

Emissionsmarkt Deutschland

Q4 2012

Jahresrückblick



Inhalt

Emissionsmarkt Deutschland im Überblick – 4. Quartal 2012	3
Emissionsmarkt Deutschland im Überblick – Jahresrückblick 2012	4
IPOs	
IPOs in Q4 2012	5
Emissionserlöse der IPOs in 2012	6
Vergleich von Bookbuildingspanne zum Emissionspreis	7
Veränderungen zwischen Emissionspreis und erstem Preis	8
Kapitalerhöhungen	
Vergleich der Kapitalerhöhungen auf Jahresbasis	9
Anzahl und Volumen der Kapitalerhöhungen	10
Kapitalerhöhungen nach Sektoren	11
Fremdkapitalemissionen	
Volumen der Fremdkapitalemissionen nach Quartalen	13
Anleiheemissionsvolumen nach Börsenplätzen	14
Zinskuponentwicklung der Fremdkapitalemissionen nach Quartalen	15
Volumen Mittelstandsanleihen nach Quartalen	16
Zinskuponentwicklung der Mittelstandsanleihen nach Quartalen	17
Entwicklung Vdax im Quartalsvergleich	18
Entwicklung Vdax auf Jahresbasis	19

Emissionsmarkt Deutschland im Überblick

4. Quartal 2012

IPO	Anzahl Q4 2012	Volumen (Mio.€)	Anzahl Q3 2012	Volumen (Mio.€)
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	4	2.080	5	26
Deutsche Börse (Entry Standard)	3	0	0	0
Deutsche Börse Total	7	2.080	5	26
Kapitalerhöhungen	Anzahl Q4 2012	Volumen (Mio.€)	Anzahl Q3 2012	Volumen (Mio.€)
Deutsche Börse (Prime and General Standard)	19	1.001	21	2.523
Deutsche Börse (Entry Standard)	13	31	8	25
Deutsche Börse Total	32	1.032	29	2.548
Fremdkapitalemissionen	Anzahl Q4 2012	Volumen (Mrd.€)	Anzahl Q3 2012	Volumen (Mrd.€)
Gesamt	103	58	91	59
Berlin	4	1	2	1
Düsseldorf	28	16	32	25
Frankfurt	33	11	45	29
München	10	8	6	0
Stuttgart	14	13	2	1
Sonstige	14	9	4	3

Emissionsmarkt Deutschland im Überblick

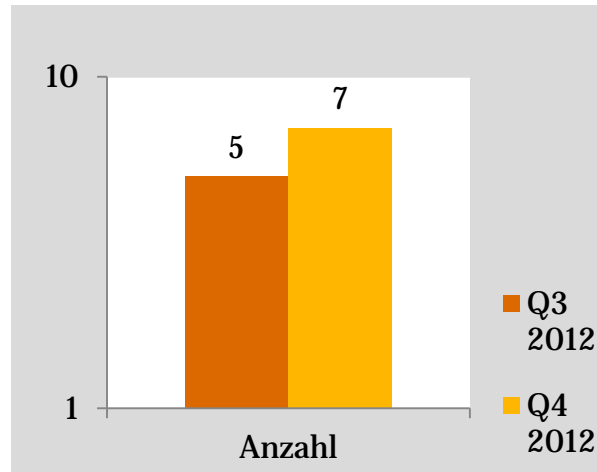
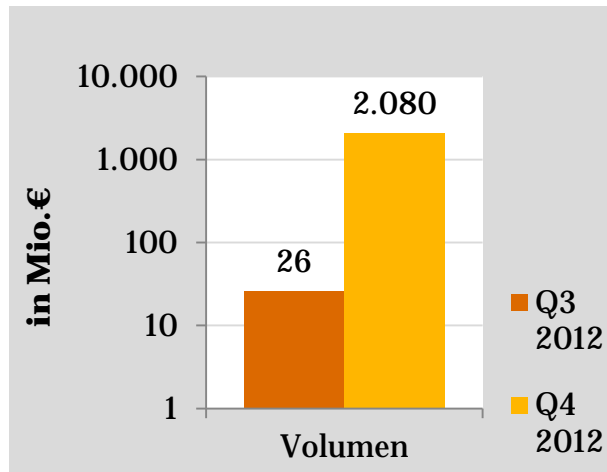
Jahresrückblick 2012

IPO	Anzahl 2012	Volumen (Mio.€)	Anzahl 2011	Volumen (Mio.€)
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	10	2.109	13	1.445
Deutsche Börse (Entry Standard)	15	32	5	78
Deutsche Börse Total	25	2.140	18	1.523
Kapitalerhöhungen	Anzahl 2012	Volumen (Mio.€)	Anzahl 2011	Volumen (Mio.€)
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	77	6.625	109	21.284
Deutsche Börse (Entry Standard)	41	122	29	6.096
Deutsche Börse Total	118	6.747	138	27.380
Fremdkapitalemissionen	Anzahl 2012	Volumen (Mrd.€)	Anzahl 2011	Volumen (Mrd.€)
Gesamt	511	301	300	243
Berlin	13	6	27	23
Düsseldorf	198	117	87	60
Frankfurt	204	101	99	60
München	33	34	52	74
Stuttgart	21	14	13	0
Sonstige	42	29	22	26

