

Hoffnungsschimmer am Ende eines schwachen IPO-Jahres

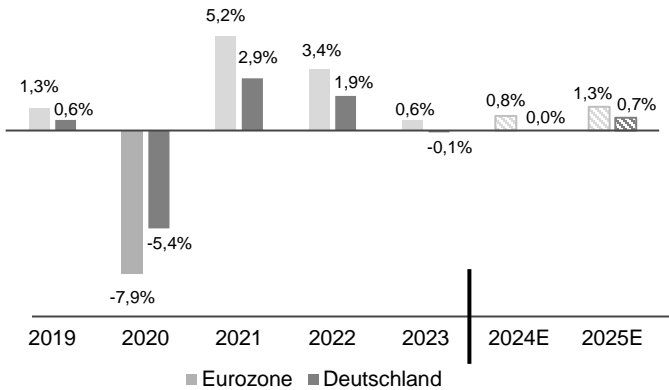
Emissionsmarkt Deutschland

Q4 2024

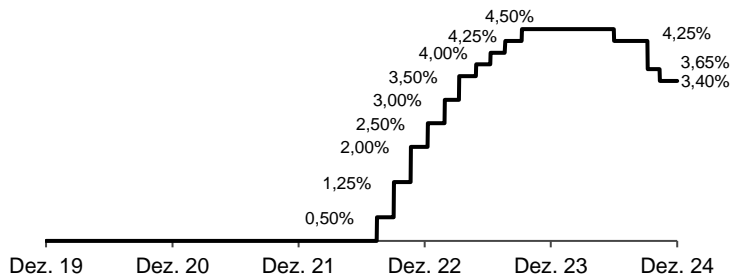
Wirtschaftsdaten weiterhin von Unsicherheit geprägt

Makroökonomische Rahmendaten und Erwartungen

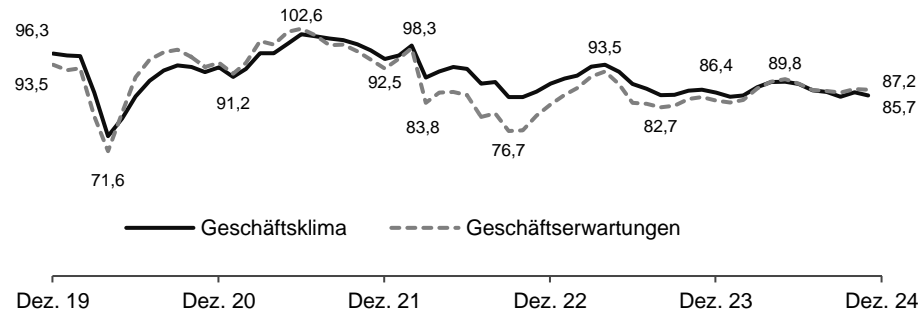
Eurozone und Deutschland
Reales BIP Wachstum in %
2019..2023, 2024E..2025E



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



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



DAX
Kurs-Gewinn-Verhältnis
Dez 2019..Dez 2024, AC und ø (10 Jahre)



- Aktuelle Prognosen gehen für 2024 von einer Stagnation des BIP in Deutschland aus; für 2025 erwarten Marktteilnehmer ein im europäischen Vergleich unterdurchschnittliches Wachstum
- Unternehmen beurteilen sowohl die aktuelle wirtschaftliche Lage als auch die zukünftige Entwicklung weiter kritisch
- Die EZB reagierte auf nachlassende Inflation und rückläufige Konjunkturdaten mit drei Zinsschritten
- Nach jüngsten Kurssteigerungen im DAX liegt das Kurs-Gewinn-Verhältnis leicht über dem zehnjährigen Durchschnitt

