

Es kommt wieder Bewegung in den deutschen IPO-Markt: Zwei Börsengänge im Auftaktquartal 2024

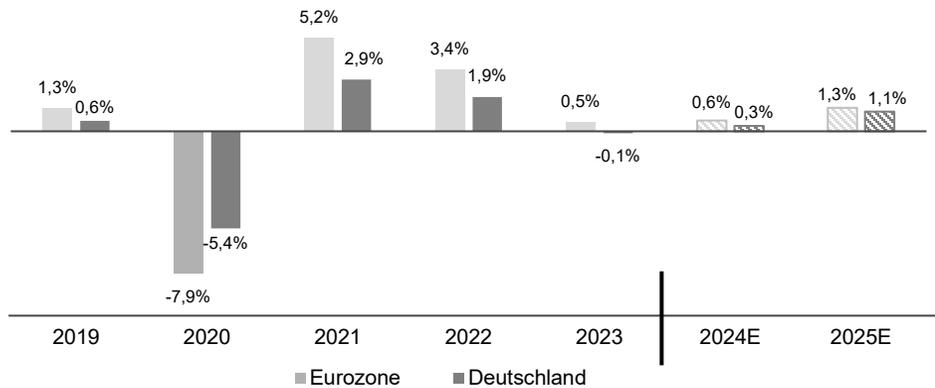
Emissionsmarkt Deutschland

Q1 2024

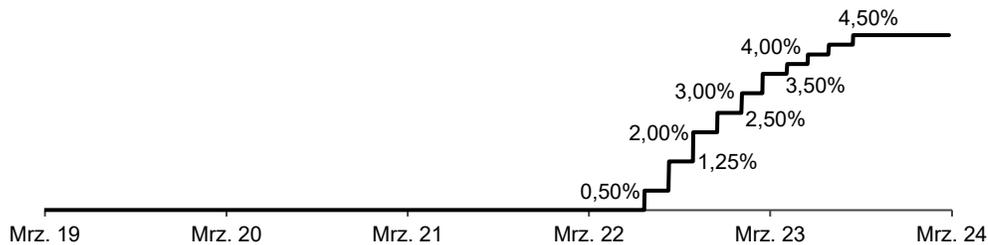
Aktienbewertungen folgen starker Indexentwicklung langsam

Makroökonomische Rahmendaten und Erwartungen

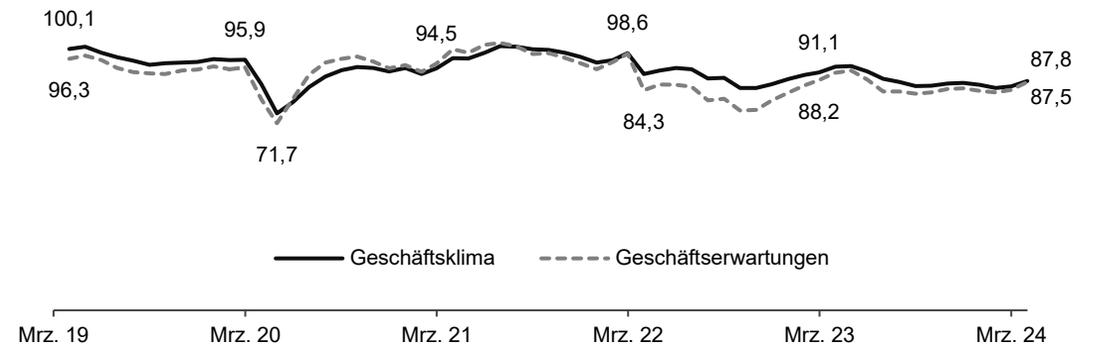
Eurozone und Deutschland
Reales BIP Wachstum in %
 2019..2023, 2024E..2025E



Europäische Zentralbank
Leitzinssatz in %
 Mrz 2019..Mrz 2024, AC



Deutschland
Geschäftsklima und Geschäftserwartung (2015 als Basiswert)
 Mrz 2019..Mrz 2024, AC



DAX
Kurs-Gewinn-Verhältnis
 Mrz 2014..Mrz 2024, AC und $\bar{\sigma}$ (10 Jahre)



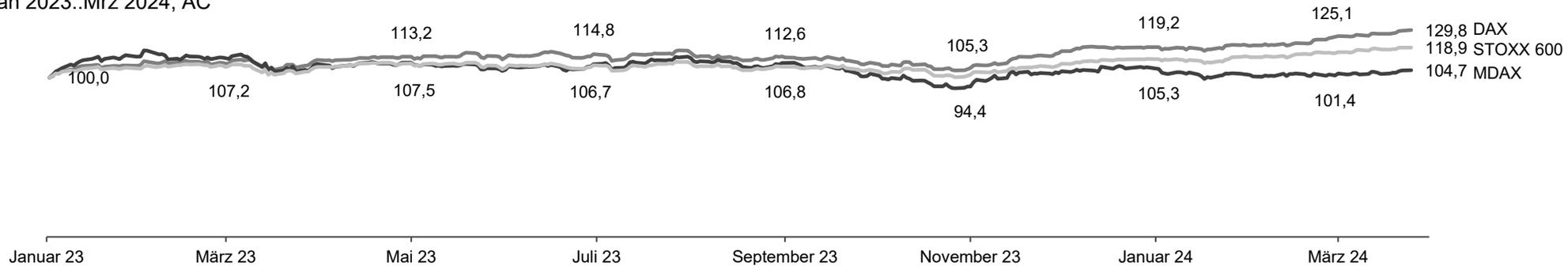
Quelle: OECD, Ifo Institut, Bloomberg, Refinitiv

