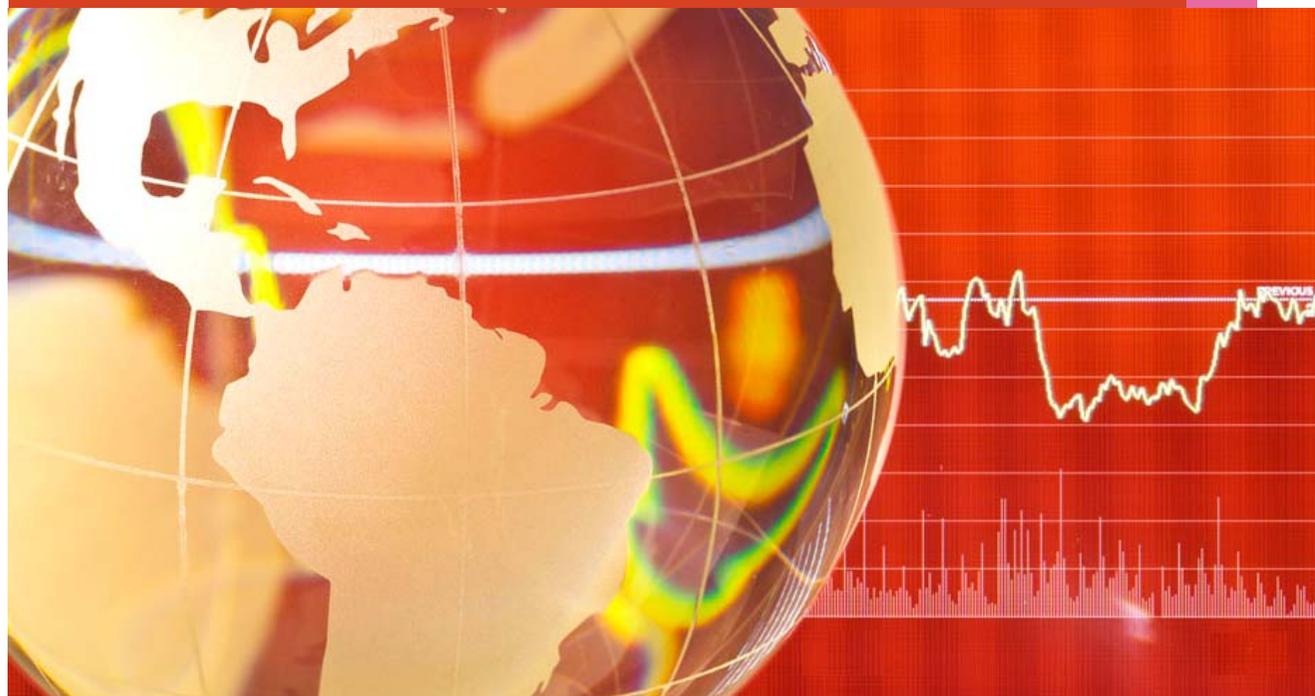


www.pwc.de

Emissionsmarkt Deutschland

Q4 2013 Jahresrückblick



pwc

Inhalt

Emissionsmarkt Deutschland im Überblick – 4. Quartal 2013	3
Emissionsmarkt Deutschland im Überblick – Jahresüberblick 2013	4
IPOs	
IPOs in Q4 2013	5
IPOs im Jahresvergleich	6
Veränderungen zwischen Bookbuildingspanne, Emissionspreis und erstem Preis	7
Kapitalerhöhungen	
Vergleich der Kapitalerhöhungen	8
Anzahl und Volumen der Kapitalerhöhungen	10
Kapitalerhöhungen nach Sektoren	11
Fremdkapitalemissionen	
Volumen der Fremdkapitalemissionen nach Quartalen	13
Zinskuponentwicklung der Fremdkapitalemissionen nach Quartalen	14
Volumen Mittelstandsanleihen nach Quartalen	15
Zinskuponentwicklung der Mittelstandsanleihen nach Quartalen	16
Entwicklung Vdax im Quartalsvergleich	17
Entwicklung Vdax auf Jahresbasis	18
Annex	21

Emissionsmarkt Deutschland im Überblick

4. Quartal 2013

IPO	Anzahl Q4 2013	Volumen (Mio.€)	Anzahl Q3 2013	Volumen (Mio.€)
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	2	30	2	500
Deutsche Börse (Entry Standard)	0	0	0	0
Deutsche Börse Total	2	30	2	500
Kapitalerhöhungen	Anzahl Q4 2013	Volumen (Mio.€)	Anzahl Q3 2013	Volumen (Mio.€)
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	24	1.501	13	525
Deutsche Börse (Entry Standard)	9	241	15	51
Deutsche Börse Total	33	1.742	28	576
Fremdkapitalemissionen	Anzahl Q4 2013	Volumen (Mrd.€)	Anzahl Q3 2013	Volumen (Mrd.€)
Gesamtwert	187	92	87	39

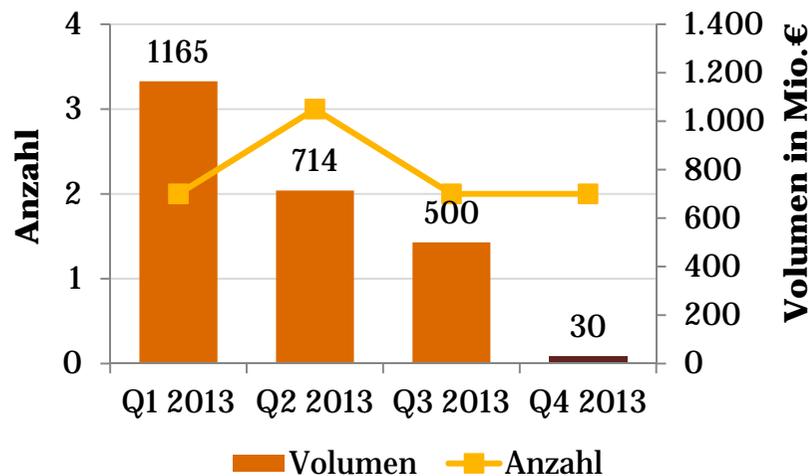
Emissionsmarkt Deutschland im Überblick Jahresrückblick 2013