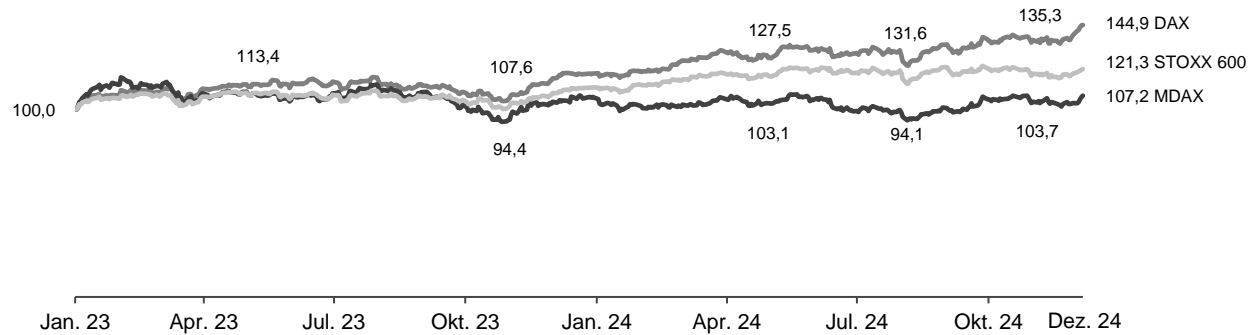
Quelle: OECD, Ifo Institut, Bloomberg, Refinitiv

DAX auf Rekordkurs

Aktienmarktumfeld

Aktienindizes (DAX, STOXX 600, MDAX)

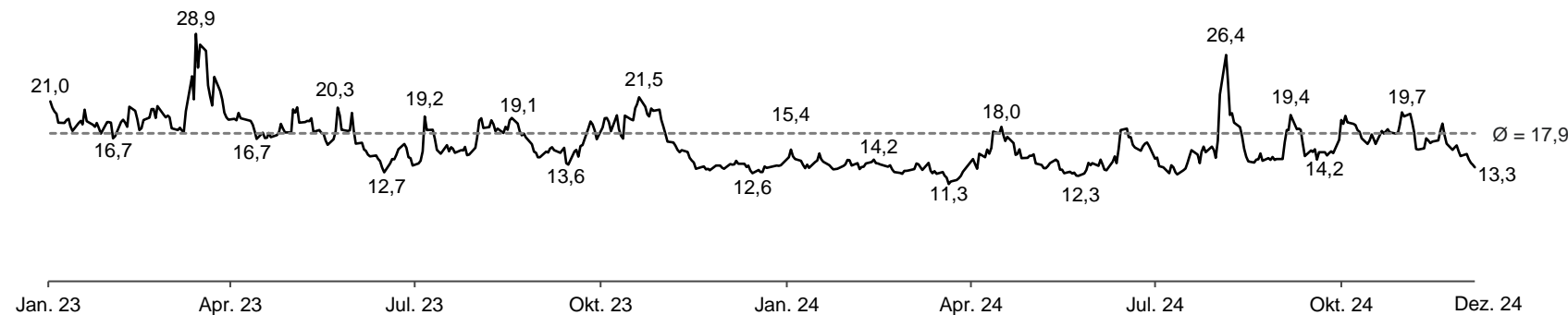
Indexentwicklung in %
Jan 2023..Dez 2024, AC



Index	Seit 2023	YTD 2024
DAX	44,9%	21,6%
MDAX	7,2%	1,8%
STOXX 600	21,3%	8,8%

VDAX New

Entwicklung der Volatilität in Punkten
Jan 2023..Dez 2024, AC und \emptyset (10 Jahre)