DAX setzt Höhenflug bei geringer Volatilität weiter fort

Aktienmarktumfeld

Aktienindizes (DAX, MDAX, STOXX 600)

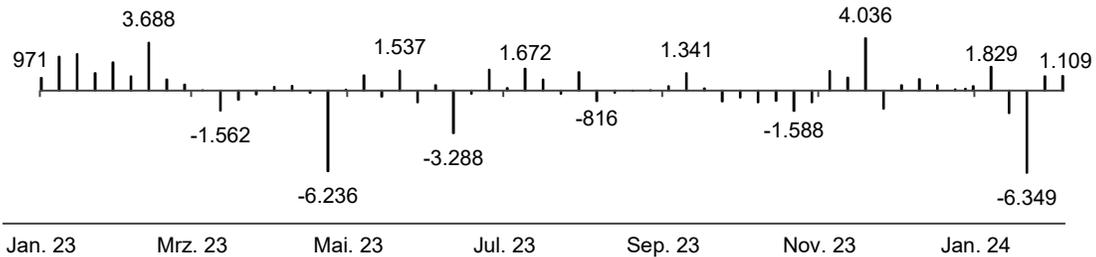
Indexentwicklung in %
Jan 2023..Mrz 2024, AC



Index	Seit 2023	YTD 2024
DAX	29,8%	8,9%
MDAX	4,7%	-0,7%
STOXX 600	18,9%	6,6%

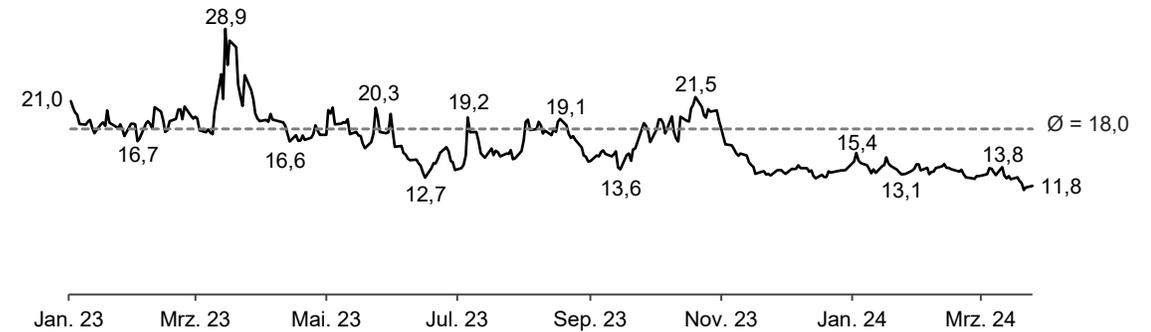
Europäische Aktien inkl. ETFs

Saldo aus Mittelzu- und -abflüssen europäischer Aktien in MEUR
Jan 2023..Mrz 2024, AC



VDAX New

Entwicklung der Volatilität in Punkten
Jan 2023..Mrz 2024, AC und ø (10 Jahre)



