

# Covid-19 Unsicherheiten im In- und Ausland Emissionsmarkt Deutschland

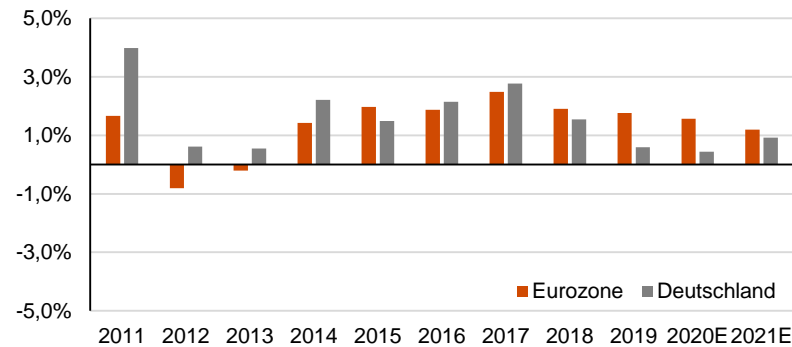
Q2 2020



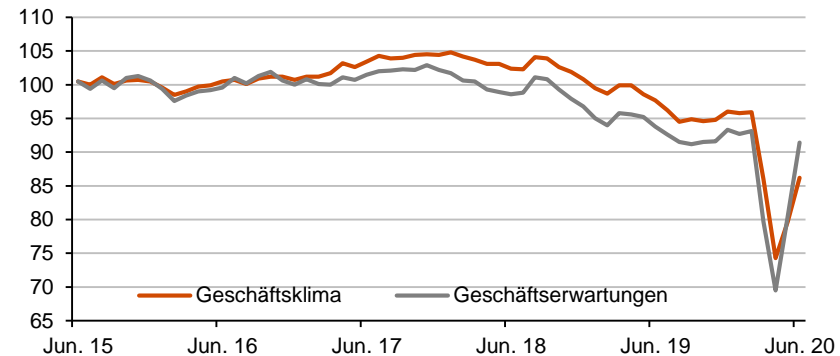
# Nach turbulentem Start - erste Erholungen in Q2 erkennbar

## Makroökonomische Rahmendaten und Erwartungen

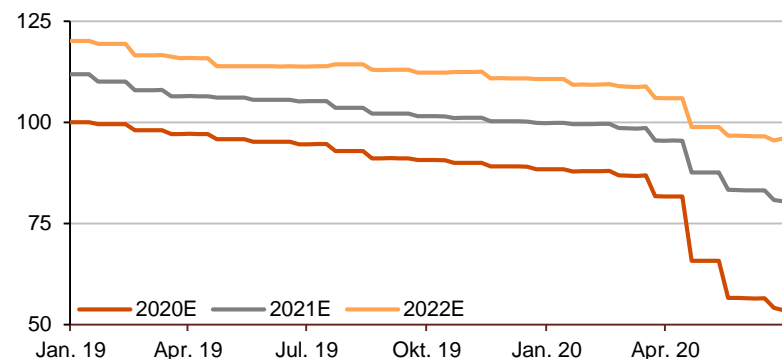
Reales BIP-Wachstum



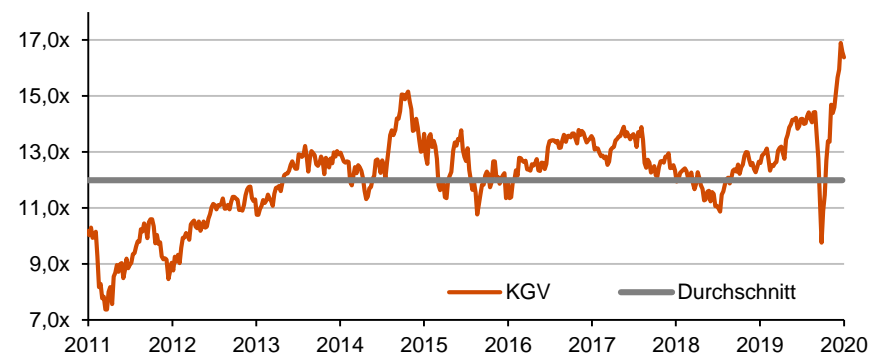
Ifo Geschäftsklima und -erwartungen letzte 5 Jahre



Entwicklung EPS-Schätzungen DAX (reb. 2019)



DAX KGV letzte 10 Jahre



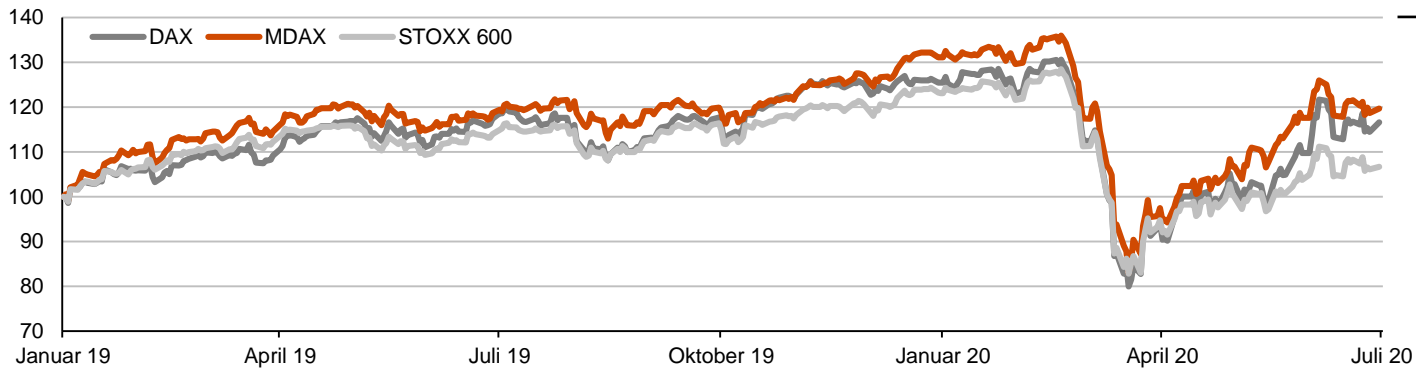
- Eine schnelle Erholung der Markterwartungen im Laufe des zweiten Quartals setzte nach zunächst massivem Rückgang einhergehend mit extrem hoher Volatilität ein
- Eine zweite Ansteckungswelle würde eine nachhaltige Erholung deutlich zurückwerfen
- Erheblicher Einbruch der Gewinnerwartungen wird für 2020 erwartet, die Aussichten für 2021 und 2022 sind ebenfalls getrübt