IPOs im Q4 2012

Talanx und Telefónica treiben das Volumen in die Höhe

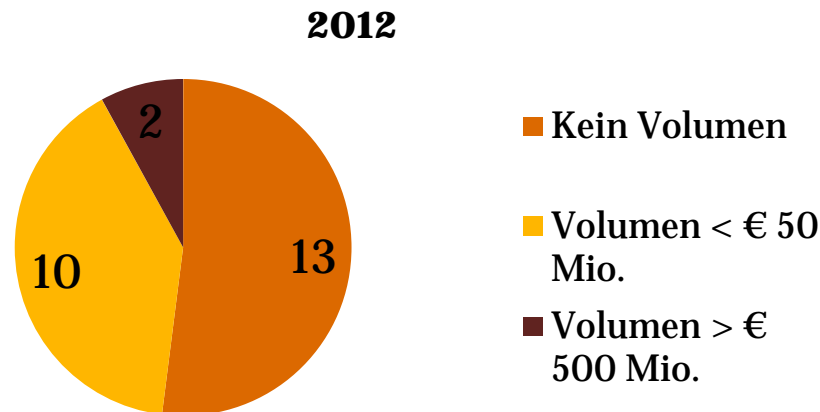
	IPOs Q4 2012	Emissions- erlös (Mio.€) Q4 2012	IPOs Q4 2011	Emissions- erlös (Mio.€) Q4 2011	IPOs Q3 2012	Emissions- erlös (Mio.€) Q3 2012
EU reguliert						
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	4	2.080	2	5	5	26
Börsen reguliert						
Deutsche Börse (Entry Standard)	3	0	1	0	0	0
Deutschland Total	7	2.080	3	5	5	26



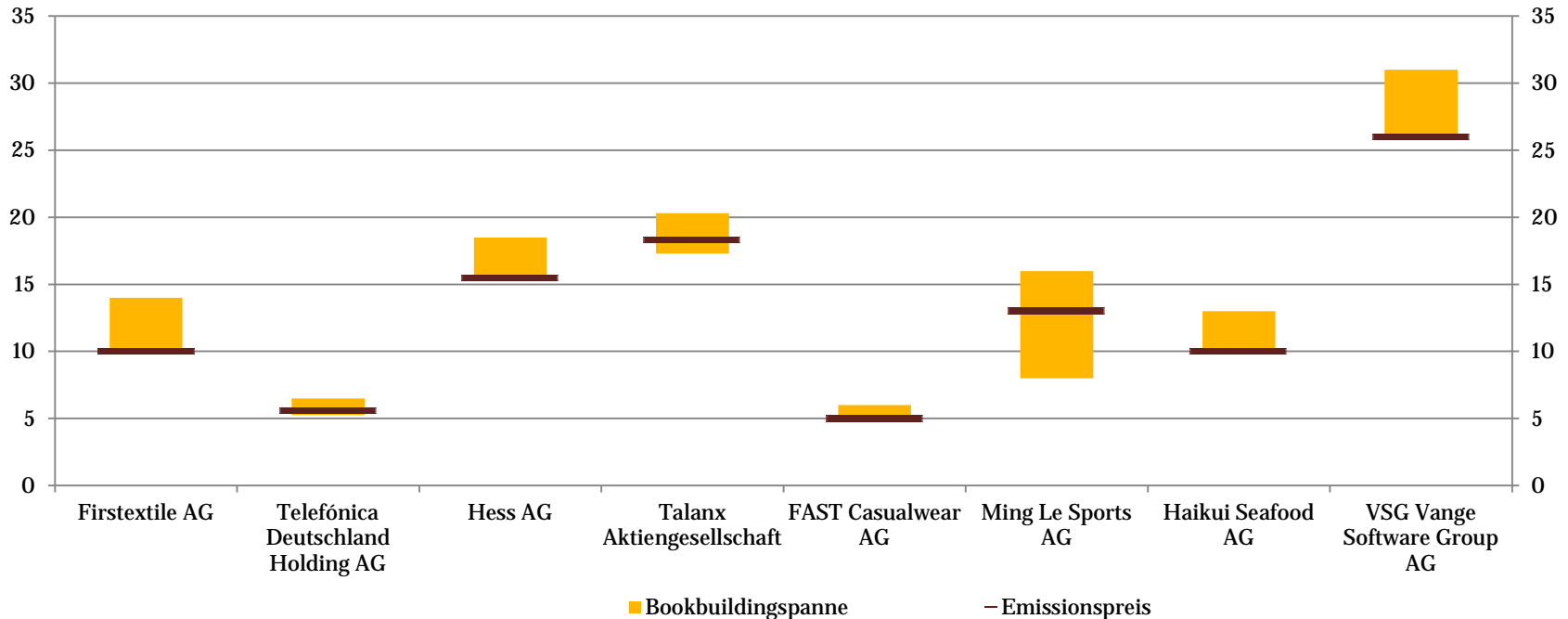
Bei fast gleicher Anzahl verhundertfacht sich im 4. Quartal das Emissionsvolumen im Vergleich zum 3. Quartal 2012. Zwei der sieben Transaktionen erlösten fast das gesamte Volumen.

Emissionserlöse der IPOs in 2012

Von den 25 Transaktionen im Jahr 2012 waren allein 13 reine technische Listings oder Transfers aus dem Open Market, bei denen keine neuen Aktien angeboten wurden. Nur die restlichen 12 Transaktionen waren IPOs im engeren Sinne. Von diesen 12 Börsengängen erlösten 10 jeweils weniger als € 50 Mio. Zusammen erlösten diese 10 Transaktionen weniger als € 113 Mio. Die restlichen zwei Milliarden Euro wurden von den beiden großen Börsengängen von Talanx (€ 767 Mio.) und Telefónica (€ 1.260 Mio.) Erlöst.