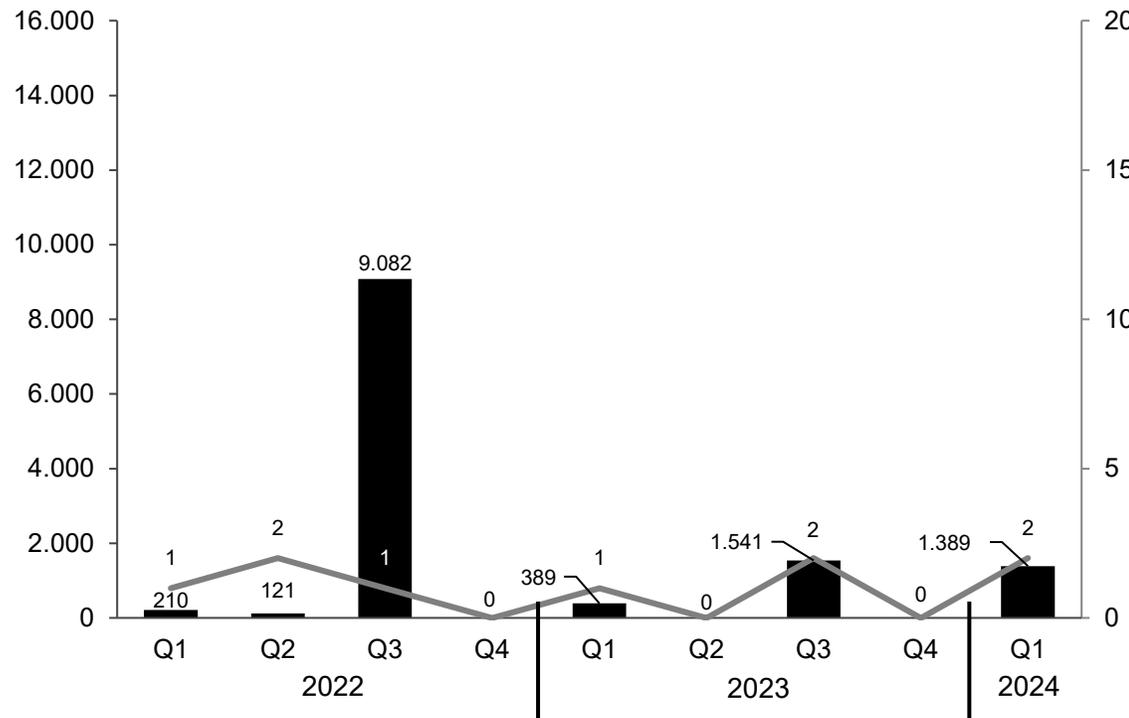
Quelle: Refinitiv

Nach Nullnummer in Q4 – IPOs mit bestem Start seit 2021

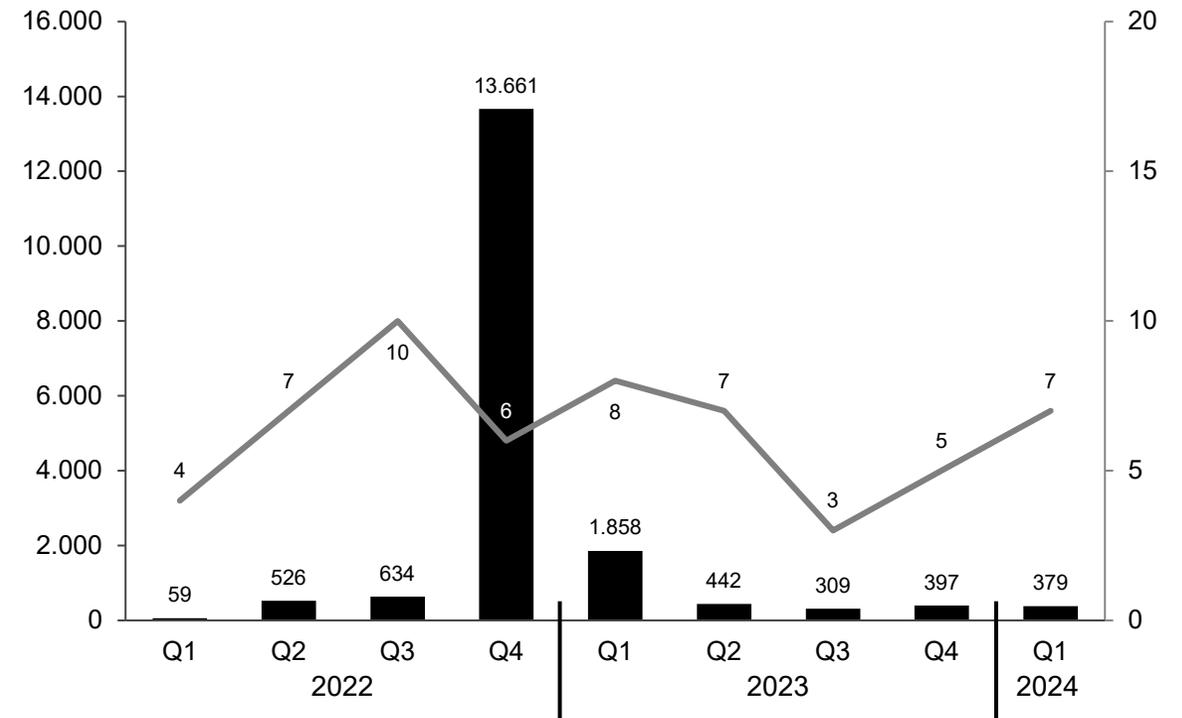
Emissionstätigkeit nach Quartalen

Deutschland
Q1 2022..Q1 2024 YTD, AC

Volumen IPOs in MEUR (1. Achse), Anzahl IPOs (2. Achse)



Volumen Kapitalerhöhungen in MEUR (1. Achse), Anzahl Kapitalerhöhungen (2. Achse)



