

Emissionsmarkt Deutschland

Q1 2013



Inhalt

Emissionsmarkt Deutschland im Überblick – 1. Quartal 2013	3
IPOs	
IPOs in Q1 2013	4
Vergleich von Bookbuildingspanne zum Emissionspreis	5
Veränderungen zwischen Emissionspreis und erstem Preis	6
Kapitalerhöhungen	
Vergleich der Kapitalerhöhungen auf Jahresbasis	7
Anzahl und Volumen der Kapitalerhöhungen	8
Kapitalerhöhungen nach Sektoren	9
Fremdkapitalemissionen	
Volumen der Fremdkapitalemissionen nach Quartalen	11
Zinskuponentwicklung der Fremdkapitalemissionen nach Quartalen	12
Volumen Mittelstandsanleihen nach Quartalen	13
Zinskuponentwicklung der Mittelstandsanleihen nach Quartalen	14
Entwicklung Vdax im Quartalsvergleich	15
Entwicklung Vdax auf Jahresbasis	16
Annex	19

Emissionsmarkt Deutschland im Überblick

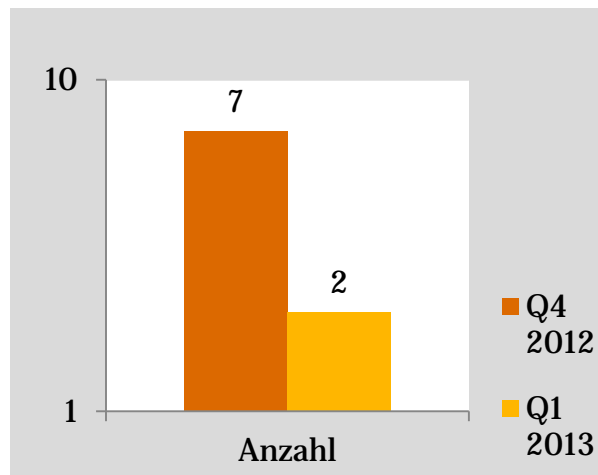
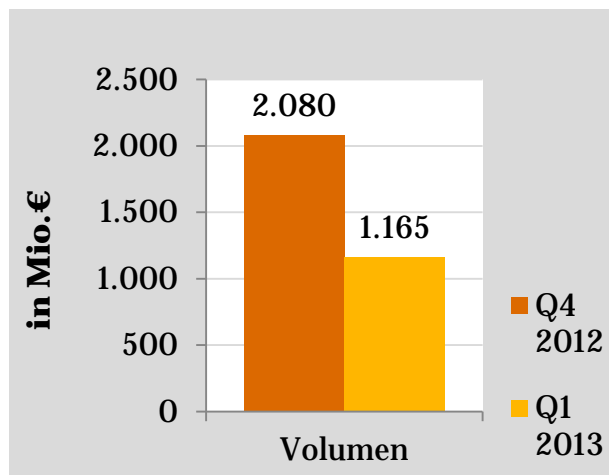
1. Quartal 2013

IPO	Anzahl Q1 2013	Volumen (Mio.€)	Anzahl Q4 2012	Volumen (Mio.€)
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	1	1.165	4	2.080
Deutsche Börse (Entry Standard)	1	0	3	0
Deutsche Börse Total	2	1.165	7	2.080
Kapitalerhöhungen	Anzahl Q1 2013	Volumen (Mio.€)	Anzahl Q4 2012	Volumen (Mio.€)
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	14	772	19	1.001
Deutsche Börse (Entry Standard)	15	82	13	31
Deutsche Börse Total	29	854	32	1.032
Fremdkapital	Anzahl Q1 2013	Volumen (Mrd.€)	Anzahl Q4 2012	Volumen (Mrd.€)
Gesamtwert	107	75	103	58

