dem Vorquartal, wobei sich die Anzahl der Transaktionen in Q1 2020 bereits deutlich rückläufig entwickelte (25Q1 2020 vs. 35 in Q4 2019)
- Nachdem sich Investment Grade Spreads seit Dezember 2019 weitestgehend seitwärts bewegten, mussten zuletzt auch gute Bonitäten trotz der Vielzahl an getroffenen geldpolitischen Maßnahmen einen deutlichen Anstieg der Spreads hinnehmen
- Märkte und Anleger zeigen sich aufgrund der Corona-Pandemie sehr zurückhaltend und risikoavers

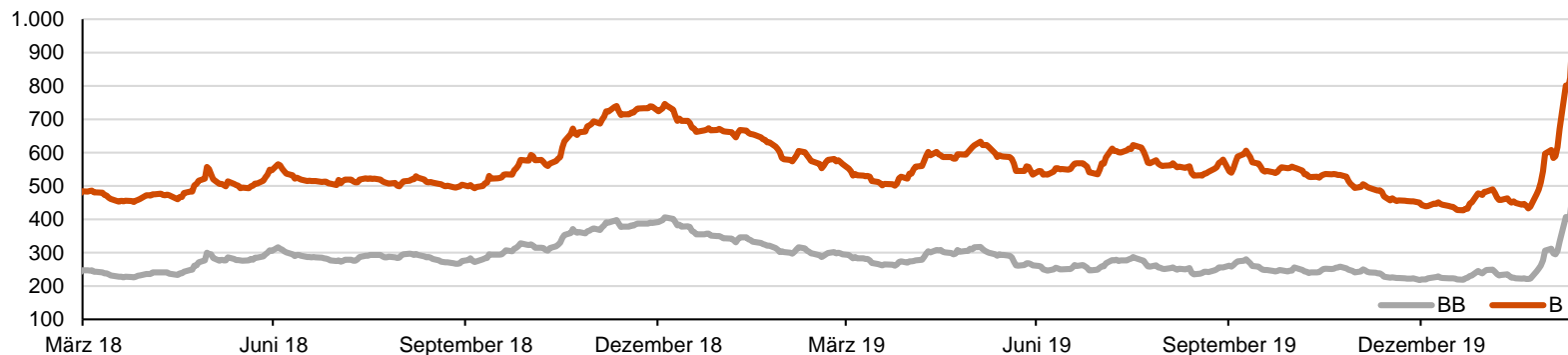
Quelle: Thomson Reuters

High Yield Spreads ebenfalls stark steigend, Volumen (noch) stabil

Übersicht Fremdkapitalemissionen – High Yield



Entwicklung Spreads – High Yield (bps)



- Auch im Markt für High Yield Bonds zeigen sich die Auswirkungen der Corona-Krise an den Spread-Entwicklungen. B Credits lagen zuletzt bei 941 bps was gegenüber den Werten von Ende März 2018 (483 bps) mehr als eine Verdopplung darstellt
- Das Emissionsvolumen der abgelaufenen drei Monate bewegte sich mit EUR 3,8 Mrd. zwar unter den beiden Vorquartalen, aber auf dem Durchschnittsniveau der letzten 12 Monate. Die Anzahl der registrierten Transaktionen reduzierte sich auf 7 in Q1 2020 gegenüber 11 in Q4 2019

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 13. März 2020.

Die Zahlenangaben der Fremdkapitalinstrumente beruhen auf Angaben von Thomson Reuters und beinhalten Notierungen bis einschließlich 13. März 2020.

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

	2020	2019				2018				2017			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
IPO	-	-	2	2	-	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	9	5	11	14	19	11	21	16	29	13	23	19
Prime und General Standard	4	8	5	9	9	13	9	18	11	24	11	18	16
Scale/Entry Standard*	1	1	1	2	5	6	2	3	5	5	2	5	3
Fremdkapitalemissionen	32	46	59	49	47	25	46	52	49	43	33	44	61
Investment Grade Bonds	25	35	52	42	46	22	43	47	44	36	26	39	47
High Yield Bonds	7	11	7	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

	2020	2019				2018				2017			
	Q1	Q4	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. €)	706	383	648	2.904	708	526	525	10.404	1.134	1.743	1.551	9.350	2.707
Prime und General Standard	695	375	645	2.889	684	449	383	10.380	1.079	1.706	1.530	9.301	2.693
Scale/Entry Standard*	11	8	3	15	24	77	142	24	55	37	21	49	14
Fremdkapitalemissionen (in Mio. €)	22.773	23.047	42.218	16.431	28.500	11.609	20.757	50.427	25.031	22.374	9.233	20.027	173.276
Investment Grade Bonds	18.938	18.648	37.985	12.912	27.000	11.135	19.442	48.646	21.757	18.788	6.738	18.581	145.016
High Yield Bonds	3.835	4.399	4.233	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	Q1 2020		Q4 2019		2019		2018	
	Anzahl	Volumen (in Mio. €)	Anzahl	Volumen (in Mio. €)	Anzahl	Volumen (in Mio. €)	Anzahl	Volumen (in Mio. €)
Chemie	-	-	-	-	2	410	-	-
Energie	-	-	3	162	4	155	1	2
Finanzdienstleistungen	-	-	2	14	5	14	9	328
Handel	3	687	-	-	6	277	5	288
Immobilien	1	8	-	-	3	1.517	12	2.258
Industrie	-	-	-	-	3	404	8	161
Konsumgüter	-	-	-	-	-	-	1	20
Medien	-	-	-	-	-	-	1	4
Pharma & Gesundheit	-	-	3	33	8	60	14	9.148
Software	-	-	-	-	1	5	5	145
Technologie	1	11	1	174	5	1.734	1	6
Telekommunikation	-	-	-	-	1	11	1	2
Transport & Logistik	-	-	-	-	-	-	1	4
Summe	5	706	9	383	38	4.587	59	12.366

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

© 2020 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.