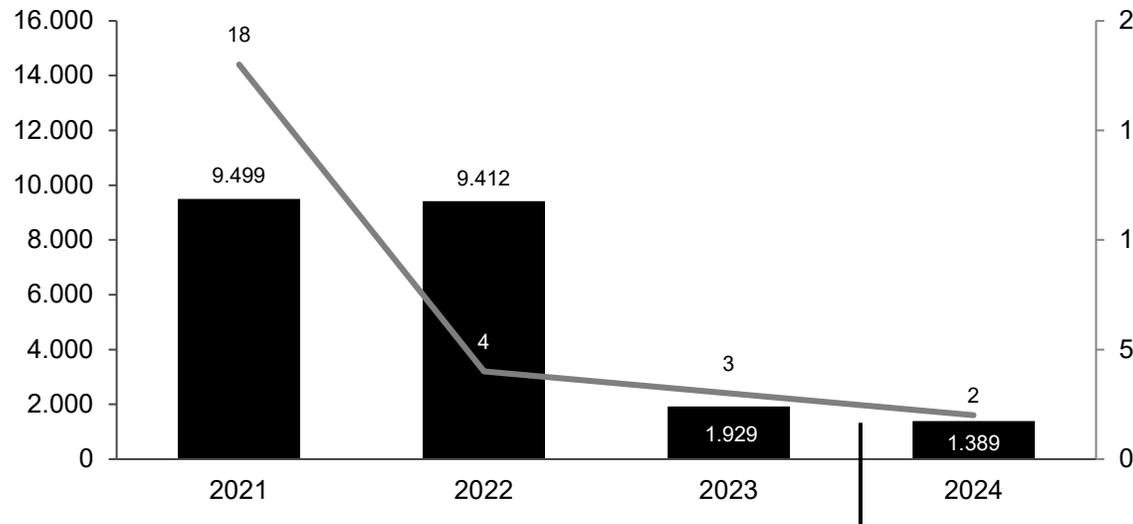
Quelle: Deutsche Börse, Refinitiv, Bloomberg, Capital IQ

Zwei Emittenten wagen schon in Q1 den Sprung an die Börse

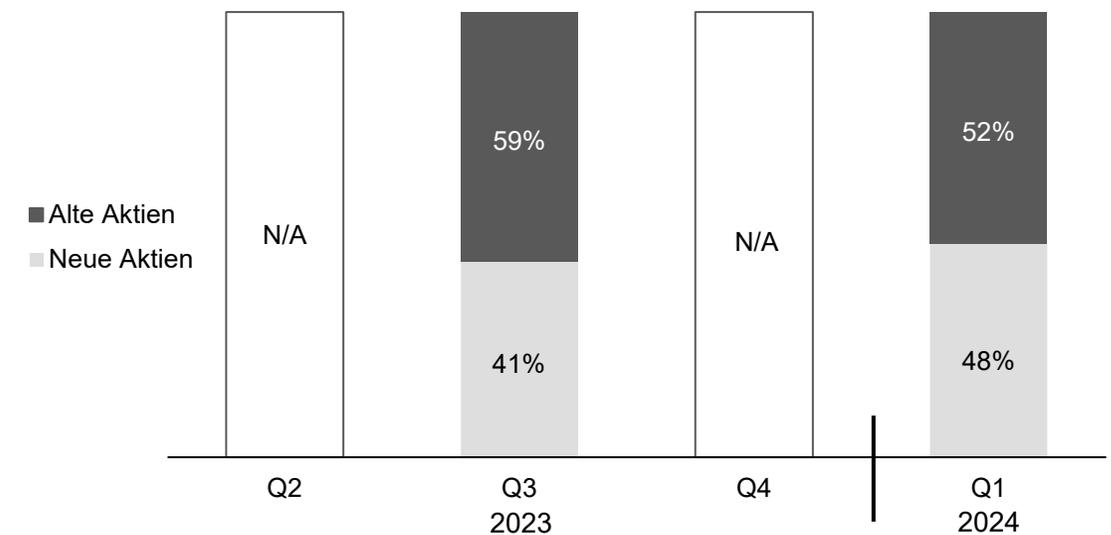
Überblick IPOs

Emittent	Branche	Segment	Volumen (in MEUR)	Free Float (in %)	PE-Exit J/N
RENK Group AG	Industrie	Prime Standard	500	20	J
Douglas AG	Handel	Prime Standard	889	32	J

Deutschland
Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), Anzahl IPOs (2. Achse)
2021..2023, 2024 YTD, AC