IPO	Anzahl 2013	Volumen (Mio.€)	Anzahl 2012	Volumen (Mio.€)
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	8	2.409	10	2.109
Deutsche Börse (Entry Standard)	1	0	15	32
Deutsche Börse Total	9	2.409	25	2.140
Kapitalerhöhungen	Anzahl 2013	Volumen (Mio.€)	Anzahl 2012	Volumen (Mio.€)
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	65	8.383	77	6.625
Deutsche Börse (Entry Standard)	48	467	41	122
Deutsche Börse Total	113	8.850	118	6.747
Fremdkapitalemissionen	Anzahl 2013	Volumen (Mrd.€)	Anzahl 2012	Volumen (Mrd.€)
Gesamt	479	253	511	301

IPOs im Q4 2013

Emissionsvolumen eingebrochen – Jahresend-Ralley ausgeblieben

	IPOs Q4 2013	Emissions- erlös (Mio.€) Q4 2013	IPOs Q4 2012	Emissions- erlös (Mio.€) Q4 2012	IPOs Q3 2013	Emissions- erlös (Mio.€) Q3 2013
EU reguliert						
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	2	30	4	2.080	2	500
Börsen reguliert						
Deutsche Börse (Entry Standard)	0	0	3	0	0	0
Deutschland Total*	2	30	7	2.080	2	500



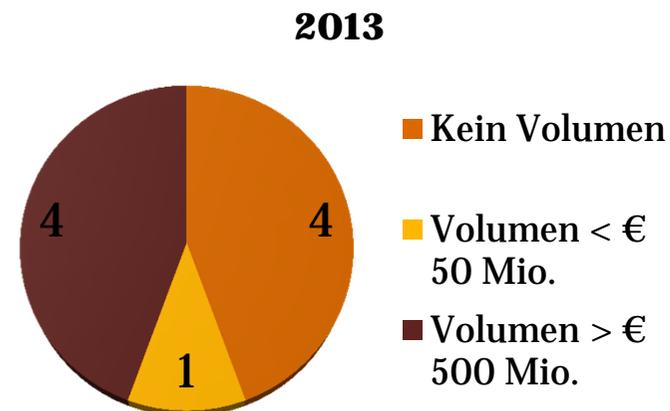
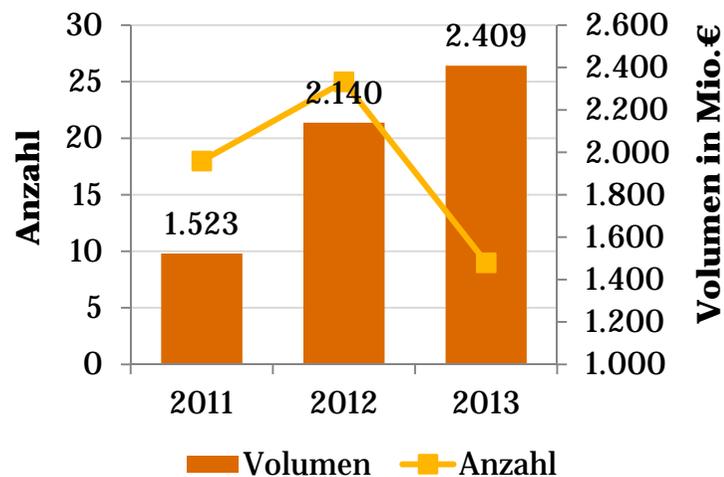
Quelle: Börse Frankfurt
Emissionsmarkt Deutschland
PwC

Von den zwei Transaktionen im Q4 2013 war eine ein technisches Listing und die andere (Bastei Lübbe AG) erwirtschaftete € 30 Mio. Im Vergleich zum Vorquartal (€ 500 Mio.) ist dies ein Einbruch um 94%.