IPOs im Q1 2013

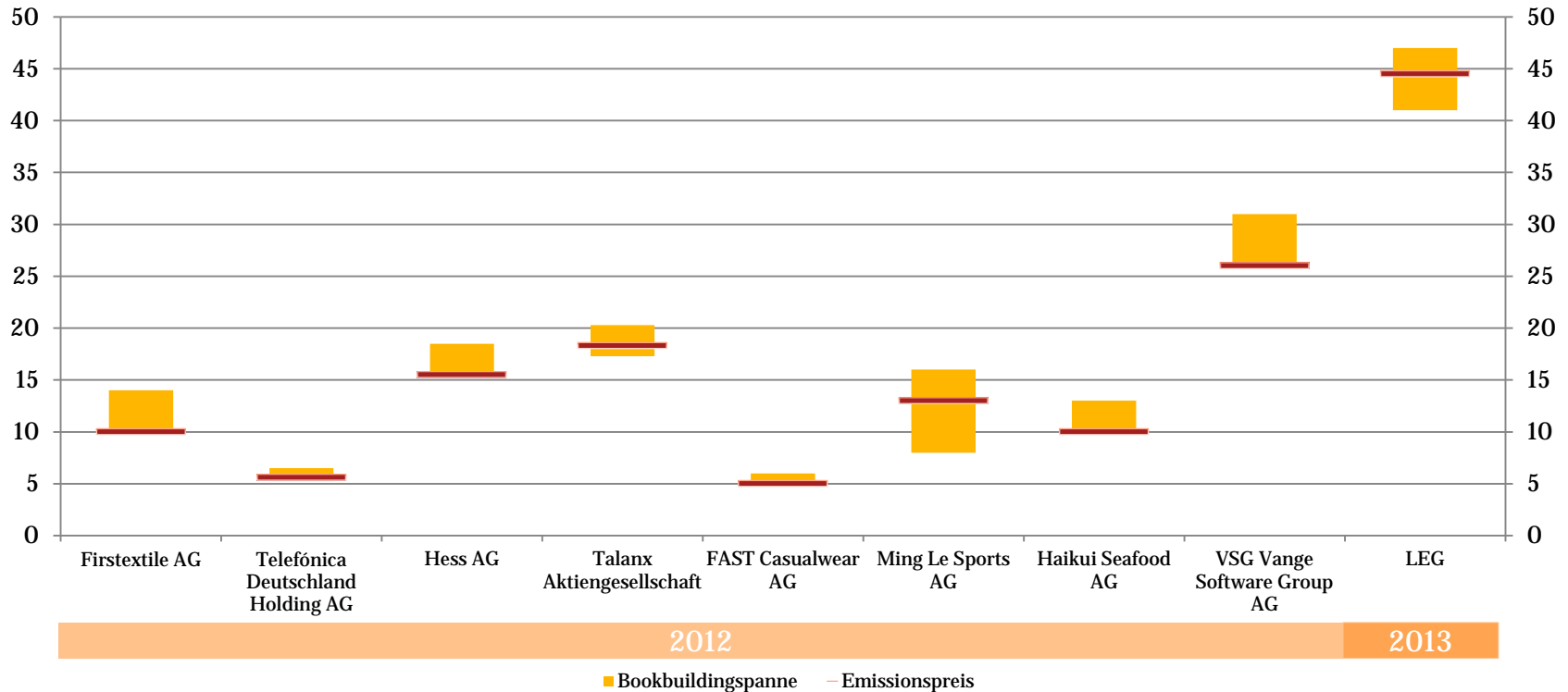
LEG Immobilien AG bestreitet das Volumen allein

	IPOs Q1 2013	Emissions- erlös (Mio.€) Q1 2013	IPOs Q1 2012	Emissions- erlös (Mio.€) Q1 2012	IPOs Q4 2012	Emissions- erlös (Mio.€) Q4 2012
EU reguliert						
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	1	1.165	0	0	4	2.080
Börsen reguliert						
Deutsche Börse (Entry Standard)	1	0	1	0	3	0
Deutschland Total	2	1.165	1	0	7	2.080












Nur 2 IPOs (Vorquartal 7) fanden im ersten Quartal statt. Das Volumen halbierte sich und wurde vollständig durch eine der beiden Transaktionen erwirtschaftet (LEG).

Emissionsdaten des ersten IPOs 2013 durchwachsen



Während in 2012 die Emissionspreise oft am unteren Ende der Preisspanne lagen, lag er bei der LEG in der Mitte der Spanne, der erste Handelspreis sogar leicht darüber. Zum Quartalsende liegt der Kurs jedoch ca. 5% unter dem Emissionspreis.