Deutschland
Anteil alter und neuer Aktien in %
Q2 2023..Q1 2024, AC

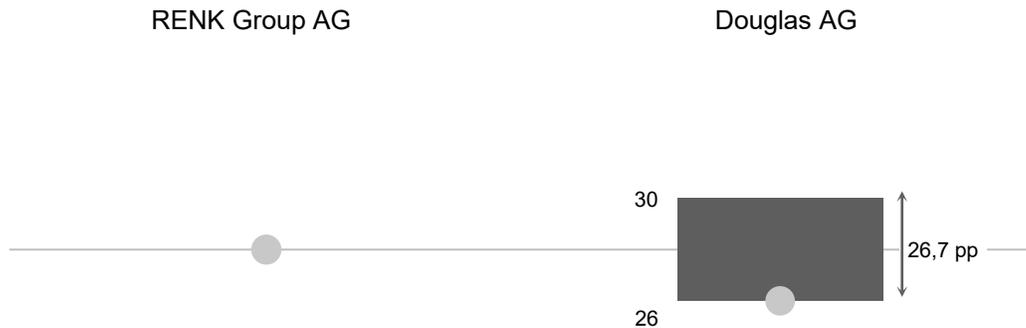


Quelle: Deutsche Börse, Refinitiv, Bloomberg

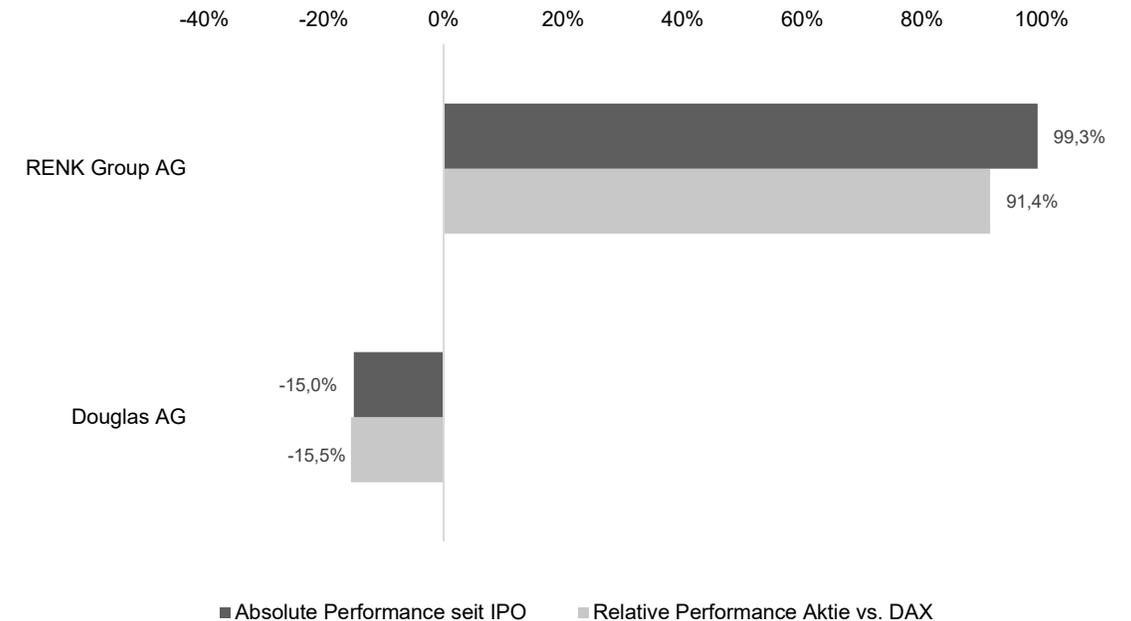
Sehr unterschiedliche Performance im Sekundärmarkt

Emissionspreis und Aftermarket Performance

RENK Group AG*, Douglas AG
Relative Bookbuildingspanne in EUR und pp und **Emissionspreis** in EUR



Aftermarket Performance**
Performance Aktie und **Performance Aktie vs. DAX** seit IPO in %



*) Keine Bookbuildingspanne vorhanden, da hier das Festpreisverfahren gewählt wurde.

***) Verglichen mit dem Emissionspreis. Basis: Xetra Schlusskurs am 25.03.2024.

Weiter geringes Volumen bei Kapitalerhöhungen

Überblick Kapitalerhöhungen

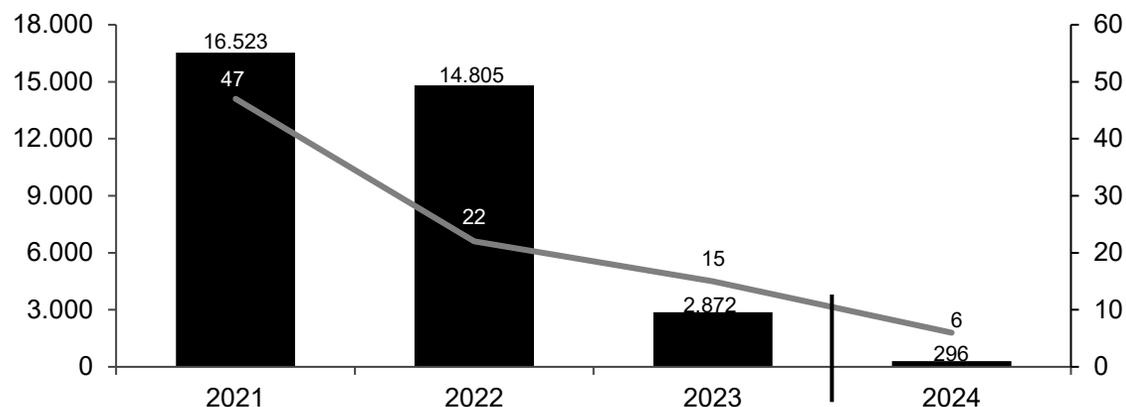
Kapitalerhöhungen in Q1 2024

Emittenten	Branche	Segment	Volumen (in MEUR)	Volumen in % des ausstehenden Kapitals
Sartorius AG*	Pharma & Gesundheit	Prime Standard	200	1
Formycon AG	Pharma & Gesundheit	Scale	83	10
OHB SE	Technologie	Prime Standard	77	10
pferdewetten.de AG	Konsum	General Standard	8	16
KPS AG	Software	Prime Standard	4	10