Emissionspreis in 2012 häufig am unteren Ende der Bookbuilding-Spanne



Tendenziell wurde bei den Transaktionen mit Bookbuilding-Verfahren der Emissionspreis am unteren Ende der Spanne festgestellt. Investoren haben dieses Jahr hohe IPO-Abschläge verlangt. Viele Transaktionen kamen nicht zustande, weil man sich nicht auf einen Preis einigen konnte.

Veränderungen zwischen Emissionspreis und erstem Preis

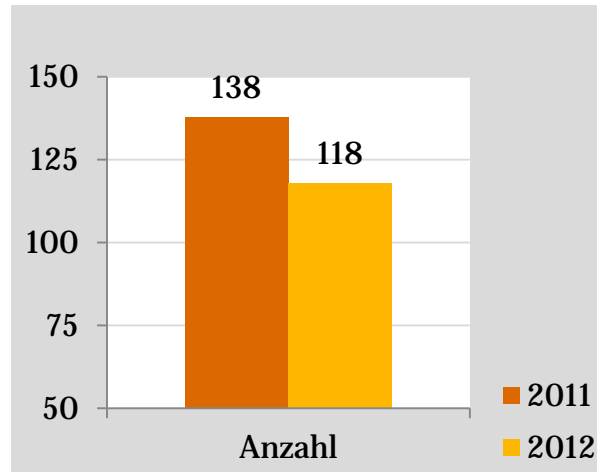
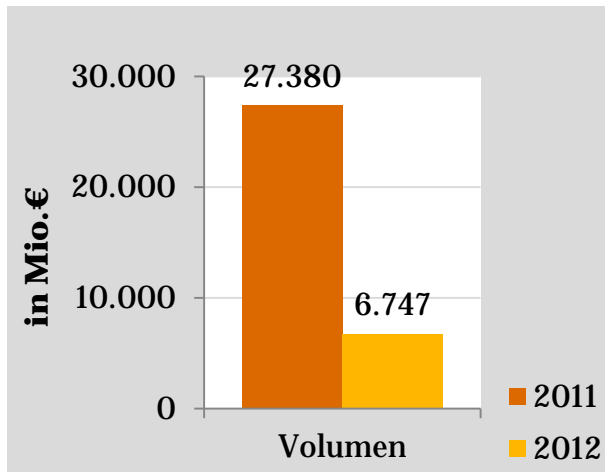
Unternehmen	Emissionspreis	Erster Preis	Veränderung
Firstextile AG	10,00 €	10,00 €	- €
Telefónica Deutschland Holding AG	5,60 €	5,70 €	0,10 €
Hess AG	15,50 €	15,60 €	0,10 €
Talanx Aktiengesellschaft	18,30 €	19,05 €	0,75 €
FAST Casualwear AG	5,00 €	5,00 €	- €
Ming Le Sports AG	13,00 €	13,20 €	0,20 €
Lotto24 AG	2,50 €	3,00 €	0,50 €
Haikui Seafood AG	10,00 €	10,00 €	- €
KTG Energie AG	13,80 €	14,10 €	0,30 €
VSG Vange Software Group AG	26,00 €	26,10 €	0,10 €
Goldrooster AG	4,00 €	4,10 €	0,10 €

In den meisten Fällen lag der erste Preis zwar nur geringfügig über dem Emissionspreis, darunter rutschte er jedoch nie.

Vergleich der Kapitalerhöhungen auf Jahresbasis

Im Wesentlichen lassen die fehlenden Bankenemissionen das Volumen einbrechen

	Kapitalerhöhungen 2012	Emissionserlös (Mio.€) 2012	Kapitalerhöhungen 2011	Emissionserlös (Mio.€) 2011
EU reguliert				
Deutsche Börse (Prime and General Standard)	77	6.625	109	21.284
Börsen reguliert				
Deutsche Börse (Entry Standard)	41	122	29	6.096
Deutschland Total	118	6.747	138	27.380