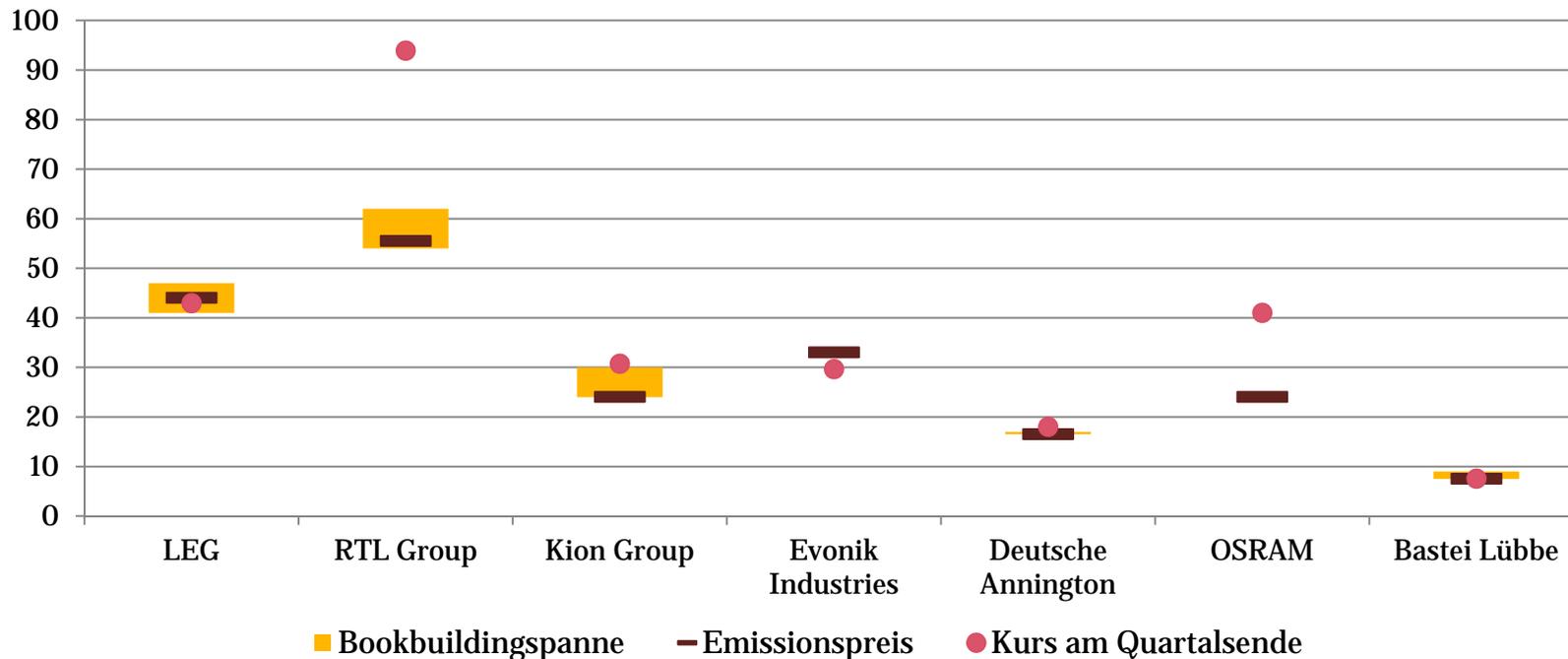
Das vierte Quartal ist historisch eher stark. In Q4 2012 hatte der Emissionserlös sogar bei € 2.080 Mio. gelegen. Vermutlich aufgrund der Bundestagswahl und der langen Koalitionsverhandlungen blieb diese Jahresend-Ralley 2013 jedoch aus.

IPOs im Jahresvergleich

Im Gesamtjahresvergleich sind die Emissionsvolumina in 2013 minimal von € 2,1 Mio. auf € 2,4 Mio. gestiegen, wobei die Anzahl der Transaktionen von 25 auf 9 gefallen ist. Der Großteil der 25 Transaktionen im letzten Jahr waren allerdings technische Listing, nur 12 haben Emissionserlöse erzielt. In diesem Jahr waren nur 4 der 9 Transaktionen technische Listings, sodass die Anzahl der klassischen IPOs von 12 auf 5 gefallen ist. Allerdings gab es 2013 auch einige ungewöhnliche Transaktionen. Rechnet man die Erlöse des Zweitlisting der RTL Group in Deutschland und die im Wege der Privatplatzierung erzielten Erlöse der Evonik Industries AG dazu steigt das IPO Emissionsvolumen in 2013 auf € 5,6 Mrd.



Gute Aftermarket-Performance der diesjährigen Emittenten

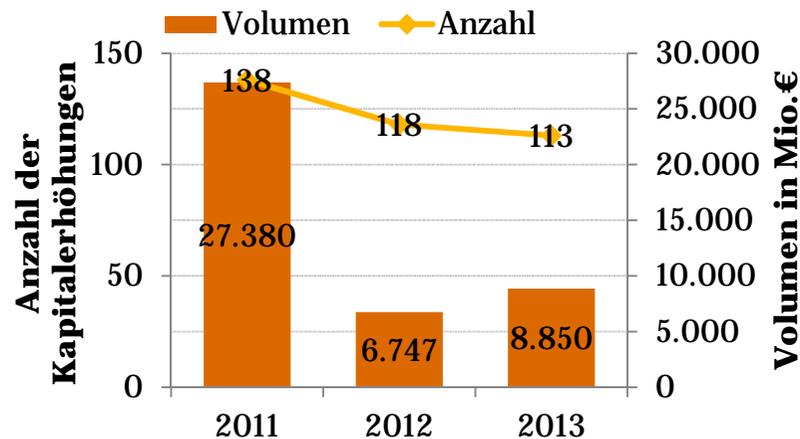


Auch Bastei Lübbe findet im 4. Quartal 2013 den Emissionspreis am unteren Ende der Preisspanne. Am Ende des Quartals liegt der Kurs der diesjährigen Emittenten meist über dem Emissionspreis, teilweise sogar sehr deutlich.

Vergleich der Kapitalerhöhungen auf Jahresbasis

Volumen erholt sich bei etwa gleichbleibender Anzahl der Kapitalerhöhungen

	Kapitalerhöhungen 2012	Emissionserlös (Mio.€) 2012	Kapitalerhöhungen 2012	Emissionserlös (Mio.€) 2012
EU reguliert				
Deutsche Börse (Prime and General Standard)	65	8.383	77	6.625
Börsen reguliert				
Deutsche Börse (Entry Standard)	48	467	41	122
Deutschland Total	113	8.850	118	6.747

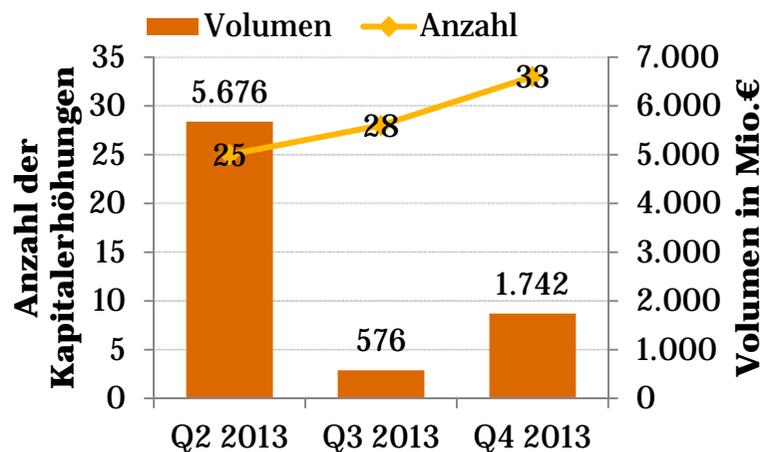


Nach dem starken Einbruch in 2012 von € 27,4 Mrd. auf € 6,7 Mrd. hat sich das Volumen der Kapitalerhöhung in 2013 wieder erholt und steigt um 31% auf € 8,9 Mrd. Die Anzahl der Transaktionen bleibt auf etwa dem selben Niveau.