Quelle: OECD, ifo Institut, Thomson Reuters

# Aktienmärkte nach Aufschwung in der Konsolidierungsphase

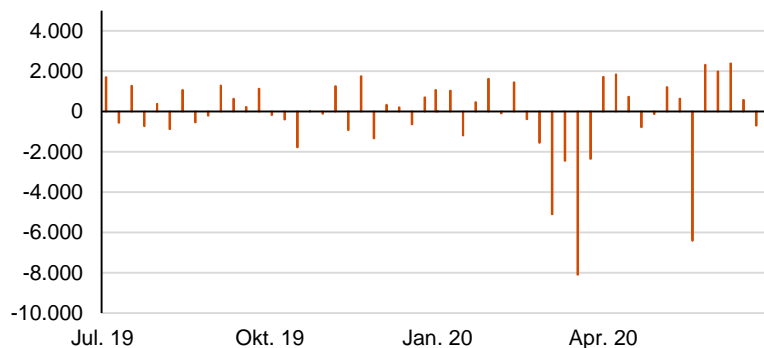
## Aktienmarktumfeld

Indexentwicklung seit 2019

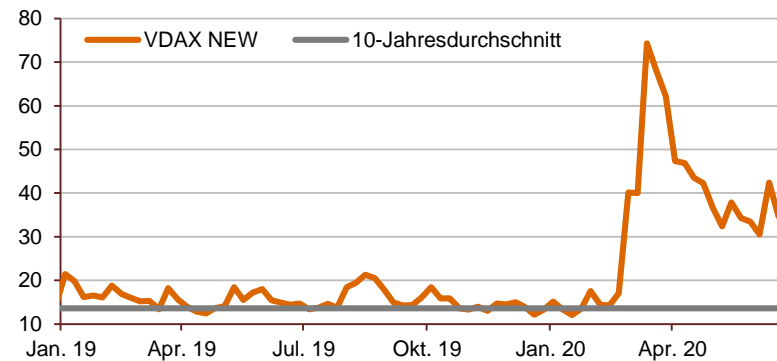


Index	Seit 2019	Ytd 2020
DAX	17%	-7%
MDAX	20%	-9%
STOXX 600	7%	-13%

Mittelzu- und abflüsse europäischer Aktien (Mio. €)



Entwicklung Volatilität seit 2019



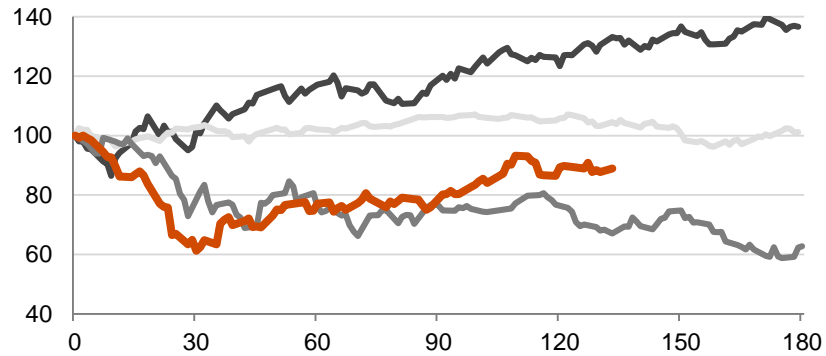
- Trotz der globalen Ausbreitung von Covid-19 erholte sich der deutsche Aktienmarkt zügig und legte in den vergangenen drei Monaten um knapp 30 Prozent zu
- Fundamentale Bewertungen traten im Zuge der rasanten Erholung zunächst in den Hintergrund, deren Bedeutung in der sich nun abzeichnenden Konsolidierungsphase jedoch wieder zunimmt
- Die zunächst extrem hohe Verunsicherung im Markt konnte sich auch bedingt durch staatliche Unterstützungsmaßnahmen im Zeitablauf in Teilen legen, befindet sich jedoch deutlich über dem 10-Jahresdurchschnitt

Quelle: Thomson Reuters

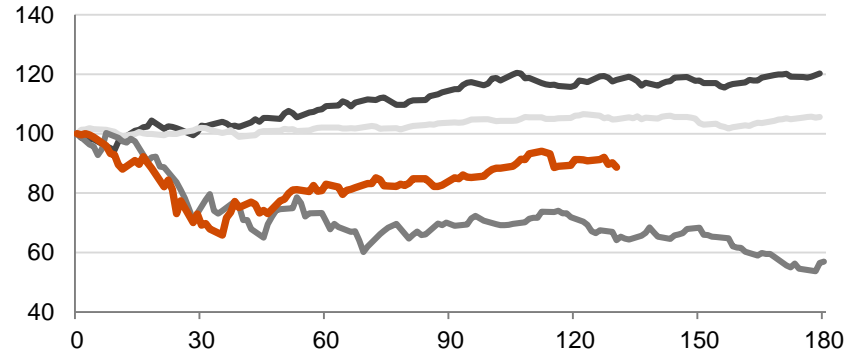
# Covid-19: Tief gefallen, schnell erholt