Quelle: Bloomberg, Refinitiv

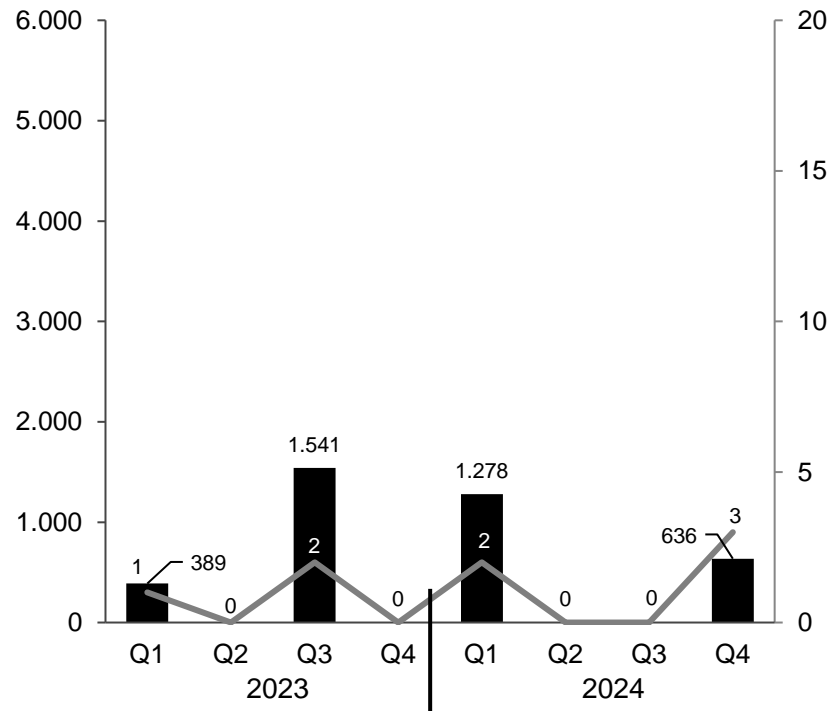
- Trotz geopolitischer Spannungen und Unsicherheiten bezüglich der wirtschaftlichen Entwicklung in Deutschland markierte der Dax gleich mehrere neue Rekordstände in 2024
- Gleichzeitig liegt die Volatilität bei deutlich unter 20 Punkten und damit auf einem für Transaktionen sehr guten Niveau

Kleiner Lichtblick bei IPOs in Q4 2024

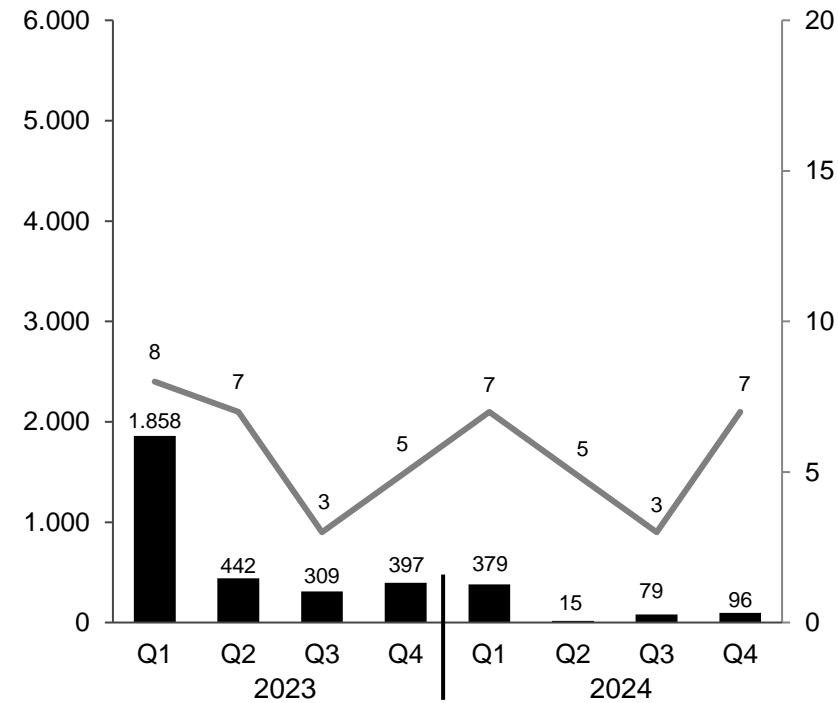
Emissionstätigkeit nach Quartalen

Deutschland
Q1 2023..Q4 2024, AC

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



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



- Insgesamt geringe Aktivität in Bezug auf IPOs und Kapitalerhöhungen in 2024
- Immerhin: Nach zwei Quartalen ohne IPO gab es in Q4 gleich drei Börsengänge mit einem Volumen von 636 MEUR
- Volumina bei Kapitalerhöhungen in jedem Quartal 2024 unter Vorjahr