Emissionspreis und Aftermarket-Performance

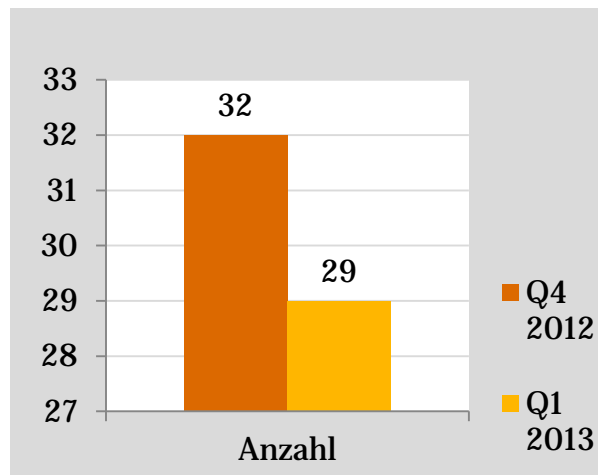
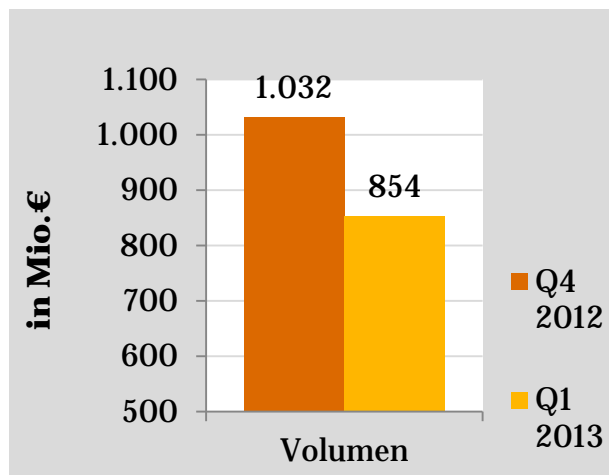
	Unternehmen	Emissionspreis	Erster Preis	Veränderung	Kurs am Quartalsende
2012	Firstextile AG	10,00 €	10,00 €	0,00%	10,00 €
	Telefónica Deutschland Holding	5,60 €	5,70 €	 1,79%	5,97 €
	Hess AG	15,50 €	15,60 €	 0,65%	0,61 €*
	Talanx Aktiengesellschaft	18,30 €	19,05 €	 4,10%	23,55 €
	FAST Casualwear AG	5,00 €	5,00 €	0,00%	1,40 €
	Ming Le Sports AG	13,00 €	13,20 €	 1,54%	5,79 €
	Lotto24 AG	2,50 €	3,00 €	 20,00%	4,20 €
	Haikui Seafood AG	10,00 €	10,00 €	0,00%	8,13 €
	KTG Energie AG	13,80 €	14,10 €	 2,17%	14,25 €
	VSG Vange Software Group AG	26,00 €	26,10 €	 0,38%	9,87 €
	Goldrooster AG	4,00 €	4,10 €	 2,50%	1,45 €
2013	LEG AG	44,00 €	44,50 €	 1,14%	41,80 €

Die zum größten Teil geringe Differenz zwischen Emissionspreis und erstem Preis setzte sich bei dem einzigen IPO in 2013 fort. Die größeren IPOs des letzten Jahres notieren zum Quartalsende im Vergleich zum Emissionspreis im Plus.

Vergleich der Kapitalerhöhungen

Weniger großvolumige Transaktionen

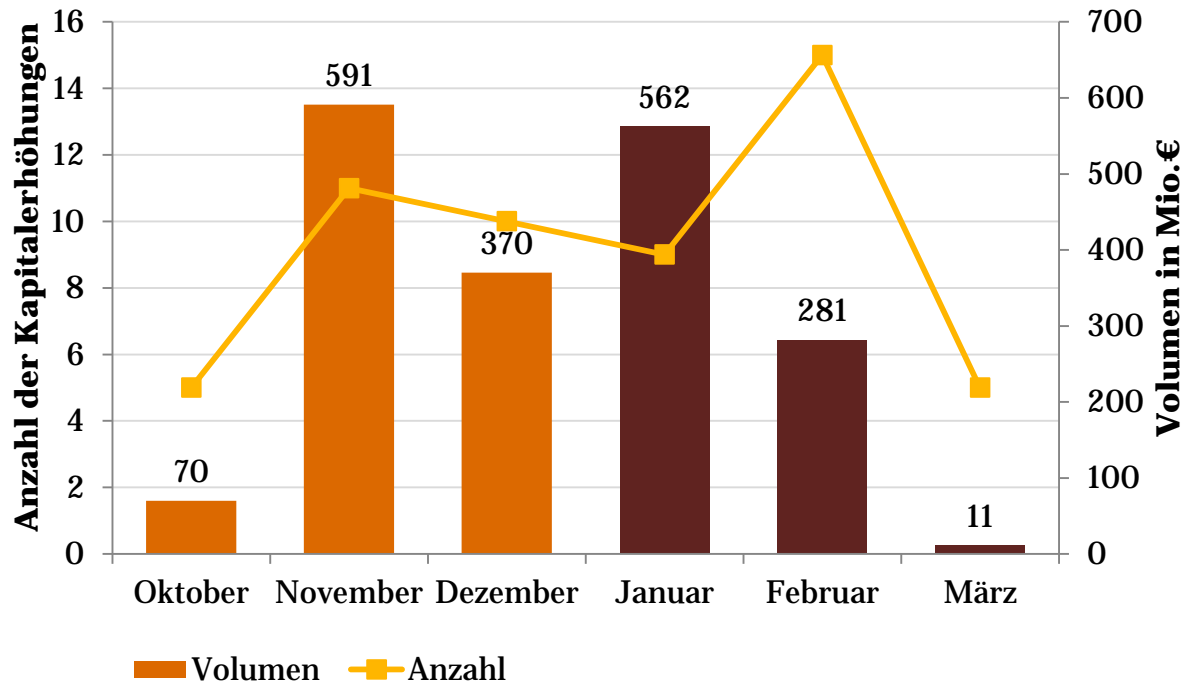
	Kapitalerhöhungen Q1 2013	Emissionserlös (Mio.€) Q1 2013	Kapitalerhöhungen Q4 2012	Emissionserlös (Mio.€) Q4 2012
EU reguliert				
Deutsche Börse (Prime and General Standard)	14	772	19	1.001
Börsen reguliert				
Deutsche Börse (Entry Standard)	15	82	13	31
Deutschland Total	29	854	32	1.032