## Krisen im Vergleich

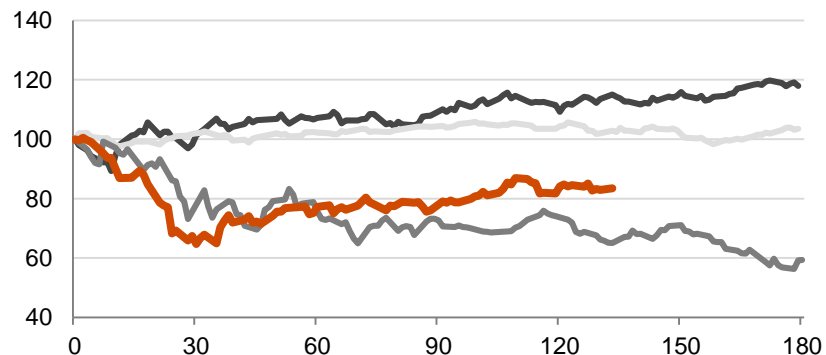
DAX Index in Krisen + 180Tage



MSCI World Index in Krisen + 180 Tage



Stoxx Europe 600 in Krisen + 180 Tage

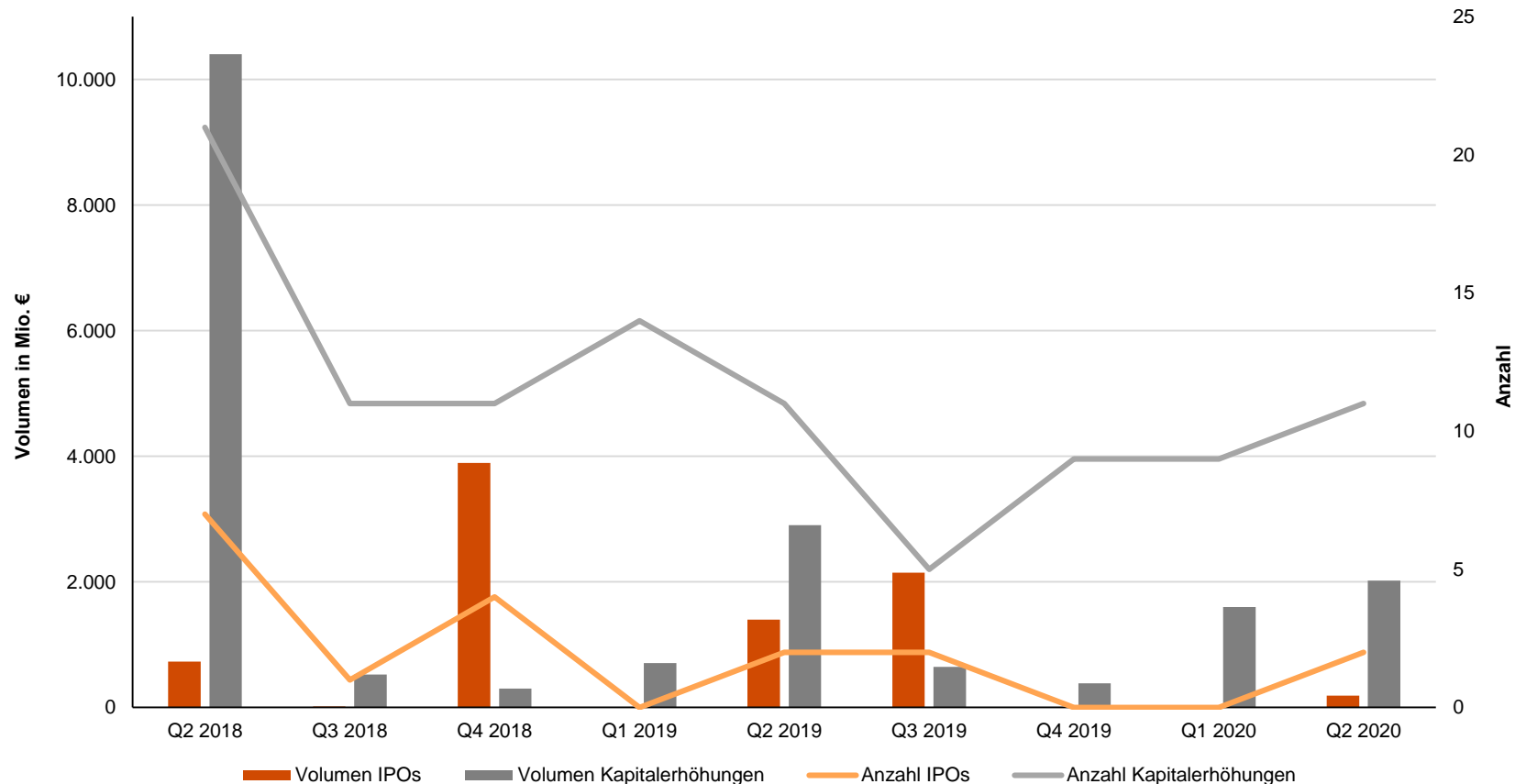


- Die weltweite Covid-19 Ausbreitung reiht sich ein in eine Handvoll Krisen der letzten 20 Jahre
- Der kurzfristige Lockdown traf die Märkte stärker als die Finanzkrise 2008
- Mittel- bis langfristig erholen sich die Märkte und folgen dem Verlauf ähnlicher Pandemien
- Ein einheitliches Bild zeigt sich bei den kurzfristigen massiven Einbrüchen deutscher, europäischer und weltweiter Indizes und der vergleichweisen schnellen Erholung
- Nach knapp drei Monaten befinden sich die Indizes auf dem Weg zum Vorkrisen-Niveau

Quelle: Thomson Reuters

# IPOs trotz Covid-19 sowie steigende Kapitalerhöhungen

## Emissionsvolumen nach Quartalen



- Erste Börsengänge seit Q3 2019 mit geringem Emissionsvolumen
- Unternehmen nutzen vorrangig die Chance der kurzfristigen Kapitalbeschaffung (Accelerated Bookbuilding) und liegen hierbei auf dem Durchschnittswert der letzten zwei Jahre
- Aufgrund von staatlichen Unterstützungsmaßnahmen war die Option von Kapitalerhöhungen bei vielen Unternehmen (zunächst) nicht notwendig
- Vor dem Hintergrund einer möglicherweise langsamen Erholung der Wirtschaft ist ein weiterer Anstieg der Kapitalerhöhungen nicht auszuschließen