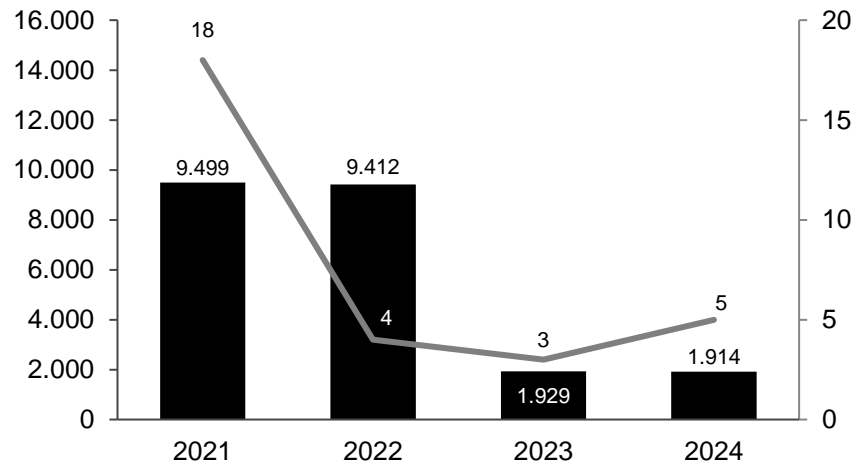
Quelle: Deutsche Börse, Refinitiv, Bloomberg, Capital IQ

Verhaltener Aufschwung im Schlussquartal

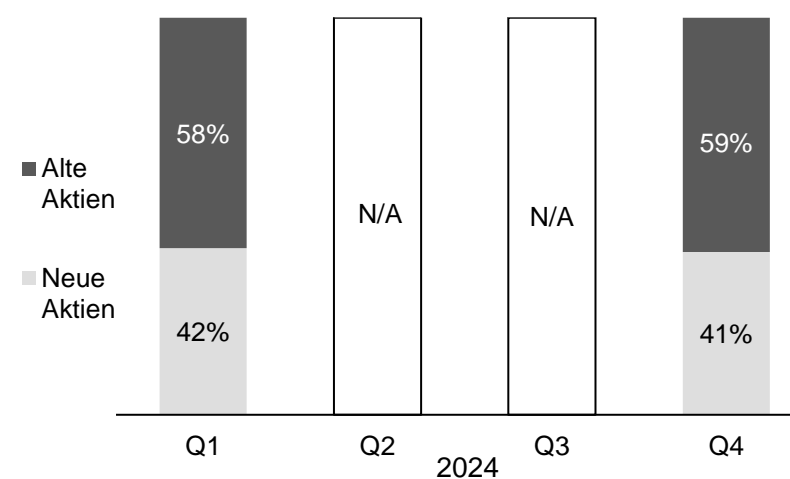
Überblick IPOs

Emittent	Branche	Segment	Volumen (in MEUR)	Free Float (in %)	PE-Exit J/N
Douglas AG	Handel	Prime Standard	778	32	J
Springer Nature AG & Co. KGaA	Medien	Prime Standard	600	13	J
RENK Group AG	Industrie	Prime Standard	500	20	J
Pentixapharm Holding AG*	Pharma & Gesundheit	Prime Standard	20	60	N
Steyr Motors AG	Industrie	Scale	16	19	J

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



Deutschland
Anteil alter und neuer Aktien in %
Q1..Q4 2024, AC



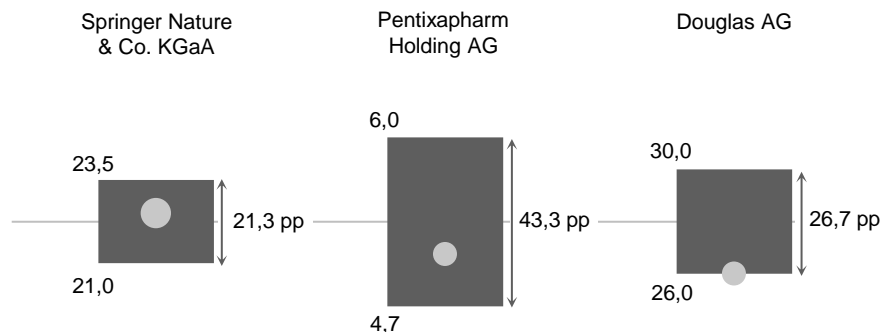
- Das Volumen der IPOs zeigt in 2024 ein ähnliches Bild wie im Vorjahr; der Kapitalmarkt ist wie im Vorjahr weiterhin von Zurückhaltung geprägt
- Douglas legte mit einem Emissionsvolumen von 778 MEUR den größten Börsengang des Jahres 2024 hin, gefolgt von Springer Nature (600 MEUR) und RENK (500 MEUR)