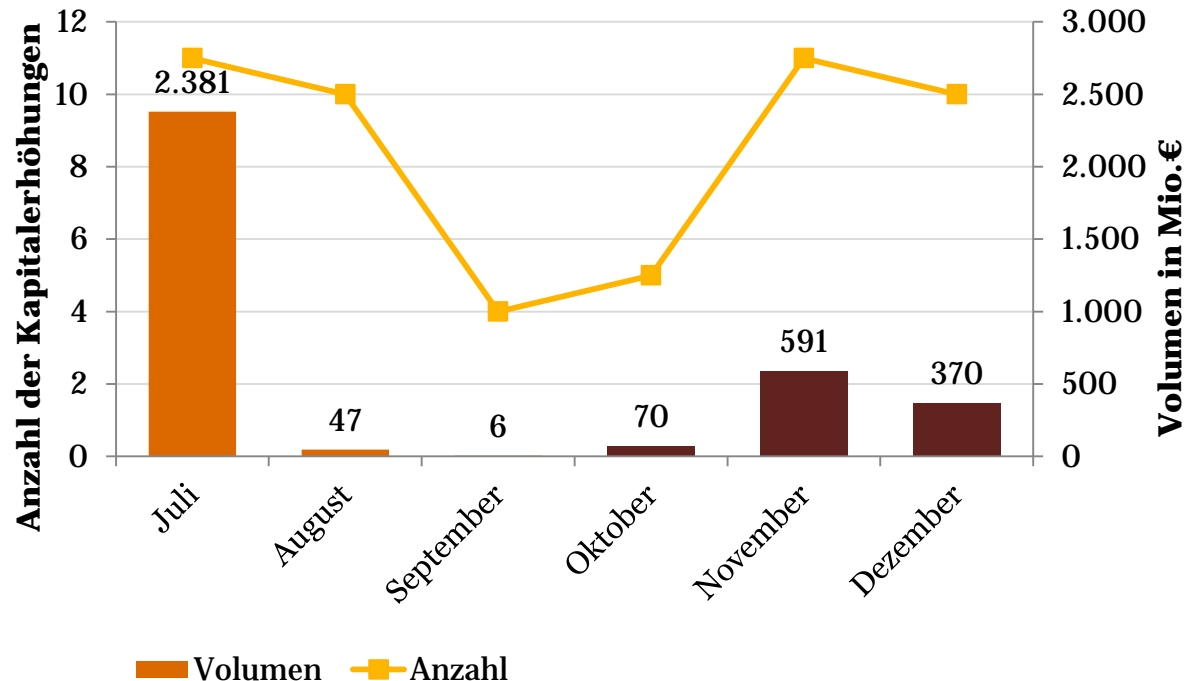


Obwohl die Anzahl der Transaktionen nicht wesentlich zurückgegangen ist, hat sich das Volumen von € 27,4 auf € 6,7 Mrd. verringert. Grund hierfür sind teilweise die großvolumigen Banken-Kapitalerhöhungen, die 2011 geprägt haben.

Anzahl und Volumen der Kapitalerhöhungen

Die Anzahl der Kapitalerhöhungen ist im Q4 2012 leicht von 29 im Vorquartal auf 32 gestiegen. Das Volumen ist jedoch auf weniger als die Hälfte (von € 2,5 Mrd. auf € 1 Mrd.) eingebrochen.

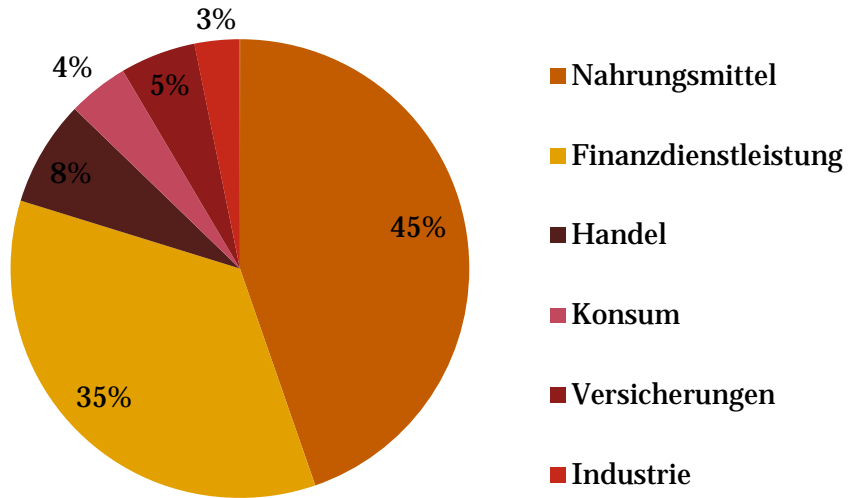
Die größte Transaktion in Q4 2012 war Südzucker AG mit € 434 Mio. Die anderen Transaktionen blieben im Volumen weit dahinter zurück.



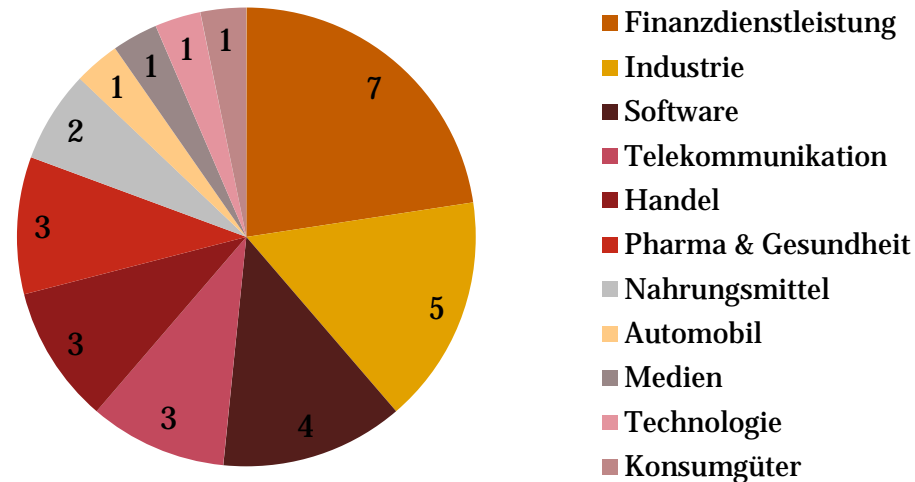
Kapitalerhöhungen nach Sektoren

Sektor	Q4 2012		Q3 2012	
	Anzahl	Volumen (in Mio.€)	Anzahl	Volumen (in Mio.€)
Finanzdienstleistung	7	343	7	203
Software	4	24	5	14
Automobil	1	2	-	-
Telekommunikation	3	4	1	2
Industrie	5	32	3	2
Pharma & Gesundheit	3	6	7	64
Medien	1	0	-	-
Technologie	1	12	-	-
Handel	3	75	1	3
Chemie	-	-	1	1.400
Konsumgüter	1	46	3	38
Versorger	-	-	1	822
Nahrungsmittel	2	435	-	-
Versicherungen	1	52	-	-
Summe	32	1.032	29	2.548

Kapitalerhöhungen nach Sektoren: Finanzdienstleistungen und Nahrungsmittel bestimmen das Bild



Volumen in %



Anzahl in Stück

Die Kapitalerhöhung der Südzucker AG war die größte Einzeltransaktion mit € 434 Mio. und brachte den Sektor Nahrungsmittel im Volumen nach vorn. Im Sektor Finanzdienstleistungen führte die TAG Immobilien AG dieses Quartal zwei Kapitalerhöhungen durch, die zusammen € 270 Mio. der € 340 Mio. in diesem Sektor ausmachten.