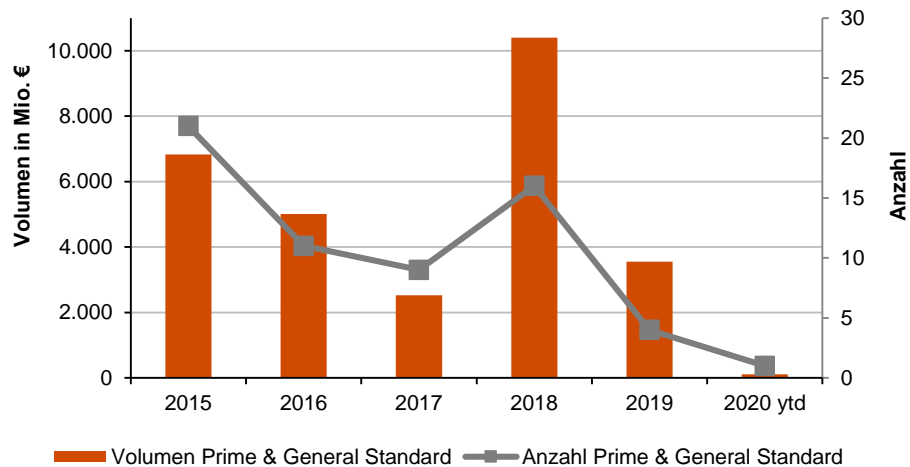
Quelle: Deutsche Börse, Thomson Reuters

# Zwei Börsengänge trotz Covid-19

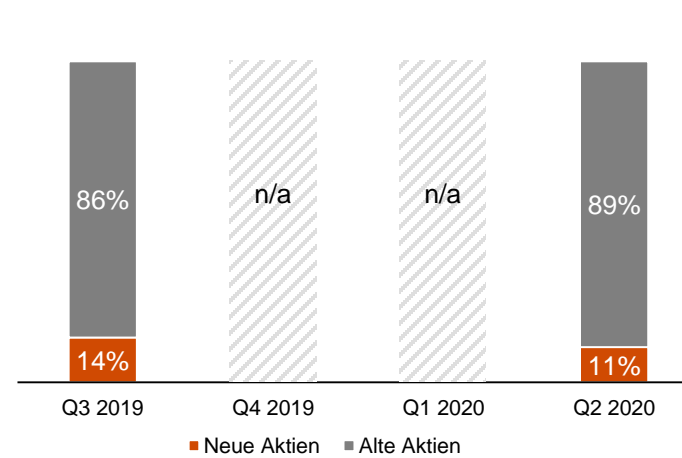
## Überblick IPOs

Emittent	Sektor	Segment	Volumen (Mio. EUR)	Free Float	PE-Exit J/N
PharmaSGP Holding SE	Pharma & Gesundheit	Prime Standard	110	29%	N
Exasol AG	Software	Scale	77	31%	N

Anzahl IPOs und Emissionsvolumen seit 2015



Anteil alter und neuer Aktien am IPO-Volumen



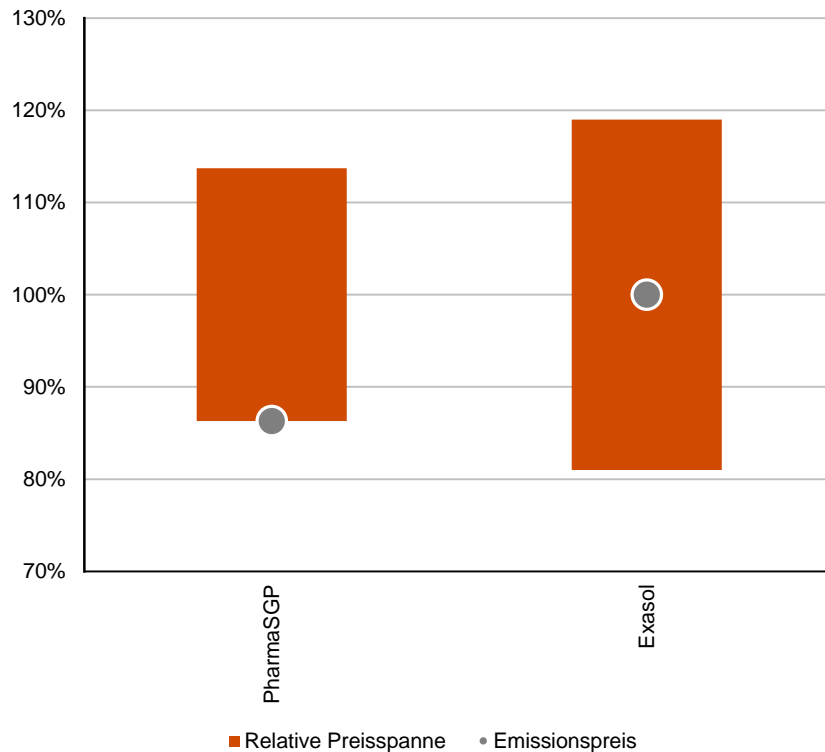
- Nach zwei aufeinanderfolgenden Quartalen ohne Börsengang konnten gleich zwei Neuemissionen in Q2 2020 verzeichnet werden
- Die Börsenneulinge mussten bei ihren Emissionsvolumina zum Teil deutliche Abstriche gegenüber ihren ursprünglichen Erwartungen machen
- Das jährliche IPO Volumen befindet sich derzeit auf dem niedrigsten Stand seit der Finanzkrise
- Weitere IPOs werden trotz Covid-19 in der zweiten Jahreshälfte erwartet

Quelle: Deutsche Börse, PwC

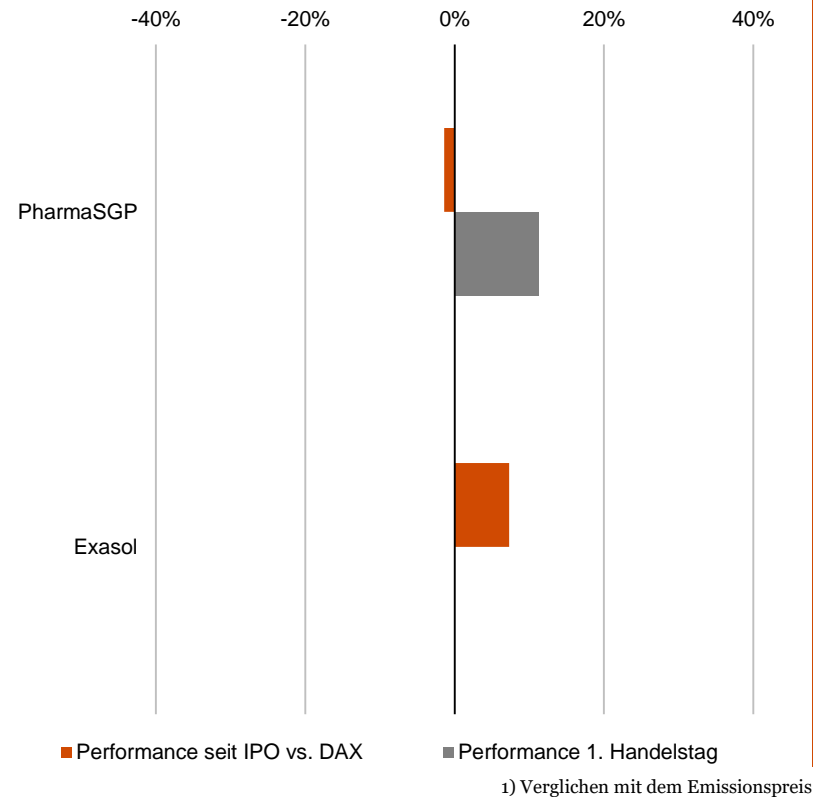
# Investoren zunächst zufrieden mit Aftermarket Performance