Quelle: Deutsche Börse, Refinitiv, Bloomberg

IPOs in 2024 mit gemischter Aftermarket-Performance

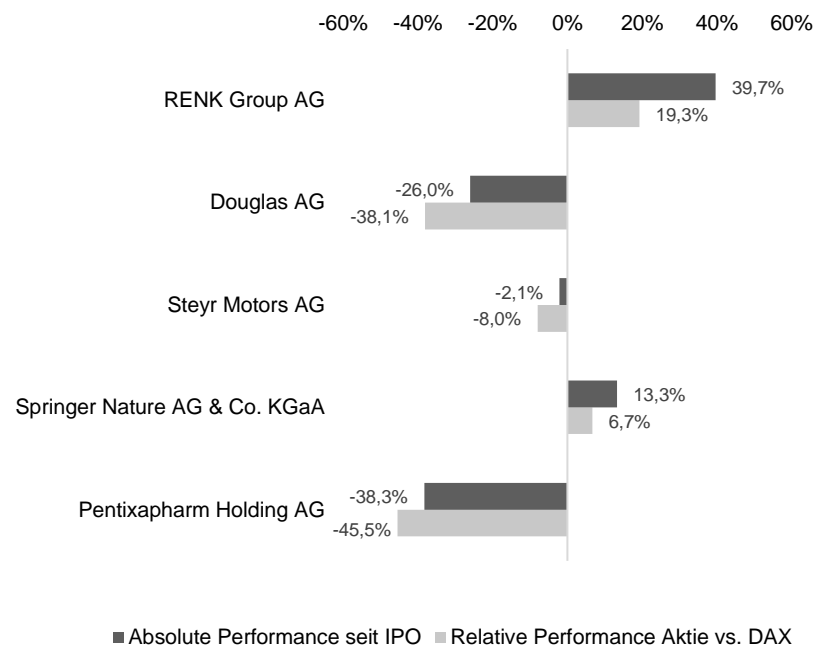
Emissionspreis und Aftermarket Performance

Springer Nature & Co. KGaA, Pentixapharm Holding AG, Douglas AG
Relative Bookbuildingspanne* in EUR und pp und **Emissionspreis** in EUR



*) Steyr und Renk werden nicht aufgeführt, da das Festpreisverfahren gewählt wurde und demnach keine Bookbuildingspanne vorhanden ist.

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



**) Verglichen mit dem Emissionspreis. Basis: Xetra Schlusskurs am 06.12.2024

- Die IPOs aus 2024 zeigen eine unterschiedliche Entwicklung im Sekundärmarkt
- Renk mit deutlicher Outperformance des Gesamtmarktes und auch Springer Nature konnte bislang den Index schlagen
- Insbesondere die beiden kleinsten IPOs – Pentixapharm und Steyr – tun sich im Sekundärmarkt schwer