Vergleich der Kapitalerhöhungen im Quartal

Volumen leicht erholt

	Kapitalerhöhungen Q4 2013	Emissionserlös (Mio.€) Q4 2013	Kapitalerhöhungen Q3 2013	Emissionserlös (Mio.€) Q3 2013
EU reguliert				
Deutsche Börse (Prime and General Standard)	24	1.501	13	525
Börsen reguliert				
Deutsche Börse (Entry Standard)	9	241	15	51
Deutschland Total	33	1.742	28	576

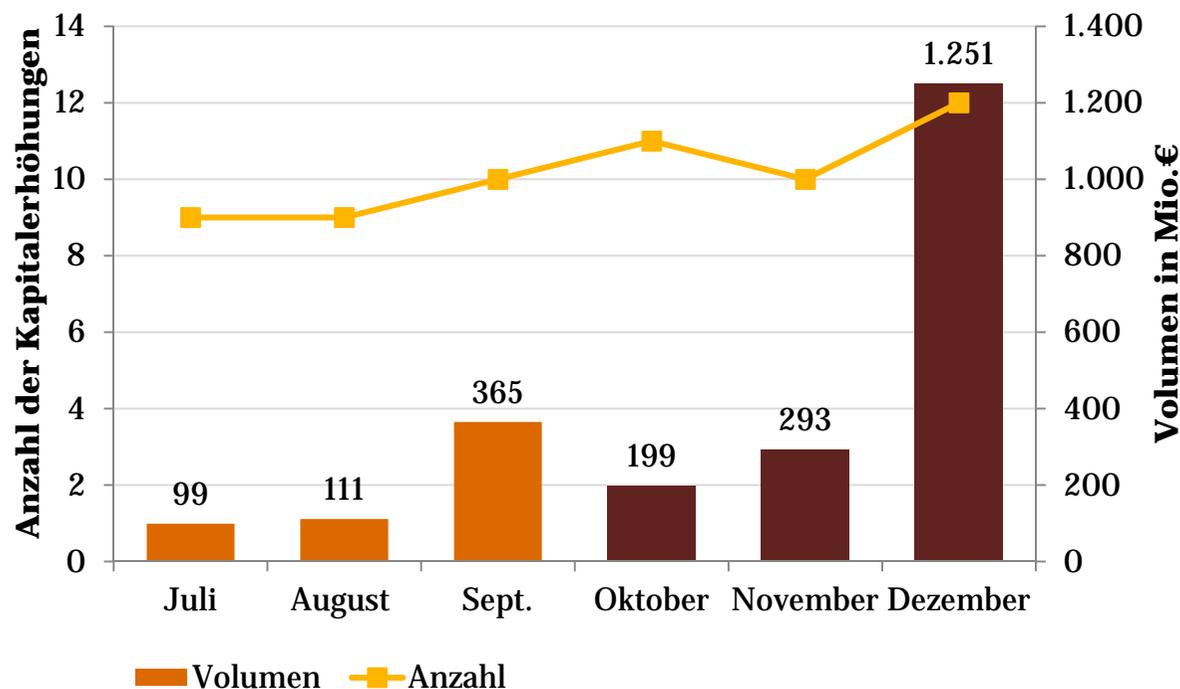


Nach einem Einbruch des Volumens in Q3 2013, erholte es sich im Q4 2013 wieder (von € 576 Mio. auf € 1.742 Mio.), ohne jedoch an die Werte des Q2 2013 heranzureichen. Die Anzahl der Kapitalerhöhungen steigt ebenfalls leicht an.

Anzahl und Volumen der Kapitalerhöhungen

Bei leicht steigender Anzahl der Kapitalerhöhungen stieg das Volumen vor allem im letzten Monat des Quartals wieder an. Im Vergleich zum Vorquartal stieg das Volumen um € 1,1 Mrd. auf € 1.742 Mio.

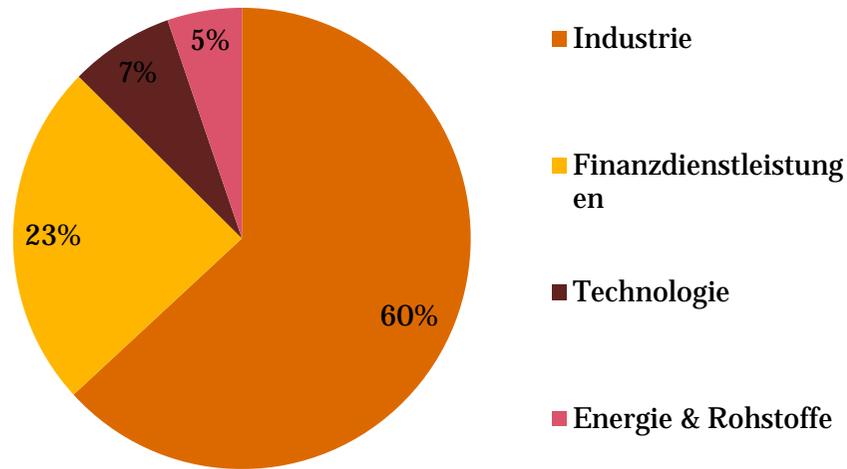
Die größte Transaktion im Q4 2013 war mit € 882 Mio. die ThyssenKrupp AG.