## Emissionspreis und Aftermarket Performance

Emissionspreise ggü. Bookbuildingspanne



Aftermarket Performance<sup>1)</sup>



- Im Zuge des 100%-secondary Offerings von PharmaSGP liegt der Emissionspreis am unteren Ende der Bookbuildingspanne
- PharmaSGP handelt nach einem positiven Start inzwischen auf dem Niveau des Emissionspreises
- Investoren in Exasol liegen mit ihren Investments deutlich über der Marktperformance
- Aufgrund des schwierigen Marktumfelds ist die weitere Aftermarket Performance ungewiss

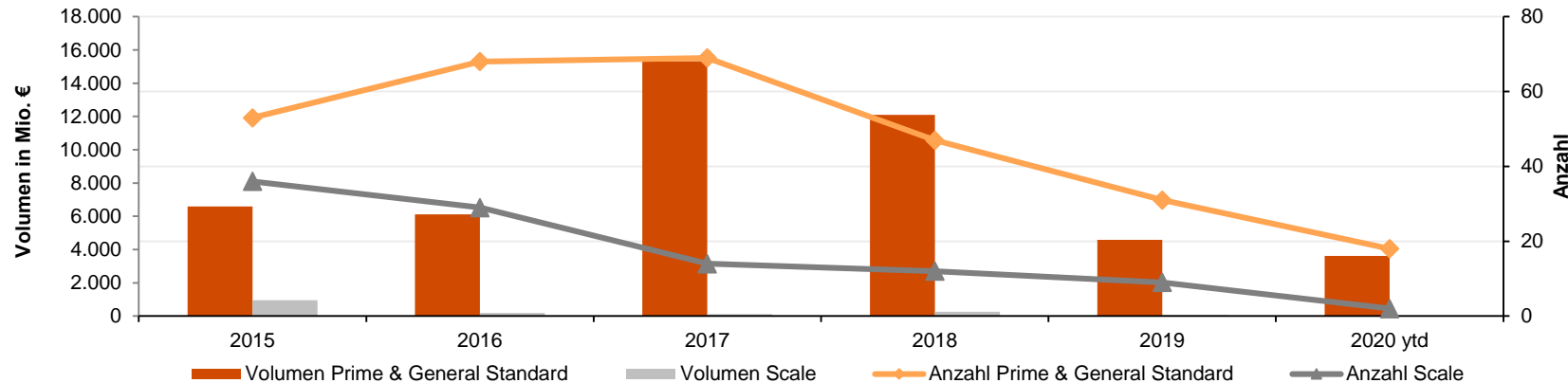
# Kapitalerhöhungen zunehmend auf Kurs

## Überblick Kapitalerhöhungen

### Top 5 Kapitalerhöhungen in Q2 2020

Emittent	Branche	Segment	Volumen (Mio. €)	Volumen in % des ausstehenden Kapitals
Infineon Technologies AG	Technologie	Prime Standard	1.062	4%
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA	Software	Prime Standard	340	1%
LEG Immobilien AG	Immobilien	Prime Standard	273	3%
Draegerwerk AG & Co. KGaA	Pharma & Gesundheit	Prime Standard	77	6%
Delivery Hero SE	Handel	Prime Standard	72	1%

### Anzahl Kapitalerhöhungen und Emissionsvolumen seit 2015



- Die drei größten Kapitalerhöhungen wurden in den vergangenen fünf Wochen abgeschlossen und konnten zusammengenommen das Volumen des ersten Quartals übertreffen
- Mit einem Bruttoerlös von über EUR 1 Mrd. erzielte Infineon Technologies mehr als die Hälfte des Gesamtvolumens im Quartal
- Das Emissionsvolumen des Halbjahres nähert sich dem Vorjahresvolumen von 2019 an, liegt jedoch im Vergleich zu den starken Jahren 2017 und 2018 noch weit zurück