Quelle: Deutsche Börse

Anhaltender Rückgang bei Volumina der Kapitalerhöhungen

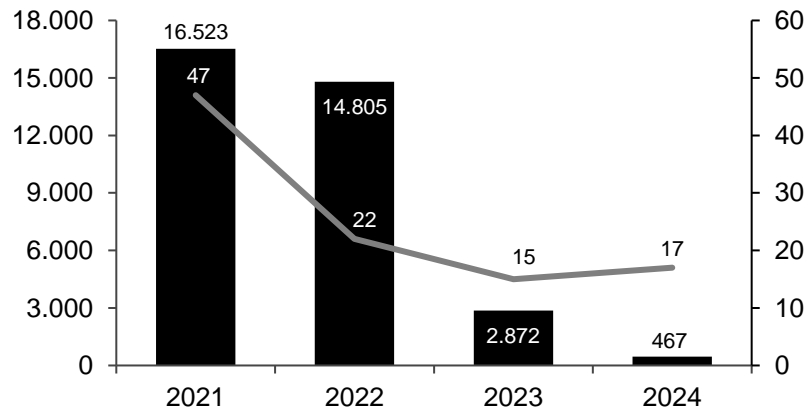
Überblick Kapitalerhöhungen

Kapitalerhöhungen in Q4 2024

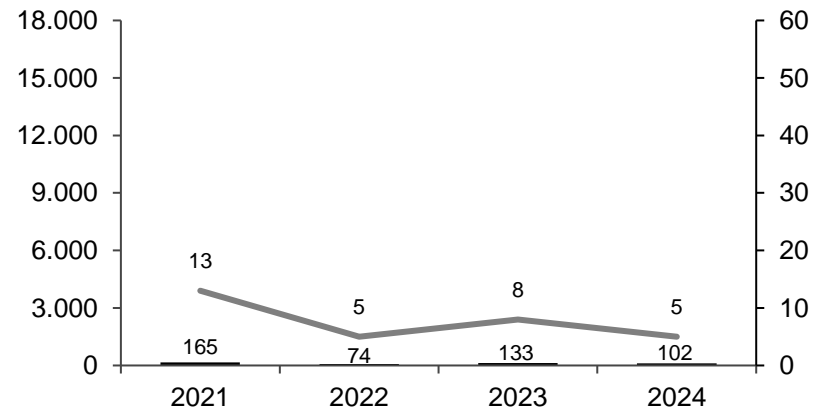
Emittenten	Sektor	Segment	Volumen (in MEUR)	Volumen in % des ausstehenden Kapitals
Vossloh AG	Industrie	Prime Standard	72,0	10
Pyrum Innovations AG	Industrie	Scale	10,0	11
Enapter AG	Industrie	General Standard	8,0	7
Noratis AG	Finanzdienstleistungen	Scale	2,7	20
aap Implantate AG	Pharma & Gesundheit	General Standard	2,2	10

Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), Anzahl Kapitalerhöhungen (2. Achse) 2021..2024, AC

Deutschland Prime & General Standard



Deutschland Scale



- Kapitalerhöhungen verzeichneten einen weiteren Einbruch der Volumina (Rückgang von ca. 81% im Vergleich zu bereits geringem Vorjahresniveau)
- Die größten Kapitalerhöhungen wurden in Q1 2024 platziert (Sartorius* (200 MEUR), Formycon (83 MEUR) und OHB (77 MEUR))
- In Q4 2024 kann sich lediglich Vossloh in einer solchen Volumenklasse einreihen
- Die Anzahl an Kapitalerhöhungen zeigt einen leichten Anstieg im Prime & General Standard im Vergleich zu 2023, ist allerdings weit entfernt vom Niveau des Jahres 2021

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

Quelle: Refinitiv, Bloomberg, Capital IQ

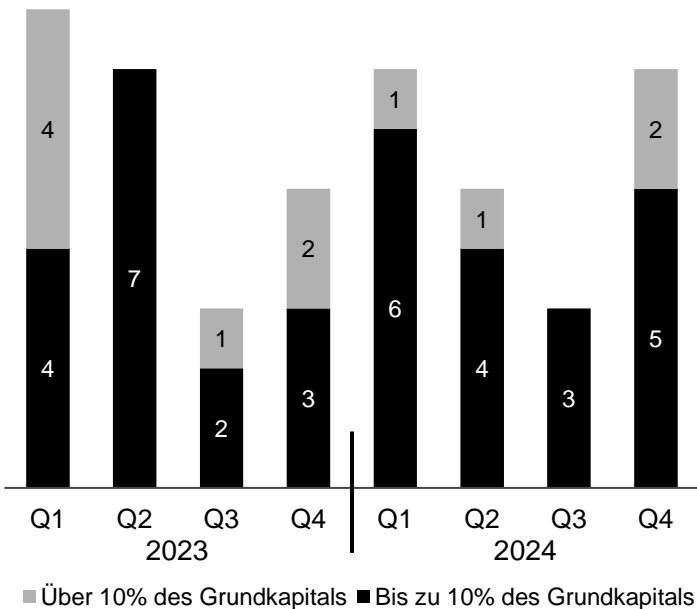
Anzahl der Kapitalerhöhungen auf Vorjahresniveau