Neben einem leichten Rückgang der Anzahl ist das Volumen um fast € 180 Mio. zurück gegangen. Grund dafür sind die fehlenden großvolumigen Transaktionen im Vergleich zum Vorquartal.

Anzahl und Volumen der Kapitalerhöhungen

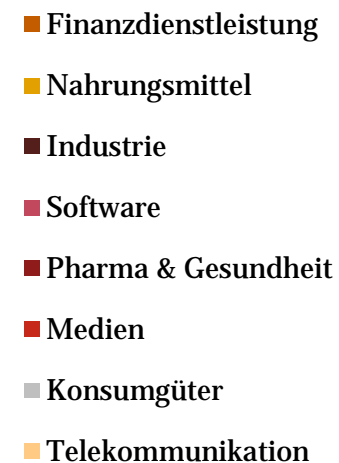
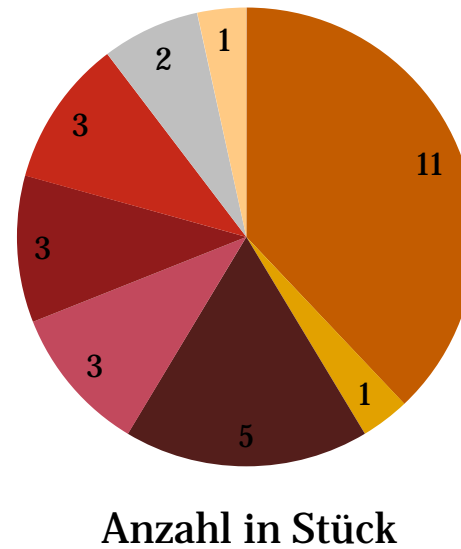
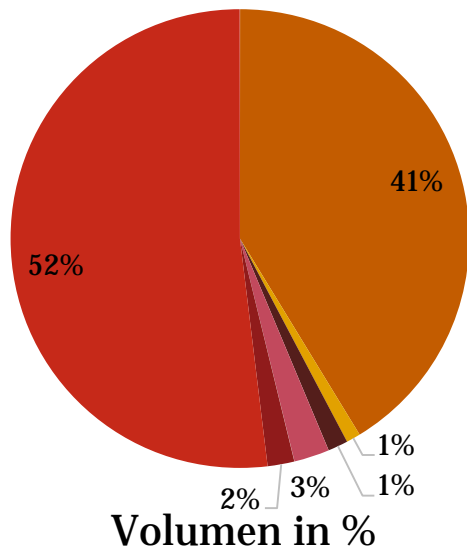
Die Anzahl der Kapitalerhöhungen war im Q1 2013 leicht geringer als im Vorquartal. Das Volumen ist ebenfalls leicht von € 1 Mrd. auf € 854 Mio. gesunken. Die größte Transaktion im Q1 2013 war Sky Deutschland AG mit € 438 Mio..



Kapitalerhöhungen nach Sektoren

Sektor	Q1 2013		Q4 2012	
	Anzahl	Volumen (in Mio.€)	Anzahl	Volumen (in Mio.€)
Finanzdienstleistung	11	351	7	343
Software	3	21	4	24
Automobil	-	-	1	2
Telekommunikation	1	2	3	4
Industrie	5	12	5	32
Pharma & Gesundheit	3	16	3	6
Medien	3	442	1	0
Technologie	-	-	1	12
Handel	-	-	3	75
Chemie	-	-	-	-
Konsumgüter	2	1	1	46
Versorger	-	-	-	-
Nahrungsmittel	1	9	2	435
Versicherungen	-	-	1	52
Summe	29	854	32	1.032

Kapitalerhöhungen nach Sektoren: Finanzdienstleistungen und Medien bestimmen das Bild