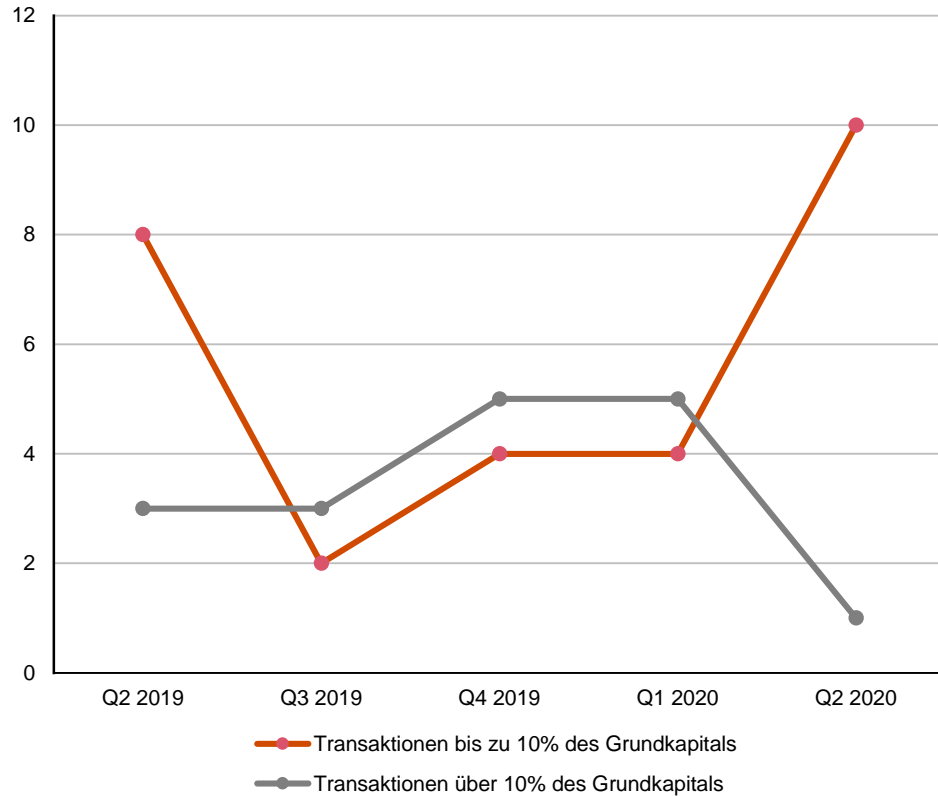
Quelle: Thomson Reuters, PwC



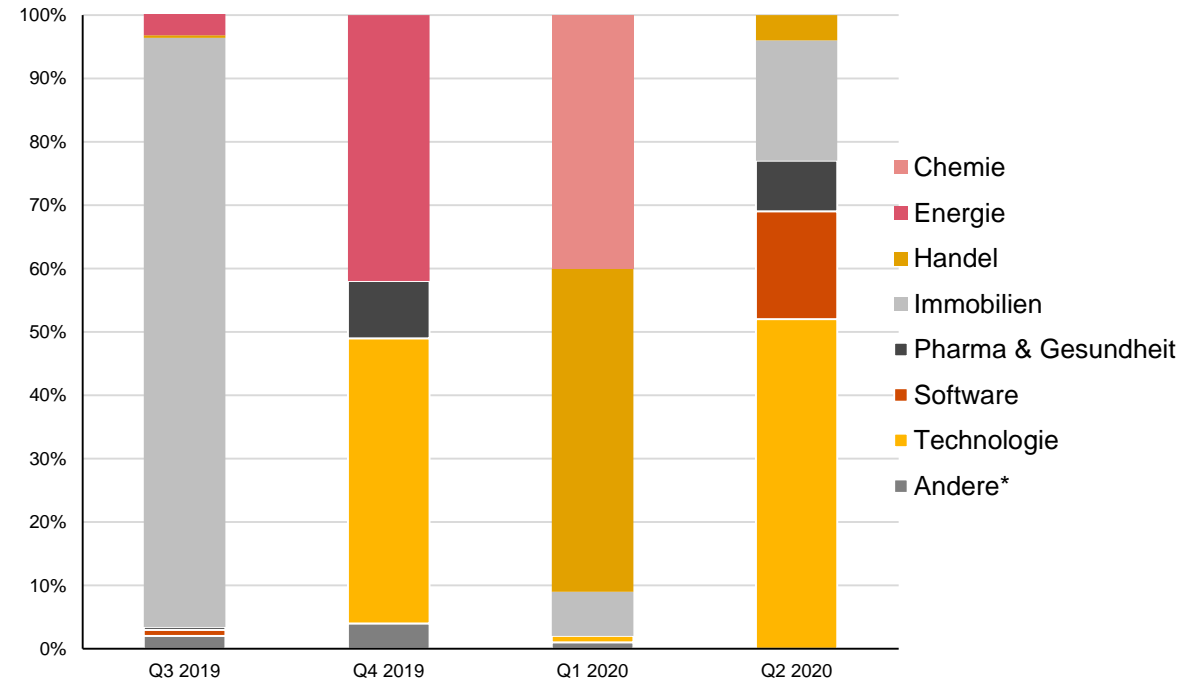
# Infineon dominiert aufgrund von Milliardenplatzierung

## Kapitalerhöhungen nach Größenklassen und Sektoren

Anzahl Kapitalerhöhungen nach Größenklassen



Kapitalerhöhungen nach Sektoren (nach Volumen)

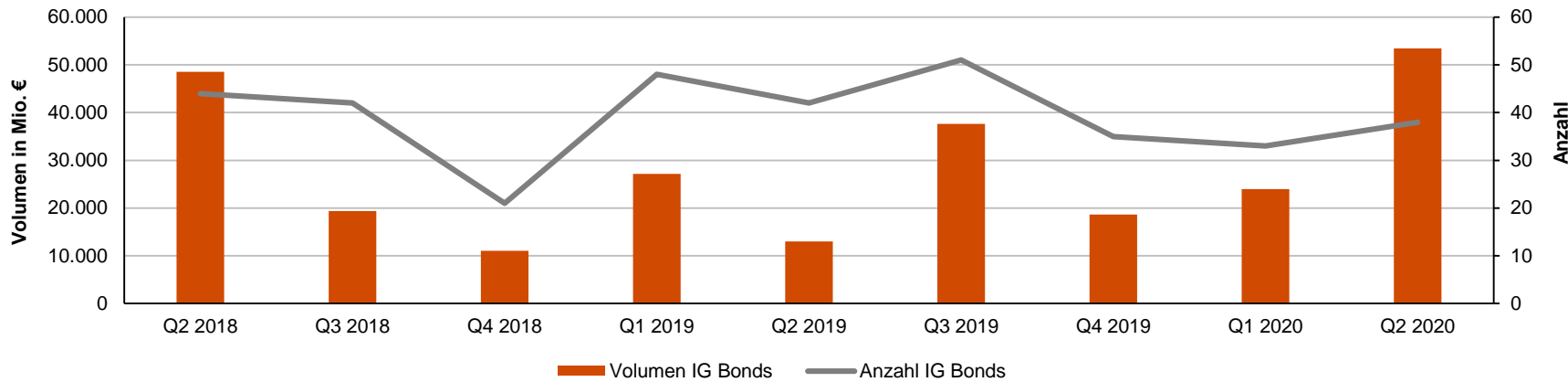


\*Andere beinhaltet die Sektoren Finanzdienstleistung, Industrie und Telekommunikation.