Gesamtvolumen: € 1.016 Mio.

Quelle: Börse Frankfurt

Emissionsmarkt Deutschland

PwC

Januar 2013

12

Volumen der Fremdkapitalemissionen nach Quartalen

Überblick	Q4 2012 (in Mio. €)	Q3 2012 (in Mio. €)	Q2 2012 (in Mio. €)	Q1 2012 (in Mio. €)
Gesamtwert	58.004	59.453	59.960	123.957
Davon MTNs	38.129	45.134	36.087	55.222
Aufteilung auf Börsenplätze				
Berlin	1.314	745	2.816	1.391
Düsseldorf	16.207	25.042	12.622	62.922
Frankfurt	11.328	29.473	19.896	41.256
München	7.406	167	11.079	14.639
Stuttgart	12.513	1.300	371	100
Andere*	9.235	2.726	13.174	3.650
Devisen				
Ausländische Devisen in Euro Gegenwert	4.323	14.660	17.721	30.229
Davon USD Anleihen in Euro Gegenwert	982	9.794	11.796	20.702

Quelle: Bloomberg – Aufteilung entsprechend Erstmeldung der Börsen

*keine Primärbörse ermittelbar

Emissionsmarkt Deutschland

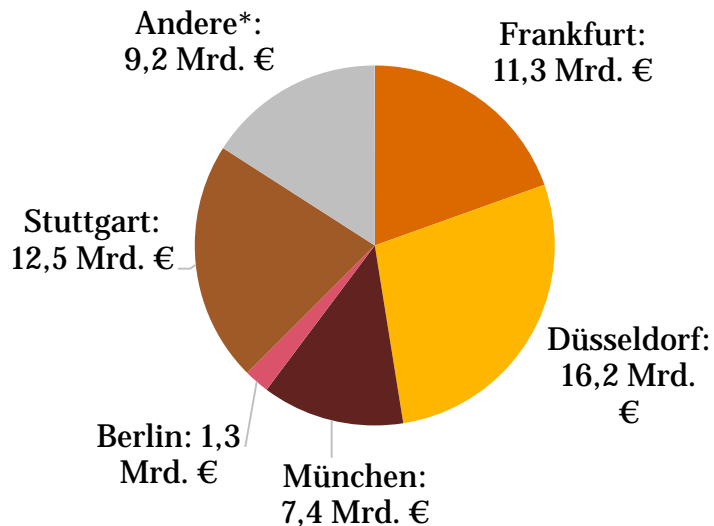
PwC

Januar 2013

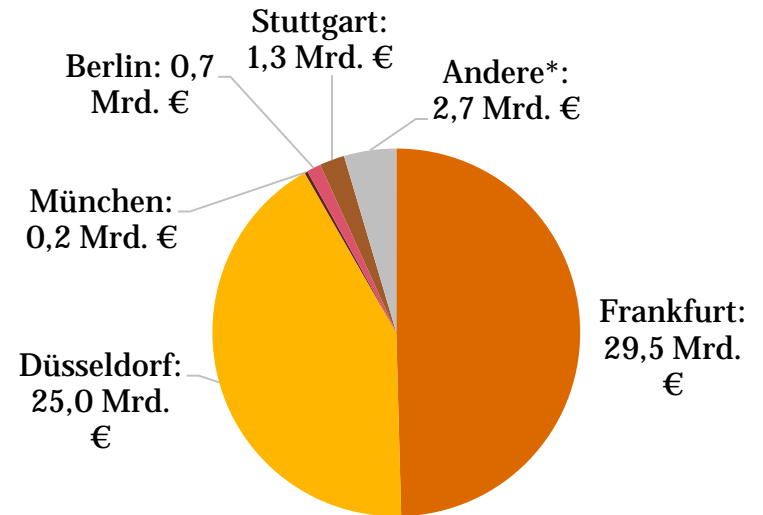
13

Anleiheemissionsvolumen nach Börsenplätzen

Q4 2012

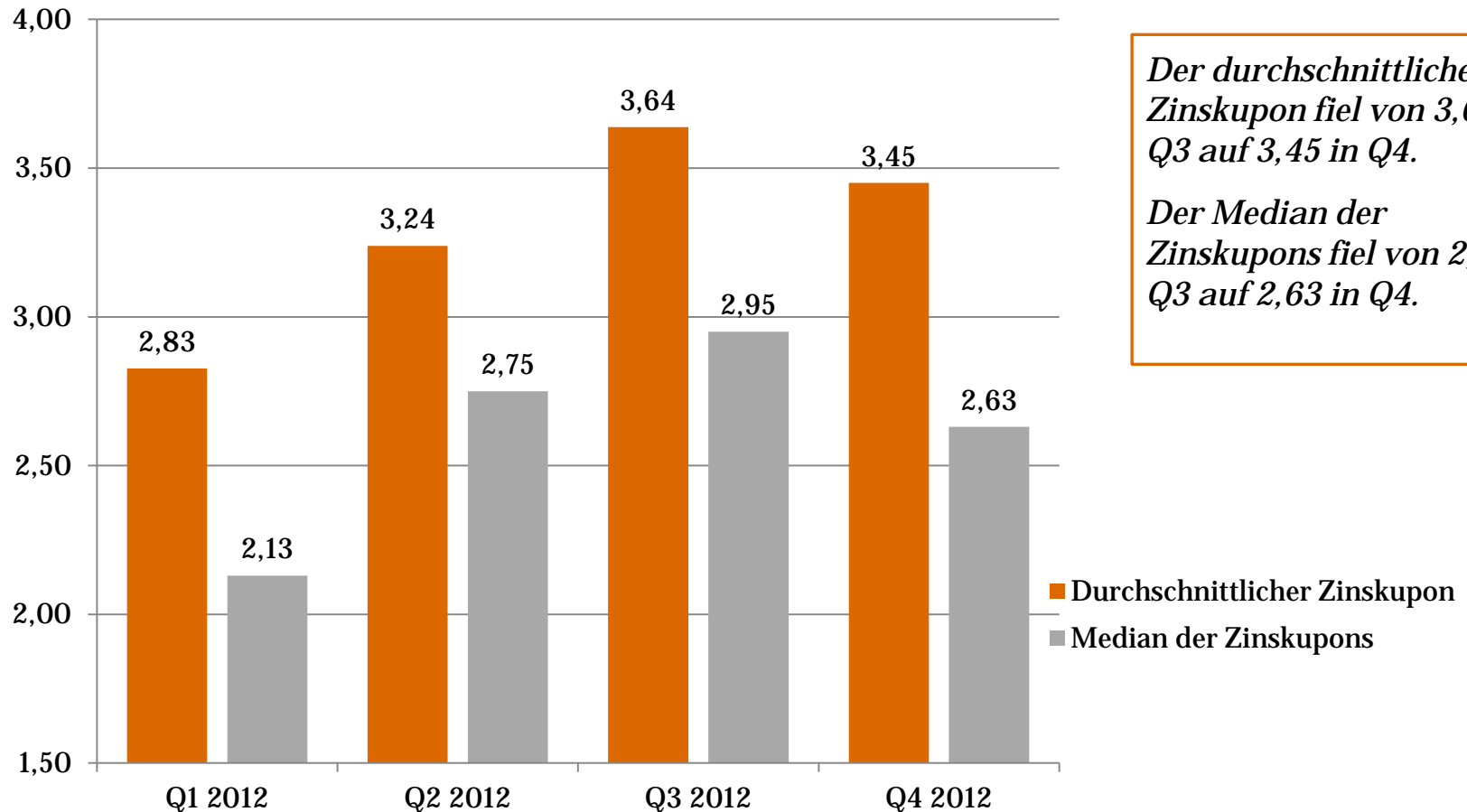


Q3 2012



Der Anteil am Anleiheemissionsvolumen fiel am Börsenplatz Frankfurt von knapp der Hälfte (€ 29,5 Mrd.) auf knapp 20% (€ 11,3 Mrd.) in Q4 2012. Stuttgart hingegen konnte den Anteil am Volumen stark steigern von € 1,3 Mrd. in Q3 auf € 12,5 Mrd. in Q4.

Zinskuponentwicklung der Fremdkapitalemissionen nach Quartalen



Der durchschnittliche Zinskupon fiel von 3,64 in Q3 auf 3,45 in Q4.

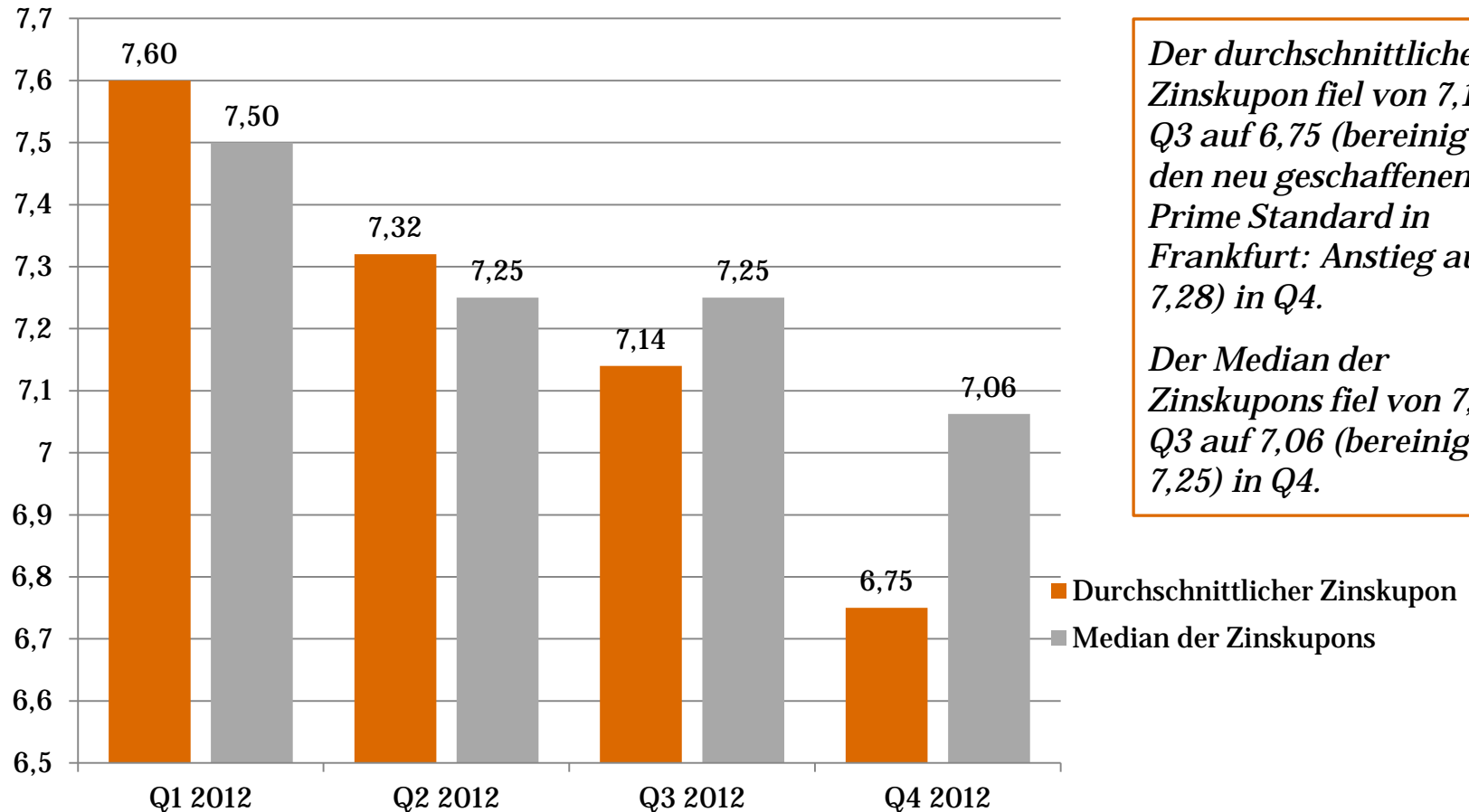
Der Median der Zinskupons fiel von 2,95 in Q3 auf 2,63 in Q4.