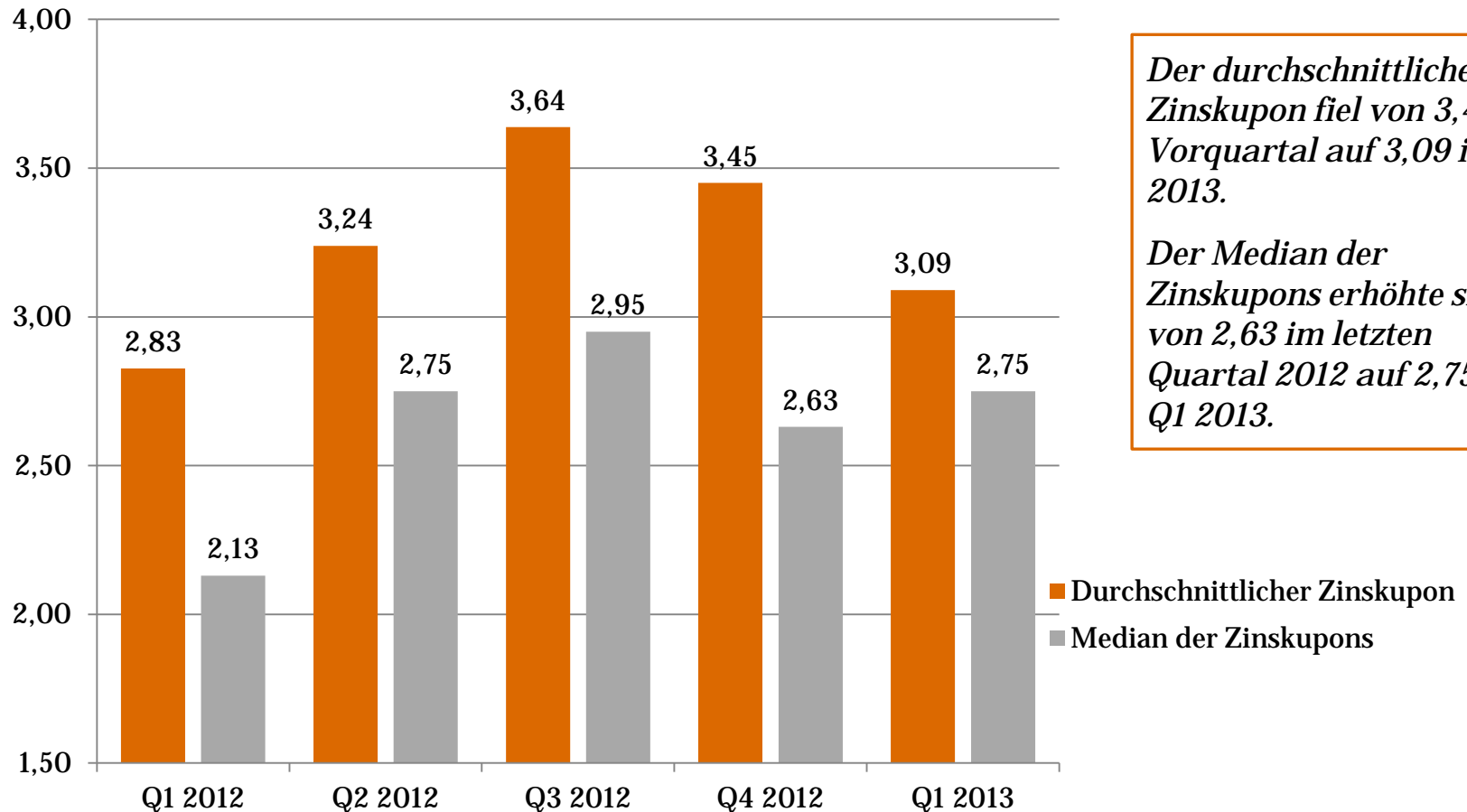
Durch die Kapitalerhöhung der Sky Deutschland AG von insgesamt € 438 Mio. ist der Medien Sektor im Q1 2013 bei dem Volumen führend. Bei der Anzahl liegen Kapitalerhöhungen von Finanzdienstleistungsunternehmen jedoch weit vorne.

Gesamtvolumen: € 854 Mio.

Volumen der Fremdkapitalemissionen nach Quartalen

Überblick	Q1 2013 (in Mio. €)	Q4 2012 (in Mio. €)	Q3 2012 (in Mio. €)	Q2 2012 (in Mio. €)	Q1 2012 (in Mio. €)
Gesamtwert	75.112	58.004	59.453	59.960	123.957
davon MTNs	40.628	38.129	45.134	36.087	55.222
davon Devisen	20.938	4.323	14.660	17.721	30.229
davon USD Anleihen in Euro Gegenwert	14.399	982	9.794	11.796	20.702
davon andere ausländische Devisen in Euro Gegenwert	6.539	3.341	4.866	5.925	9.527

Zinskuponentwicklung der Fremdkapitalemissionen nach Quartalen



Der durchschnittliche Zinskupon fiel von 3,45 im Vorquartal auf 3,09 in Q1 2013.

Der Median der Zinskupons erhöhte sich von 2,63 im letzten Quartal 2012 auf 2,75 in Q1 2013.