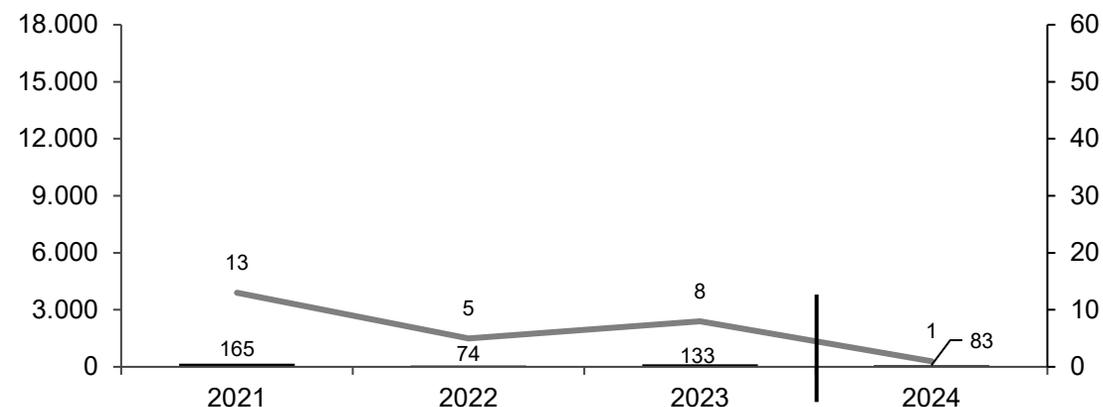
Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), Anzahl Kapitalerhöhungen (2. Achse)

2021..2023, 2024 YTD, AC

Deutschland Prime & General Standard



Deutschland Scale



*) Es handelt sich um eine Platzierung eigener Aktien, die aufgrund der technischen Eigenschaften als Kapitalerhöhung behandelt wird.

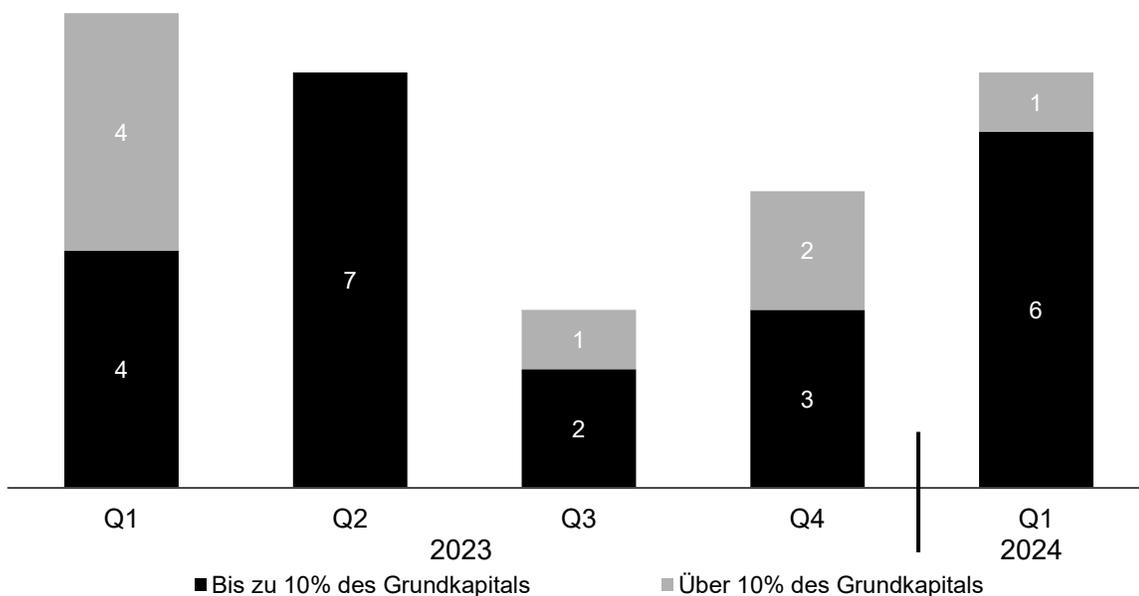
Quelle: Refinitiv, Bloomberg, Capital IQ