Volumen Mittelstandsanleihen nach Quartalen

Überblick	Q4 2012	Q3 2012	Q2 2012	Q1 2012	Gesamt 2012
	(in Mio.€)	(in Mio.€)	(in Mio.€)	(in Mio.€)	(in Mio.€)
Gesamtwert	1.400	165	318	367	2.250
Aufteilung auf Börsenplätze					
Frankfurt (Entry Standard Anleihen)	285	115	95	222	717
Frankfurt (Prime Standard Anleihen)	925	-	-	-	925
Stuttgart (Bondm)	190	0	0	100	290
Düsseldorf (Der Mittelstandsmarkt)	0	35	98	45	178
München (m:access)	0	15	100	0	115
Börsen Hamburg und Hannover (Mittelstandsbörse Deutschland)	0	0	25	0	25

In Q4 gab es eine Reihe von Emissionen in Stuttgart und Frankfurt, wodurch das Volumen in Q4 auf € 1.400 Mio. anstieg. Insbesondere der in Q4 in Frankfurt geschaffene Prime Standard Anleihen sorgte mit einem Emissionsvolumen von insgesamt € 925 Mio. für ein starkes letztes Quartal, das ca. 62% des gesamten Jahresvolumens ausmachte. Der Börsenplatz Frankfurt (Entry und Prime Standard zusammen) verzeichnet hierbei mit ca. 73% fast drei Viertel des gesamten Jahresvolumens.

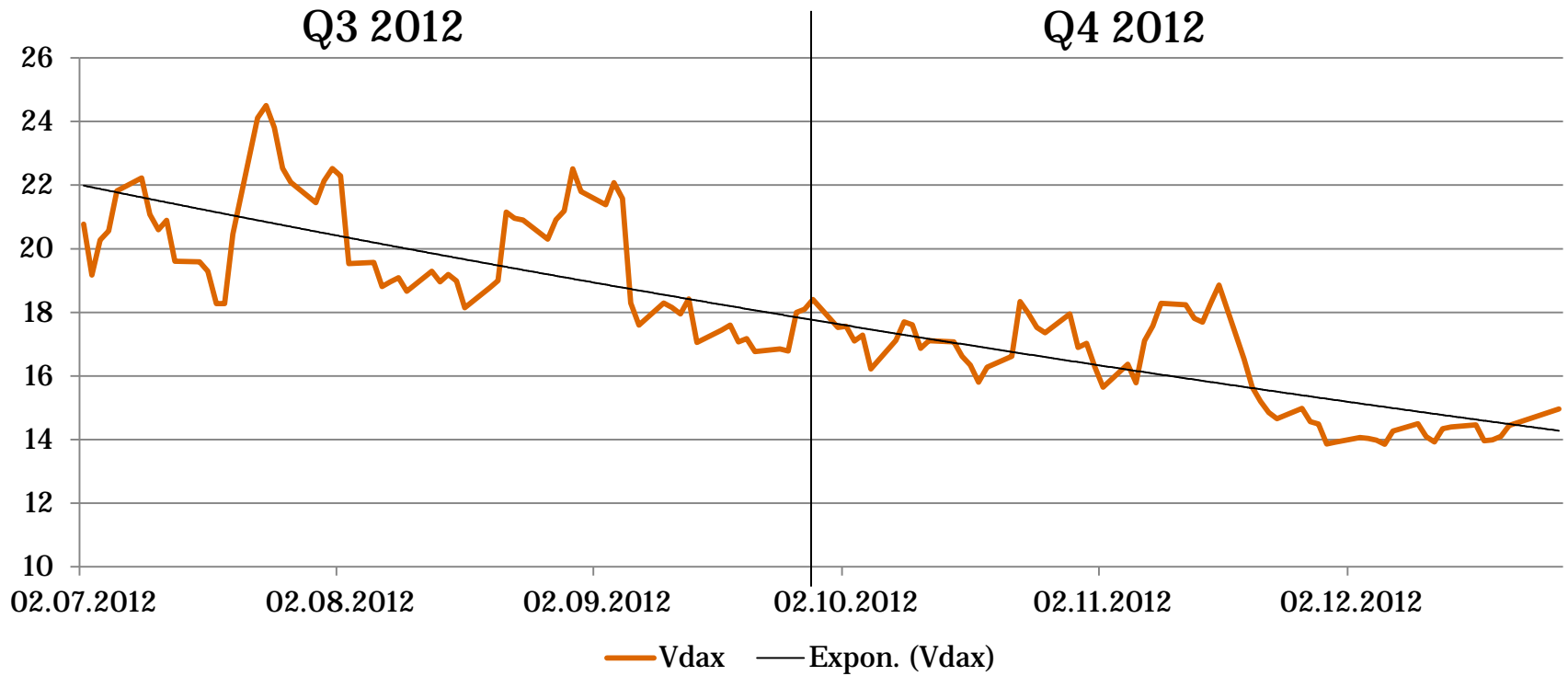
Zinskuponentwicklung der Mittelstandsanleihen nach Quartalen