Volumen Mittelstandsanleihen nach Quartalen

Überblick	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012	Q2 2012	Q1 2012
	(in Mio.€)	(in Mio.€)	(in Mio.€)	(in Mio.€)	(in Mio.€)
Gesamtwert	675	1.400	165	318	367
Aufteilung auf Börsenplätze					
Frankfurt (Entry Standard Anleihen)	65	285	115	95	222
Frankfurt (Prime Standard Anleihen)	600	925	-	-	-
Stuttgart (Bondm)	0	190	0	0	100
Düsseldorf (Der Mittelstandsmarkt)	10	0	35	98	45
München (m:access)	0	0	15	100	0
Börsen Hamburg und Hannover (Mittelstandsbörse Deutschland)	0	0	25	0	

Der Handelsplatz Frankfurt baut seine starke Position für Mittelstandsanleihen weiter aus. Im ersten Quartal 2013 wurden hier Neuemissionen in Höhe von € 665 Mio. platziert. Nur der Mittelstandsmarkt Düsseldorf konnte durch die Aufstockung einer Anleihe mit € 10 Mio. zu dem Gesamtvolumen von € 675 Mio. beitragen. Insbesondere der in Q4 in Frankfurt geschaffene Prime Standard Anleihen war mit der Platzierung einer Anleihe der Deutschen Börse von € 600 Mio. maßgeblich für das Gesamtvolumen verantwortlich.