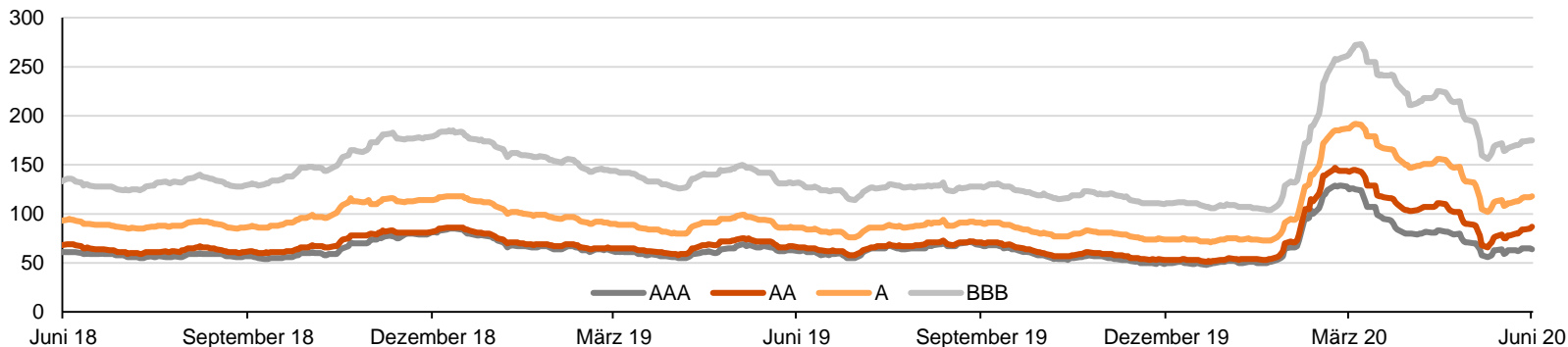
Quelle: Thomson Reuters, PwC

# IG-Emissionsvolumen auf Rekordniveau, Spreads ziehen an

## Übersicht Fremdkapitalemissionen – Investment Grade



### Entwicklung Spreads – Investment Grade (bps)

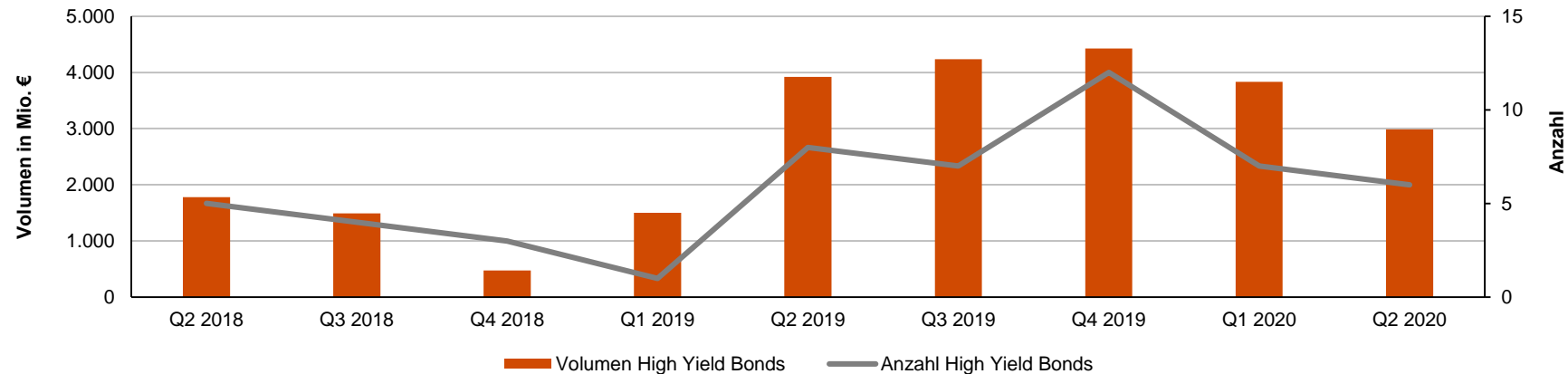


- Der Ausbruch von Covid-19 und die damit verbundenen Marktturbulenzen haben zu einem kollektiven Ansturm auf zusätzliche Liquidität in Q2 2020 geführt. Unternehmen erhöhten ihre Puffer um auf weitere Auswirkungen der Krise vorbereitet zu sein
- Dies wird auch in den durchschnittlichen Emissionsvolumina im IG-Bereich reflektiert. Bei nahezu gleichbleibender Transaktionsanzahl im Vergleich zum Vorquartal (38 in Q2 2020 vs. 33 in Q1 2020) lag das durchschnittliche Emissionsvolumen in Q2 2020 (EUR 1,4 Mrd.) ungefähr EUR 679 Mio. (94%) über Q1 2020 (EUR 726 Mio.)
- Die erhöhte Ungewissheit an den Märkten führte temporär zu einem Anstieg der Spreads. Die Ankündigung der EZB, Anleihen im Wert von bis zu EUR 750 Mrd. zu erwerben, führte in Q2 2020 zu einer Verminderung der Spreads