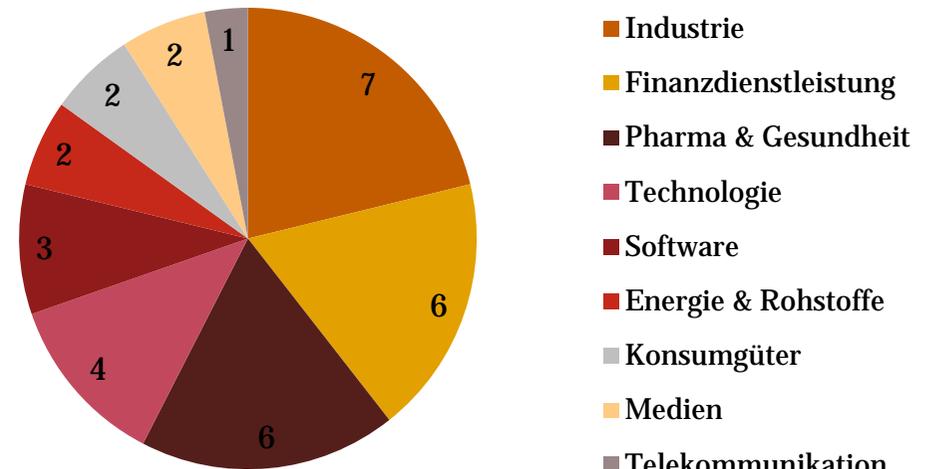
Kapitalerhöhungen nach Sektoren

Sektor	Q4 2013		Q3 2013	
	Anzahl	Volumen (in Mio.€)	Anzahl	Volumen (in Mio.€)
Finanzdienstleistung	6	399	7	114
Software	3	60	1	3
Telekommunikation	1	2	2	0
Industrie	7	1.037	9	257
Pharma & Gesundheit	6	17	4	162
Medien	2	1	1	1
Handel	-	-	1	18
Technologie	4	115	-	-
Energie & Rohstoffe	2	80	1	20
Konsumgüter	2	31	2	1
Banken	-	-	-	-
Summe	33	1.742	28	576

Kapitalerhöhungen nach Sektoren: Industrie nach Anzahl und Volumen stark



Volumen in %



Anzahl in Stück

Der Sektor Industrie macht im 4. Quartal 2013 den größten Anteil sowohl was das Volumen als auch die Anzahl der Kapitalerhöhungen angeht aus, gefolgt vom Finanzdienstleistungssektor.

Gesamtvolumen: € 1.742 Mio.

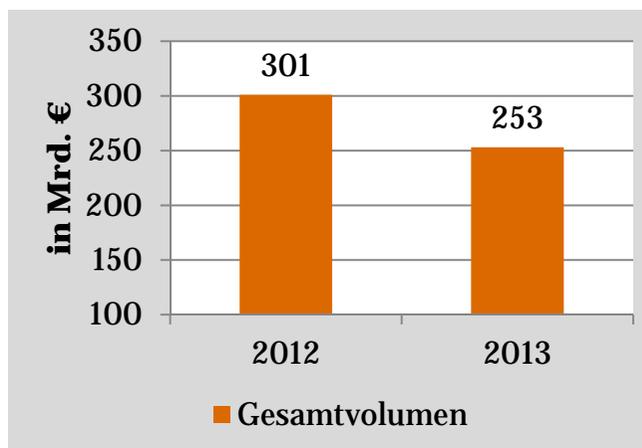
Quelle: Börse Frankfurt
Emissionsmarkt Deutschland
PwC

Januar 2014
12

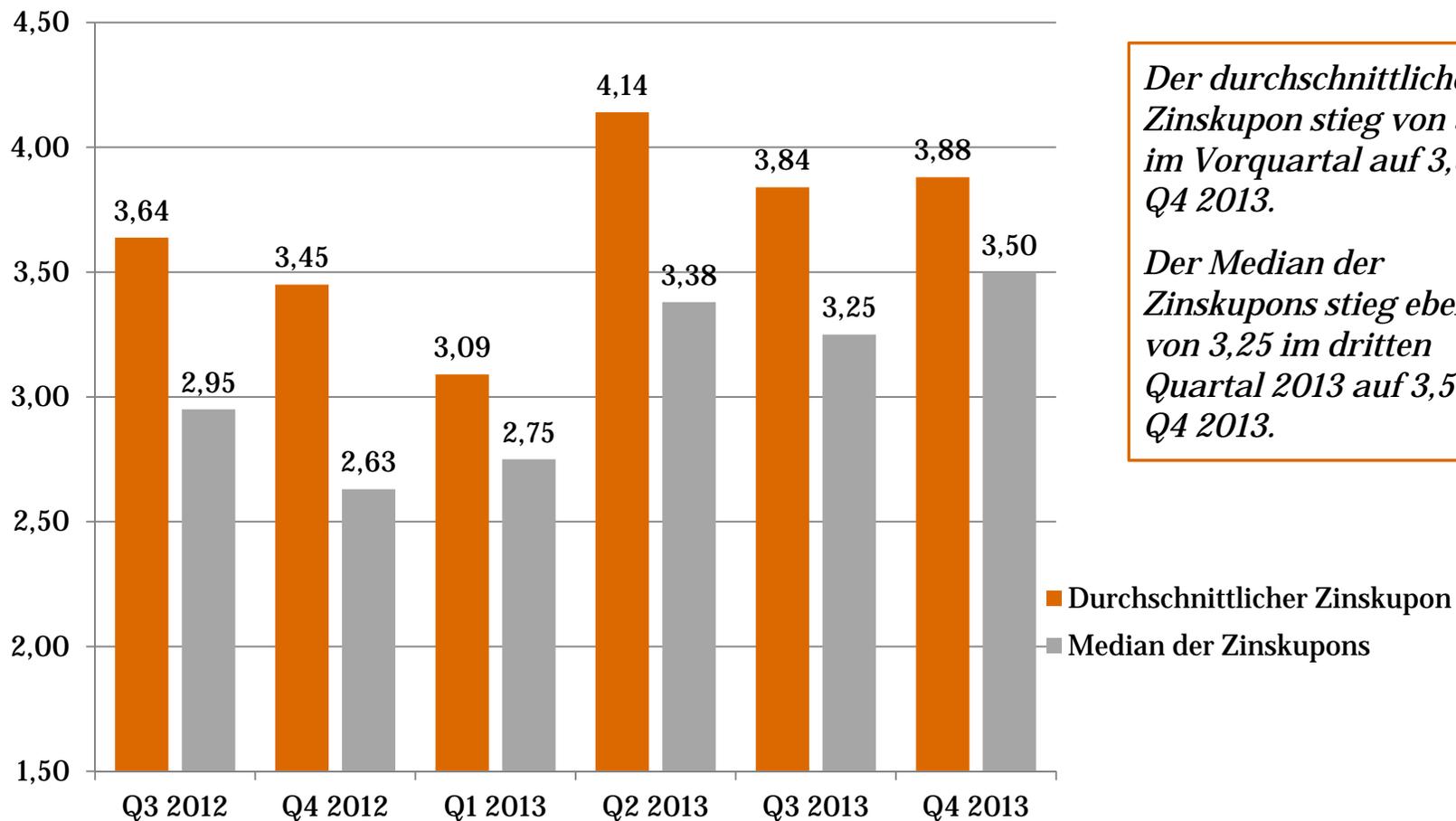
Volumen der Fremdkapitalemissionen nach Quartalen