Quelle: Informationen der Börsenplätze

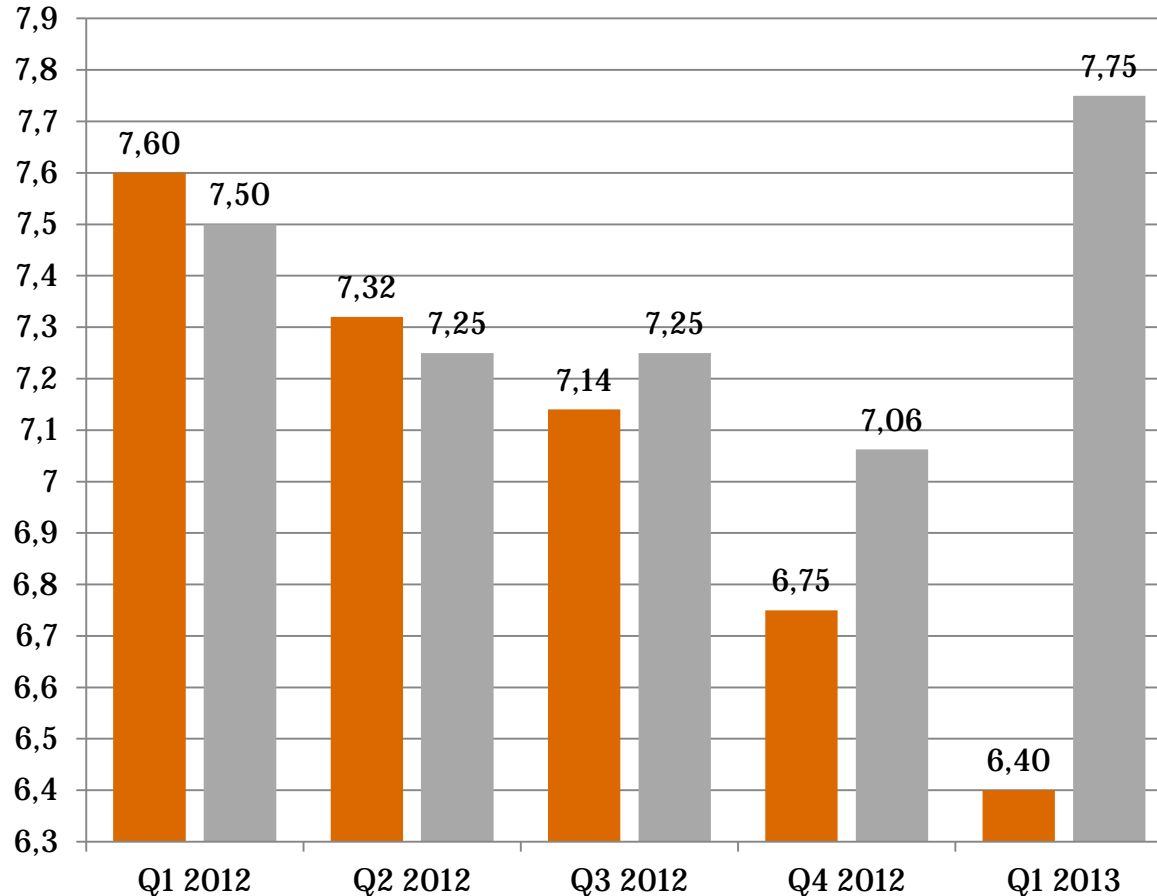
Emissionsmarkt Deutschland

PwC

April 2013

13

Zinskuponentwicklung der Mittelstandsanleihen nach Quartalen

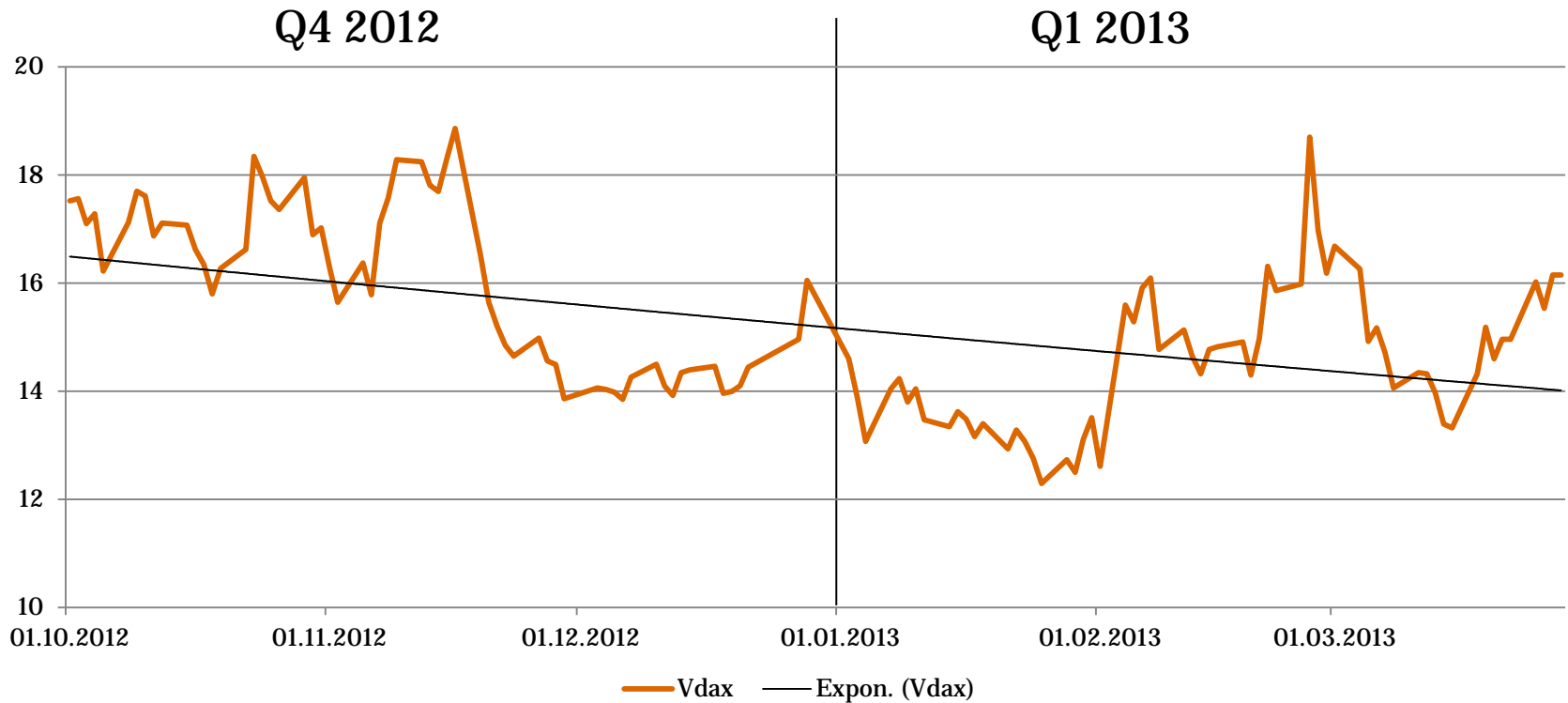


Der durchschnittliche Zinskupon fiel von 6,75 in Q4 auf 6,4 (bereinigt um den neu geschaffenen Prime Standard in Frankfurt: Anstieg auf 7,71) in Q1.

Der Median der Zinskupons verzeichnete einen Anstieg von 7,06 in Q4 auf 7,75 (bereinigt: 7,813) in Q1.