Kapitalerhöhungen nach Größenklassen und Sektoren

Deutschland
Q1 2023..Q4 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	Q2	Q3	Q4
Industrie	25%	29%	33%	-	-	-	67%	43%
Pharma & Gesundheit	25%	14%	-	40%	29%	40%	33%	14%
Finanzdienstleistungen	38%	-	-	20%	-	20%	-	14%
Technologie	-	14%	-	20%	29%	-	-	14%
Handel	-	14%	-	-	-	-	-	14%
Telekommunikation	-	-	-	-	-	20%	-	-
Konsum	-	-	-	20%	14%	-	-	-
Software	-	14%	33%	-	14%	-	-	-
Medien	-	14%	-	-	14%	20%	-	-
Versicherungen	-	-	33%	-	-	-	-	-
Bau	13%	-	-	-	-	-	-	-
Automobil	-	-	-	-	-	-	-	-
Chemie	-	-	-	-	-	-	-	-
Andere	-	-	-	-	-	-	-	-

- Kaum größere Transaktionen in 2024
- Konzentration insbesondere im Industrie-Sektor

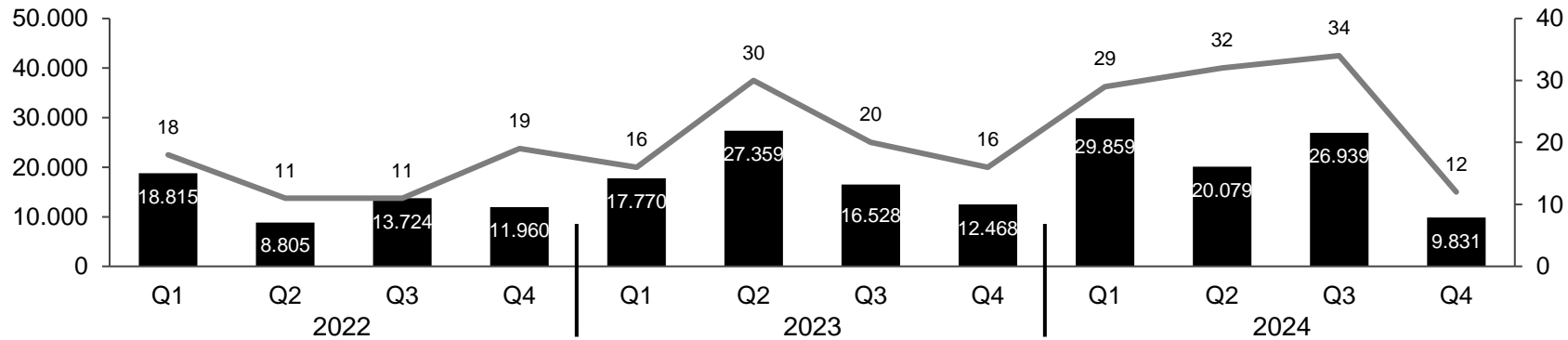
Quelle: Refinitiv, Bloomberg, Capital IQ