Überblick	Q4 2013 (in Mio. €)	Q3 2013 (in Mio. €)	Q2 2013 (in Mio. €)	Q1 2013 (in Mio. €)	Q4 2012 (in Mio. €)	Q3 2012 (in Mio. €)
Gesamtwert	91.704	38.824	46.644	75.112	58.004	59.453
davon MTNs	30.165	17.398	25.609	40.628	38.129	45.134
davon Devisen	40.645	12.728	14.650	20.938	4.323	14.660
davon USD Anleihen in Euro Gegenwert	35.199	11.470	10.959	14.399	982	9.794
davon andere ausländische Devisen in Euro Gegenwert	5.446	1.257	3.691	6.539	3.341	4.886

Für Unternehmensanleihen ist Q4 2013 das stärkste Quartal des Jahres. Das Volumen hat sich mehr als verdoppelt. Im Jahresvergleich sinkt das Volumen jedoch um 16%.



Zinskuponentwicklung der Fremdkapitalemissionen nach Quartalen



Der durchschnittliche Zinskupon stieg von 3,84 im Vorquartal auf 3,88 in Q4 2013.

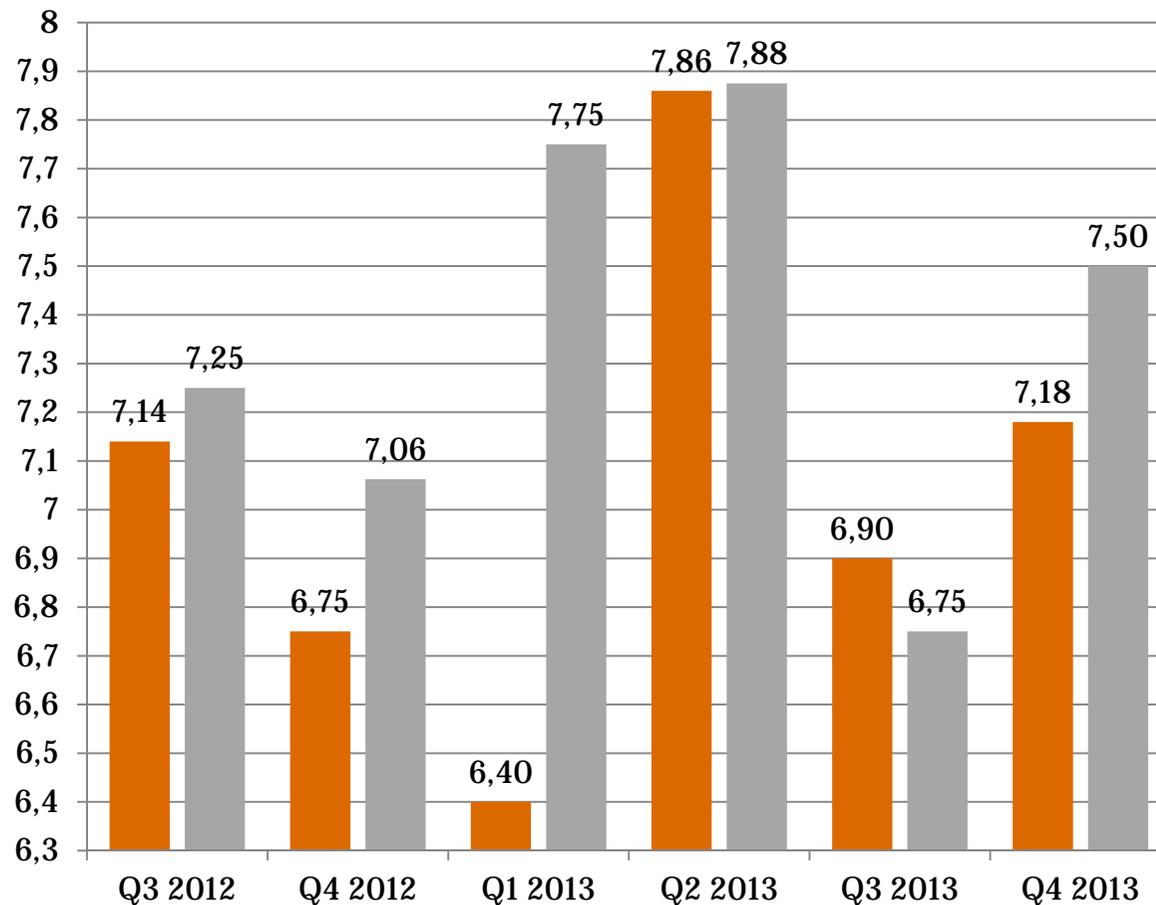
Der Median der Zinskupons stieg ebenfalls von 3,25 im dritten Quartal 2013 auf 3,50 in Q4 2013.