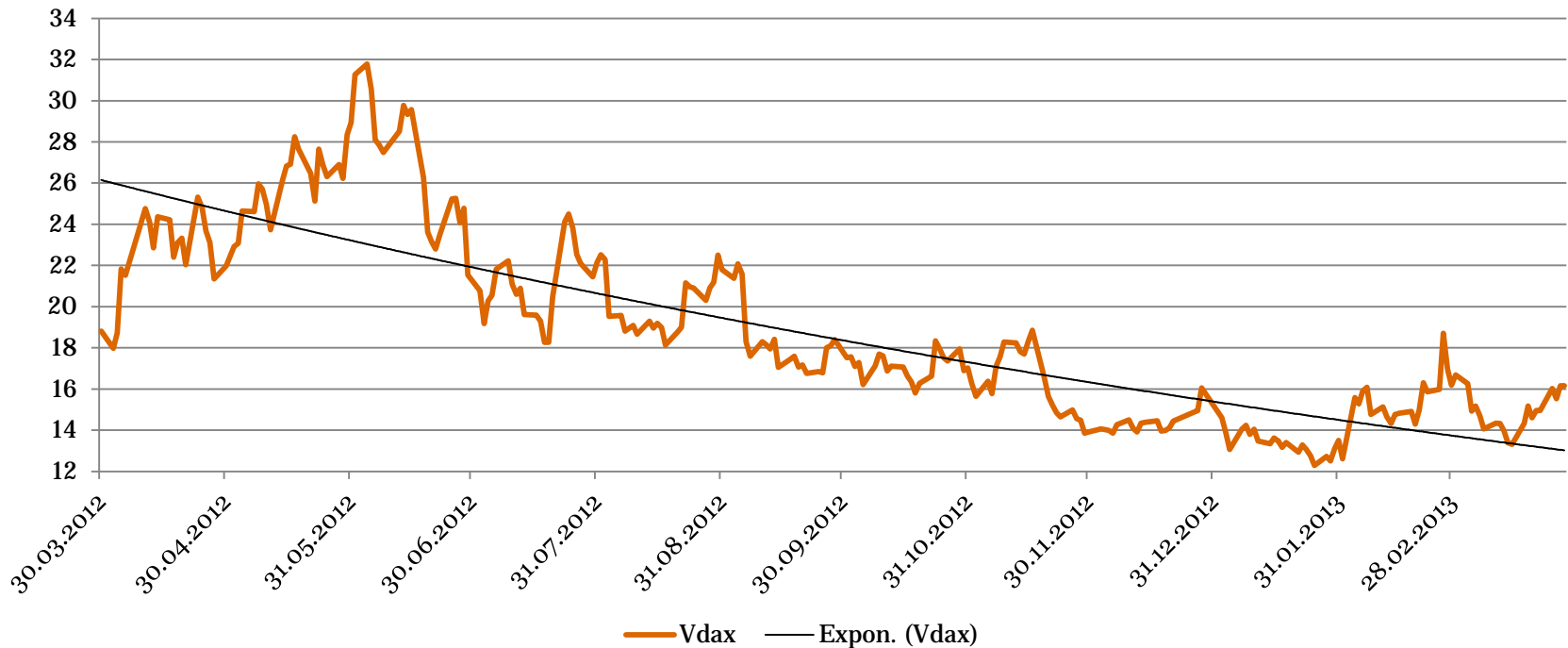
- Durchschnittlicher Zinskupon
- Median der Zinskupons

Entwicklung Vdax im Quartalsvergleich



Nach einem Rückgang im Q4 2012 erhöhten sich die Ausschläge zum Jahresstart und die letzten Tage des Q1 2013 sorgten für einen steigenden Vdax.

Entwicklung Vdax auf Jahresbasis



Im Q1 2013 ist der Vdax nahezu vollständig oberhalb der Trendlinie, was zu einem Anstieg der Volatilität im Jahr 2013 hindeuten könnte.

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 Zahlenangaben der Fremdkapitalinstrumente im „Emissionsmarkt Deutschland“ beruhen auf Angaben von Bloomberg und beinhalten Notierungen bis einschließlich 27. März 2013.

Die Angaben bezüglich der Emission von Mittelstandsanleihen beruhen auf von den Börsen übermittelten Daten und beinhalten ebenfalls Notierungen bis einschließlich 27. März 2013.

Ihr Ansprechpartner



WP Christoph Gruss
Partner
Capital Markets & Accounting
Advisory Services

Frankfurt am Main
Tel.: +49 69 9585-3415
christoph.gruss@de.pwc.com

Annex

Anzahl der Transaktionen im Quartalsvergleich

	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012	Q2 2012	Q1 2012
IPO (in € Mio.)	2	7	5	12	1
Prime und General Standard	1	4	5	1	0
Entry Standard	1	3	0	11	1
Kapitalerhöhungen (in € Mio.)	29	32	25	21	31
Prime und General Standard	14	19	17	9	24
Entry Standard	15	13	8	12	7
Fremdkapitalemissionen (in € Mrd.)	107	103	91	199	118

Annex

Volumen der Transaktionen im Quartalsvergleich

	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012	Q2 2012	Q1 2012
IPO (in € Mio.)	1.165	2.080	26	34	0
Prime und General Standard	1.165	2.080	26	3	0
Entry Standard	0	0	0	31	0
Kapitalerhöhungen (in € Mio.)	854	1.032	2.433	1.785	1.165
Prime und General Standard	772	1.001	2.408	1.743	1.142
Entry Standard	82	31	25	42	23
Fremdkapitalemissionen (in € Mrd.)	75	58	59	60	124