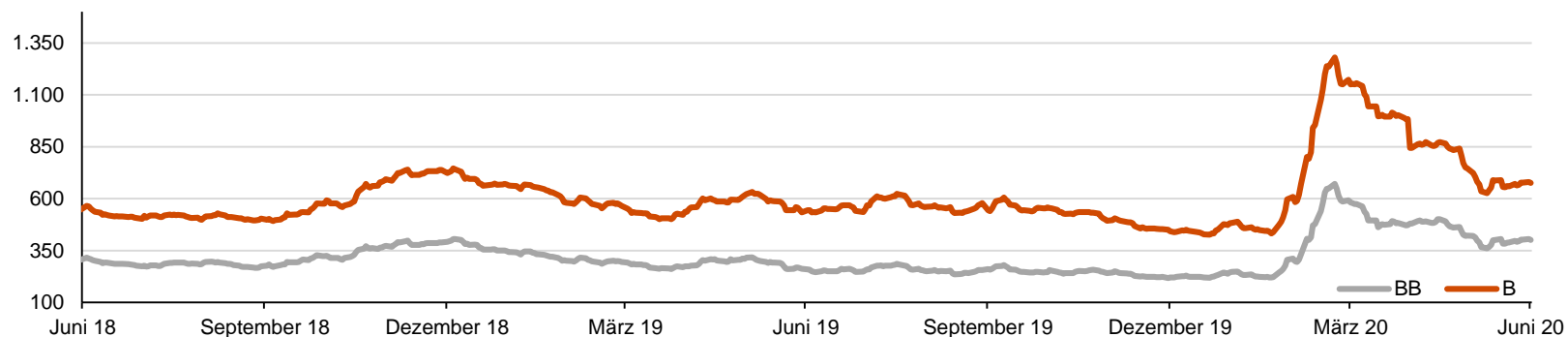
Quelle: Thomson Reuters

# High Yield Spreads stark steigend, Volumen leicht fallend

## Übersicht Fremdkapitalemissionen – High Yield



### Entwicklung Spreads – High Yield (bps)



- Auch im Markt für High Yield Bonds zeigten sich die Auswirkungen von Covid-19. Vor allem durch eine geringere Anzahl an PE-Deals (M&A oder Refinanzierungstransaktionen) reduzierte sich das Emissionsvolumen in Q2 2020 (EUR 3,0 Mrd.) um EUR 935 Mio. gegenüber Q2 2019 (EUR 3,9 Mrd.). Die Anzahl der registrierten Transaktionen verringerte sich auf sechs ggü. acht Transaktionen in Q2 2019
- Die erhöhte Ungewissheit und somit das gestiegene Marktrisiko wird auch in der Spread-Entwicklung reflektiert. B Credits lagen per Ende Q2 2020 bei 1.150 bps. Dies entspricht ungefähr einer Steigerung von 160% (707 bps) ggü. Ende 2019 (443 bps). Ähnlich wie im IG-Bereich führte die Ankündigung der EZB, weitere geldpolitische Maßnahmen zu ergreifen, zu einer Verminderung der Spreads

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 30. Juni 2020.

Die Zahlenangaben der Fremdkapitalinstrumente beruhen auf Angaben von Thomson Reuters und beinhalten Notierungen bis einschließlich 30. Juni 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			
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>IPO</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
Prime und General Standard	1	-	-	2	2	-	4	1	7	4	4	2	2	1
Scale/Entry Standard*	1	-	-	-	-	-	-	-	-	2	1	1	1	1
<b>Kapitalerhöhungen</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>21</b>	<b>16</b>	<b>29</b>	<b>13</b>	<b>23</b>	<b>19</b>
Prime und General Standard	11	7	8	5	9	9	13	9	18	11	24	11	18	16
Scale/Entry Standard*	-	2	1	1	2	5	6	2	3	5	5	2	5	3
<b>Fremdkapitalemissionen</b>	<b>44</b>	<b>40</b>	<b>47</b>	<b>58</b>	<b>50</b>	<b>49</b>	<b>24</b>	<b>46</b>	<b>49</b>	<b>48</b>	<b>40</b>	<b>28</b>	<b>42</b>	<b>59</b>
Investment Grade Bonds	38	33	35	51	42	48	21	42	44	43	33	21	37	45
High Yield Bonds	6	7	12	7	8	1	3	4	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			
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>IPO (in Mio. €)</b>	<b>187</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.149</b>	<b>1.399</b>	<b>-</b>	<b>3.893</b>	<b>17</b>	<b>732</b>	<b>5.768</b>	<b>1.096</b>	<b>204</b>	<b>1.049</b>	<b>236</b>
Prime und General Standard	110	-	-	2.149	1.399	-	3.893	17	732	5.652	1.072	201	1.032	218
Scale/Entry Standard*	77	-	-	-	-	-	-	-	-	116	24	3	17	18
<b>Kapitalerhöhungen (in Mio. €)</b>	<b>2.022</b>	<b>1.600</b>	<b>383</b>	<b>648</b>	<b>2.904</b>	<b>708</b>	<b>526</b>	<b>525</b>	<b>10.404</b>	<b>1.134</b>	<b>1.743</b>	<b>1.551</b>	<b>9.350</b>	<b>2.707</b>
Prime und General Standard	2.022	1.588	375	645	2.889	684	449	383	10.380	1.079	1.706	1.530	9.301	2.693
Scale/Entry Standard*	-	12	8	3	15	24	77	142	24	55	37	21	49	14
<b>Fremdkapitalemissionen (in Mio. €)</b>	<b>56.431</b>	<b>27.812</b>	<b>23.076</b>	<b>41.858</b>	<b>16.938</b>	<b>27.166</b>	<b>11.535</b>	<b>20.931</b>	<b>50.342</b>	<b>24.831</b>	<b>22.324</b>	<b>8.546</b>	<b>19.827</b>	<b>52.767</b>
Investment Grade Bonds	53.446	23.977	18.648	37.625	13.019	27.151	11.061	19.442	48.561	21.557	18.738	6.051	18.381	41.693
High Yield Bonds	2.985	3.835	4.428	4.233	3.919	1.500	474	1.489	1.781	3.274	3.586	2.495	1.446	11.074

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

# Annex

## Kapitalerhöhungen nach Sektoren

Sektor	Q2 2020		Q1 2020		2019		2018	
	Anzahl	Volumen (in Mio. €)	Anzahl	Volumen (in Mio. €)	Anzahl	Volumen (in Mio. €)	Anzahl	Volumen (in Mio. €)
Chemie	-	-	1	633	2	410	-	-
Energie	-	-	-	-	4	155	1	2
Finanzdienstleistungen	-	-	1	1	5	14	9	328
Handel	1	72	2	820	6	277	5	288
Immobilien	3	382	2	116	3	1.517	12	2.258
Industrie	-	-	1	15	3	404	8	161
Konsumgüter	-	-	-	-	-	-	1	20
Medien	-	-	-	-	-	-	1	4
Pharma & Gesundheit	5	166	1	4	8	60	14	9.148
Software	1	340	-	-	1	5	5	145
Technologie	1	1.062	1	11	5	1.734	1	6
Telekommunikation	-	-	-	-	1	11	1	2
Transport & Logistik	-	-	-	-	-	-	1	4
<b>Summe</b>	<b>11</b>	<b>2.022</b>	<b>9</b>	<b>1.600</b>	<b>38</b>	<b>4.587</b>	<b>59</b>	<b>12.366</b>



[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.