Volumen Mittelstandsanleihen nach Quartalen

Überblick	Q4 2013 (in Mio. €)	Q3 2013 (in Mio.€)	Q2 2013 (in Mio.€)	Q1 2013 (in Mio.€)	Q4 2012 (in Mio.€)	Q3 2012 (in Mio.€)
Gesamtwert	430	647	783	675	1.400	165
Aufteilung auf Börsenplätze						
Frankfurt (Entry Standard Anleihen)	230	245	440	65	285	115
Frankfurt (Prime Standard Anleihen)	200	300	200	600	925	-
Stuttgart (Bondm)	0	72	103	0	190	0
Düsseldorf (Der Mittelstandsmarkt)	0	15	30	10	0	35
München (m:access)	0	15	10	0	0	15
Börsen Hamburg und Hannover (Mittelstands-börse Deutschland)	0	0	0	0	0	25

Das Gesamtvolumen der Mittelstandsanleihen lag im Q4 2013 bei €430 Mio. und ist damit um € 217 Mio. gesunken. Alle Neuemissionen von Mittelstandsanleihen fanden dieses Quartal an der Börse Frankfurt statt. Aber auch an der Börse Frankfurt ging das Volumen leicht um € 115 Mio. zurück.

Zinskuponentwicklung der Mittelstandsanleihen nach Quartalen

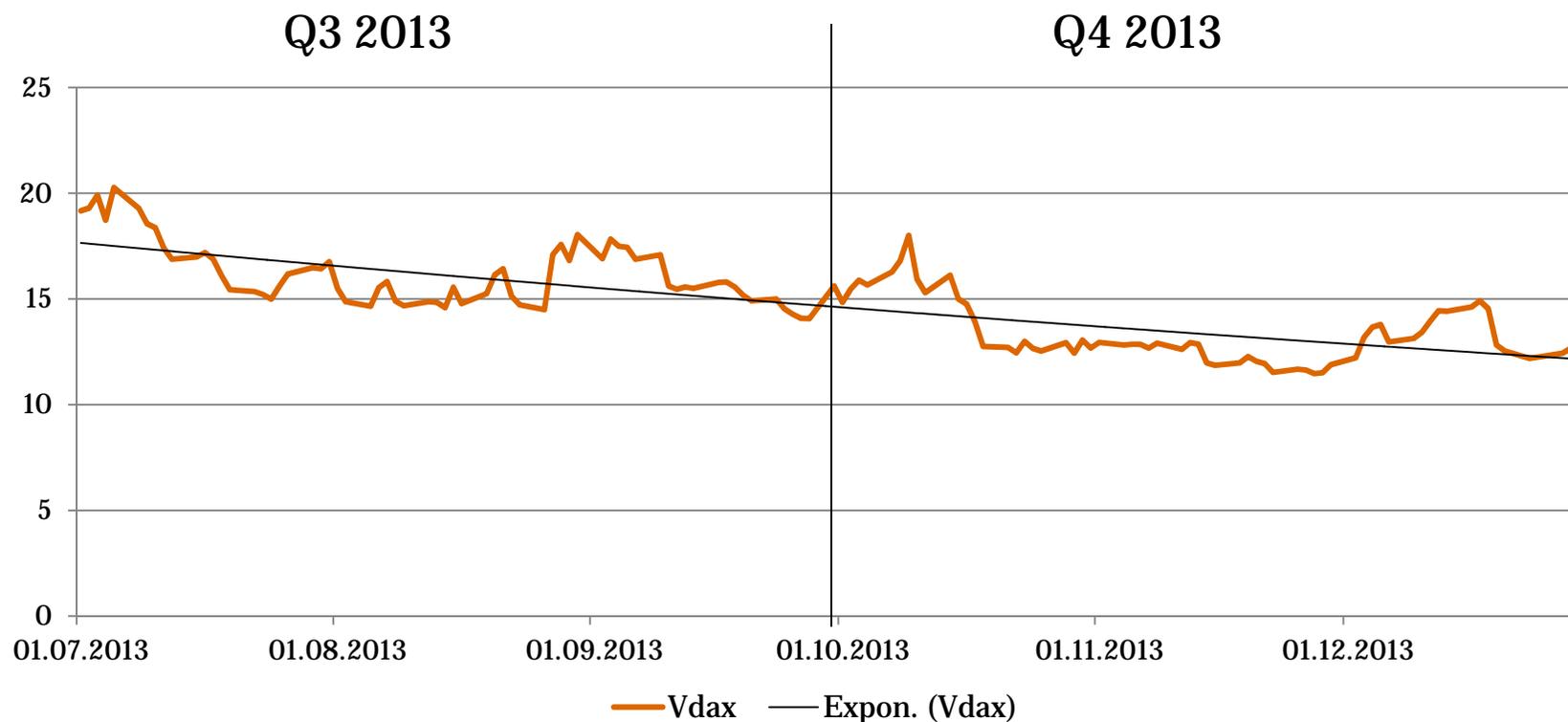


Der durchschnittliche Zinskupon stieg von 6,90 auf 7,18 Prozent. Im Median stieg der Zinssatz ebenfalls von 7,18 auf 7,50 Prozent.