Steigende Anzahl an Kapitalerhöhungen gibt Hoffnung

Kapitalerhöhungen nach Größenklassen und Sektoren

Deutschland
Q1 2023..Q1 2024, AC

Anzahl Kapitalerhöhungen Transaktionen bis zu und über 10% des Grundkapitals



Anteil Anzahl Kapitalerhöhungen nach Sektoren in %

	2023				2024
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Technologie	-	14%	-	20%	29%
Pharma & Gesundheit	25%	14%	-	40%	29%
Konsum	-	-	-	20%	14%
Software	-	14%	33%	-	14%
Medien	-	14%	-	-	14%
Finanzdienstleistungen	38%	-	-	20%	-
Industrie	25%	29%	33%	-	-
Versicherungen	-	-	33%	-	-
Handel	-	14%	-	-	-
Bau	13%	-	-	-	-
Automobil	-	-	-	-	-
Chemie	-	-	-	-	-
Andere	-	-	-	-	-

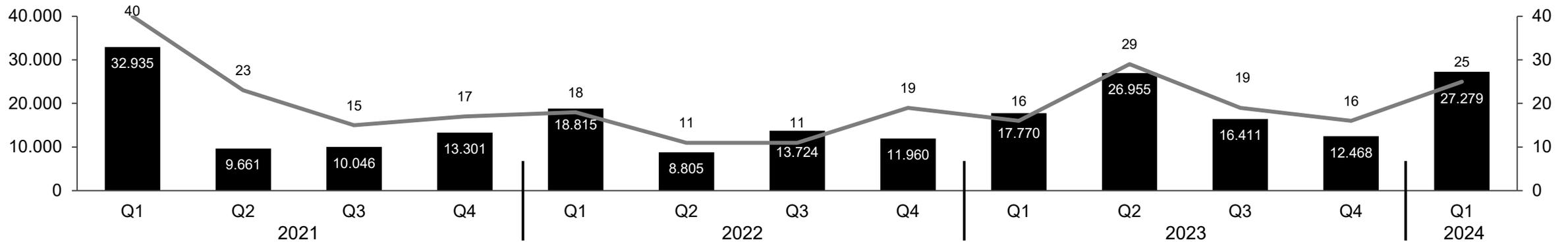
Quelle: Refinitiv, Bloomberg, Capital IQ

Aufbruch im IG Fremdkapitalmissionsmarkt in Q1

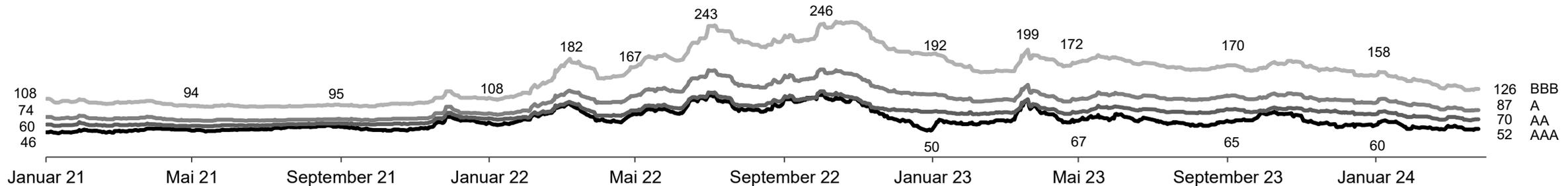
Übersicht Fremdkapitalmissionen – Investment Grade

Deutschland – Investment Grade Bonds

Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), **Anzahl Fremdkapitalmissionen** (2. Achse)
Q1 2021..Q1 2024, AC