Der durchschnittliche Zinskupon fiel von 7,14 in Q3 auf 6,75 (bereinigt um den neu geschaffenen Prime Standard in Frankfurt: Anstieg auf 7,28) in Q4.

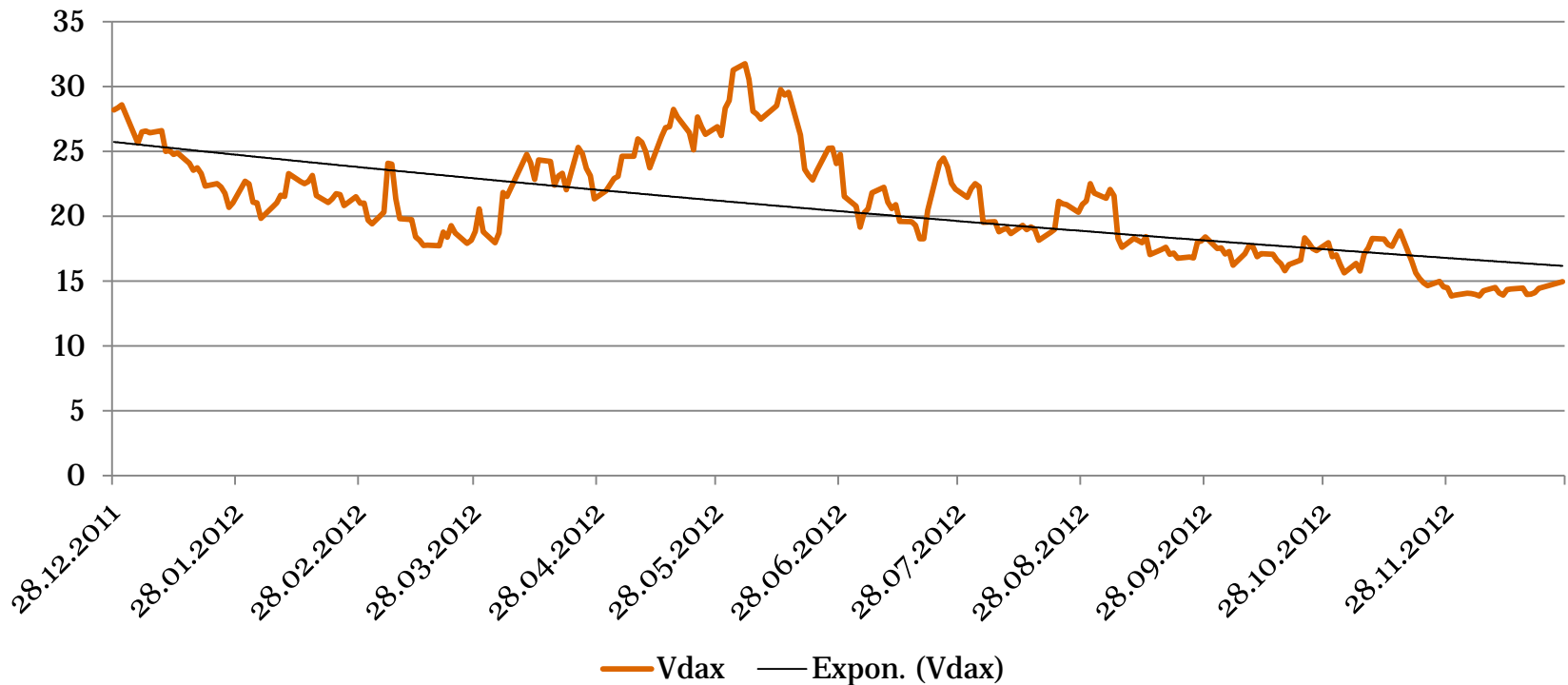
Der Median der Zinskupons fiel von 7,25 in Q3 auf 7,06 (bereinigt: 7,25) in Q4.

Entwicklung Vdax im Quartalsvergleich



Im Vergleich zum Q3 2012 haben sich sowohl die Ausschläge des Vdax verringert als auch der Rückgang der Volatilität weiter vorgeschritten.

Entwicklung Vdax auf Jahresbasis



In der Ganzjahresbetrachtung ist die Volatilität im Markt derzeit sehr gering. Der Vdax erreichte am 06.12.2012 mit 13,85 Punkten den tiefsten Stand.

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 28. Dezember 2012. Die Aufteilung nach Börsenplätzen beruht auf den Meldungen der jeweiligen Börsen an Bloomberg, wobei die erste meldende Börse das gesamte Volumen der Emission zugeschrieben bekommt, unabhängig davon, ob das gesamte Volumen an dieser Börse gehandelt wird.

Die Angaben bezüglich der Emission von Mittelstandsanleihen beruhen auf von den Börsen übermittelten Daten und beinhalten ebenfalls Notierungen bis einschließlich 28. Dezember 2012.

Ihr Ansprechpartner



WP Christoph Gruss
Partner
Capital Markets & Accounting
Advisory Services

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