Bereinigt um den Prime Standard lag der durchschnittliche Kupon bei 7,59, im Median bei 7,5 Prozent.

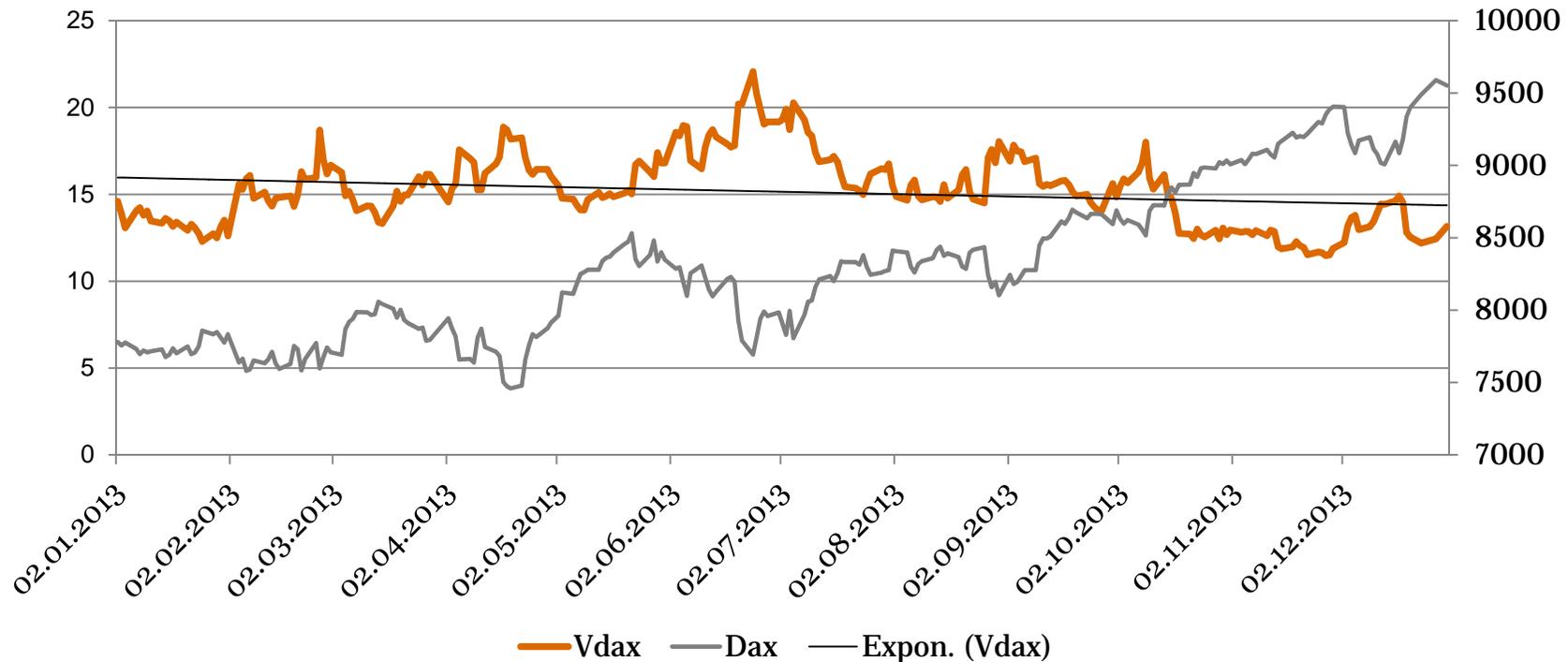
- Durchschnittlicher Zinskupon
- Median der Zinskupons

Entwicklung Vdax im Quartalsvergleich



Das zweite Quartal in Folge verzeichnet der VDAX im Q4 2013 einen absteigenden Trend. Dies schafft stabile Rahmenbedingungen für das erste Quartal 2014.

Entwicklung Vdax auf Jahresbasis



Nach seinem Höchststand in der Mitte des Jahres fällt der VDAX nun wieder unter die Werte am Jahresbeginn und erreichte im vierten Quartal seinen Jahrestiefststand.

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 31. Dezember 2013.

Die Angaben bezüglich der Emission von Mittelstandsanleihen beruhen auf von den Börsen übermittelten Daten und beinhalten ebenfalls Notierungen bis einschließlich 31. Dezember 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

	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012	Q2 2012	Q1 2012
IPO (in € Mio.)	2	2	3	2	7	5	12	1
Prime und General Standard	2	2	3	1	4	5	1	0
Entry Standard	0	0	0	1	3	0	11	1
Kapitalerhöhungen (in € Mio.)	33	28	25	29	32	25	21	31
Prime und General Standard	24	13	14	14	19	17	9	24
Entry Standard	9	15	11	15	13	8	12	7
Fremdkapital- emissionen (in € Mrd.)	187	87	98	107	103	91	199	118

Annex

Volumen der Transaktionen im Quartalsvergleich

	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012	Q2 2012	Q1 2012
IPO (in € Mio.)	30	500	714	1.165	2.080	26	34	0
Prime und General Standard	30	500	714	1.165	2.080	26	3	0
Entry Standard	0	0	0	0	0	0	31	0
Kapitalerhöhungen (in € Mio.)	1.742	576	5.676	854	1.032	2.433	1.785	1.165
Prime und General Standard	1.501	525	5.585	772	1.001	2.408	1.743	1.142
Entry Standard	241	51	91	82	31	25	42	23
Fremdkapital-emissionen (in € Mrd.)	92	39	47	75	58	59	60	124

© 2013 PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft.
Alle Rechte vorbehalten. „PwC“ bezeichnet in diesem Dokument die PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, die eine Mitgliedsgesellschaft der
PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL) ist. Jede der Mitgliedsgesellschaften der PwCIL
ist eine rechtlich selbstständige Gesellschaft.