Spreads in bps
Jan 2021..Mrz 2024, AC



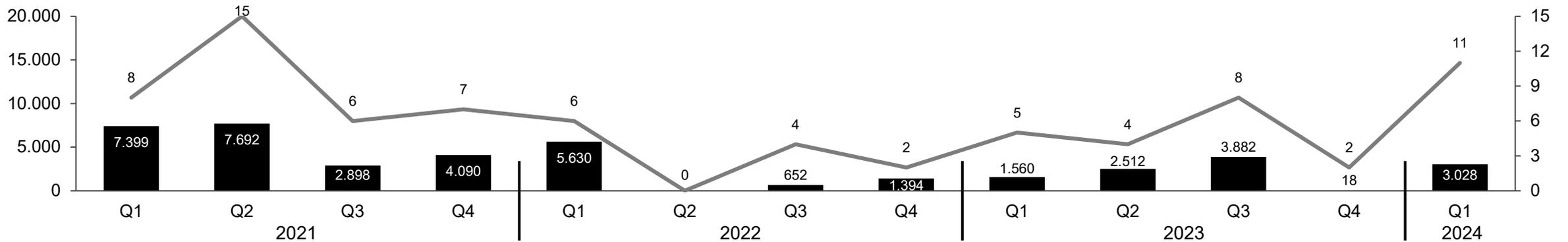
Quelle: Refinitiv

HY Bond Markt erholt sich ebenfalls

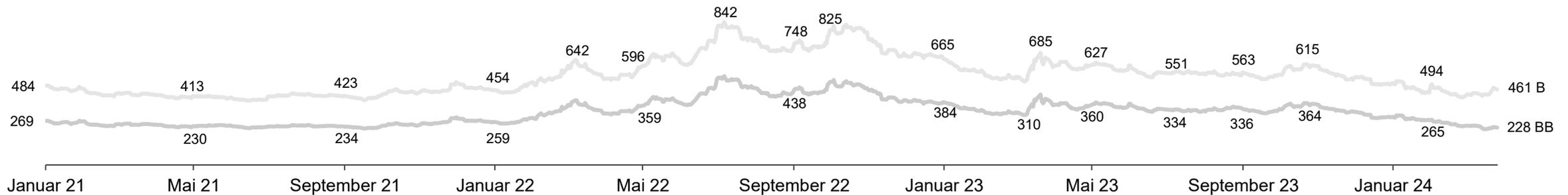
Übersicht Fremdkapitalemissionen – High Yield

Deutschland – High Yield Bonds

Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), **Anzahl Fremdkapitalemissionen** (2. Achse)
Q1 2021..Q1 2024, AC



Spreads in bps
Jan 2021..Mrz 2024, AC



Quelle: Refinitiv

Über den Emissionsmarkt Deutschland



Im „Emissionsmarkt Deutschland“ erfasst PwC vierteljährlich sämtliche Aktienneuemissionen sowie Kapitalerhöhungen von Unternehmen mit *Primary Listing* an der Börse Frankfurt. Darüber hinaus werden Neuemissionen von Unternehmensanleihen deutscher Emittenten erfasst.

Auf dem Aktienmarkt bleiben Umplatzierungen zwischen verschiedenen Marktsegmenten eines Handelsplatzes unberücksichtigt. Das Emissionsvolumen der Aktienneuemissionen beinhaltet den Greenshoe, insofern dieser bereits ausgeübt wurde. Die Zahlenangaben der Börsengänge beruhen ausschließlich auf von den Börsen übermittelten Daten bis einschließlich 25. März 2024.

Die Angaben der Kapitalerhöhungen im „Emissionsmarkt Deutschland“ beinhalten sowohl Bar- als auch Sacheinlagen, basieren auf Informationen von Refinitiv, Bloomberg und Capital IQ und beinhalten Transaktionen bis einschließlich 25. März 2024.

Die Zahlenangaben der Fremdkapitalinstrumente beruhen auf Angaben von Refinitiv und beinhalten Notierungen bis einschließlich 25. März 2024.

Ihre Ansprechpartner



WP Stephan Wyrobisch
Partner

PwC, Frankfurt
Tel.: +49 151 14268590
stephan.wyrobisch@pwc.com



Christine Resch
Senior Manager

PwC, Frankfurt
Tel.: +49 160 91267367
christine.resch@pwc.com

Annex

Anzahl der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2021				2022				2023				2024
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
IPO	4	10	2	2	1	2	1	-	1	-	2	-	2
Prime und General Standard	4	9	2	1	1	1	1	-	1	-	2	-	2
Scale	-	1	-	1	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Kapitalerhöhungen	16	14	10	20	4	7	10	6	8	7	3	5	7
Prime und General Standard	12	10	9	16	2	7	8	5	6	4	1	4	6
Scale	4	4	1	4	2	-	2	1	2	3	2	1	1
Fremdkapitalemissionen	48	38	21	24	24	11	15	21	21	33	27	18	36
Investment Grade Bonds	40	23	15	17	18	11	11	19	16	29	19	16	25
High Yield Bonds	8	15	6	7	6	-	4	2	5	4	8	2	11

Annex

Volumen der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2021				2022				2023				2024
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
IPO (in MEUR)	4.739	4.011	553	196	210	121	9.082	-	389	-	1.541	-	1.389
Prime und General Standard	4.739	3.921	553	150	210	115	9.082	-	389	-	1.541	-	1.389
Scale	-	90	-	46	-	6	-	-	-	-	-	-	-
Kapitalerhöhungen (in MEUR)	3.874	420	785	11.609	59	526	634	13.661	1.858	442	309	397	379
Prime und General Standard	3.825	384	777	11.537	7	526	617	13.655	1.780	403	300	389	296
Scale	49	36	8	72	52	-	17	6	77	38	9	8	83
Fremdkapitalemissionen (in MEUR)	40.334	17.353	12.944	17.391	24.445	8.805	14.376	13.354	19.330	29.467	20.293	12.486	30.307
Investment Grade Bonds	32.935	9.661	10.046	13.301	18.815	8.805	13.724	11.960	17.770	26.955	16.411	12.468	27.279
High Yield Bonds	7.399	7.692	2.898	4.090	5.630	-	652	1.394	1.560	2.512	3.882	18	3.028

Vielen Dank.

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

© 2024 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.