IG Bond Emissionen deutlich über Vorjahr

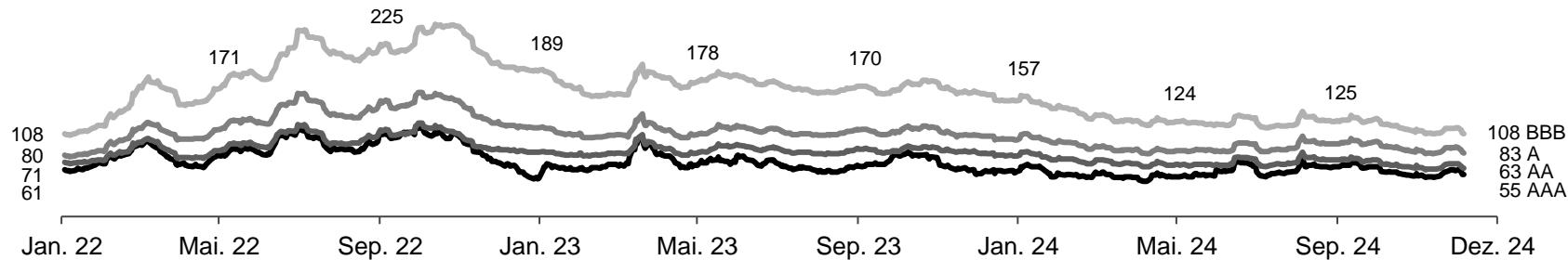
Übersicht Fremdkapitalemissionen – Investment Grade

Deutschland – Investment Grade Bonds

Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), **Anzahl Fremdkapitalemissionen** (2. Achse)
Q1 2022..Q4 2024, AC



Spreads in bps
Jan 2022..Dez 2024, AC



- Im Vergleich zum Vorjahresquartal sank die Anzahl an Investment Grade Emissionen in Q4 2024 von 16 auf 12 und das Emissionsvolumen damit einhergehend auf 9.831 MEUR (-21% ggü. 12.468 MEUR in Q4 2023)
- Trotz des schwächeren vierten Quartals haben sich im Gesamtjahr 2024 das Emissionsvolumen sowie die Anzahl der Fremdkapitalemissionen für Investment Grade Bonds im Vergleich zum Vorjahr deutlich erhöht. Bei insgesamt 107 Emissionen in 2024 (vs. 82 in 2023) betrug das durchschnittliche Volumen je Emission ca. 810 MEUR (vs. 904 MEUR in 2023)
- Investment Grade Spreads haben sich in 2024 nach einem volatilen Vorjahr stabilisiert und sukzessive verringert

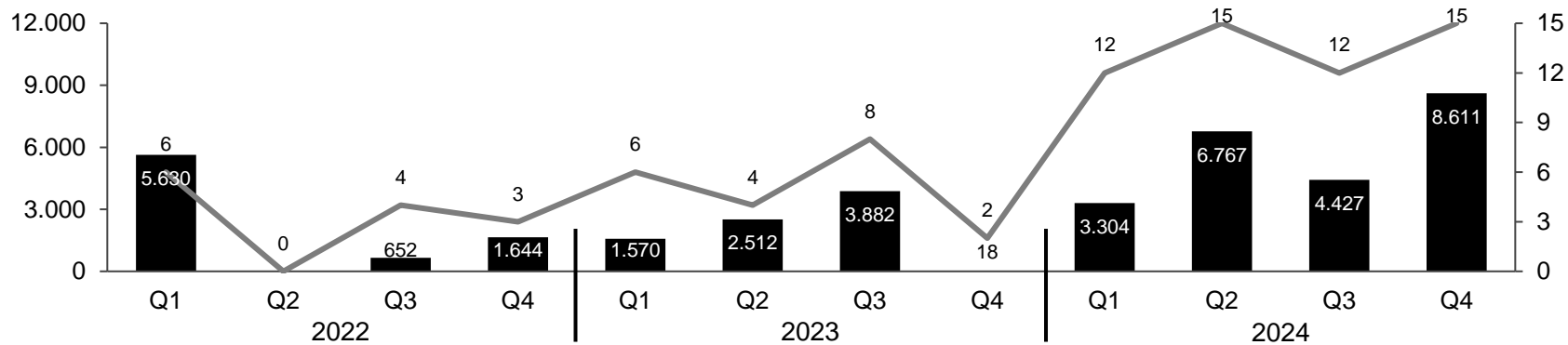
Quelle: Refinitiv

HY Markt beflügelt von sinkendem Leitzins und Spreads

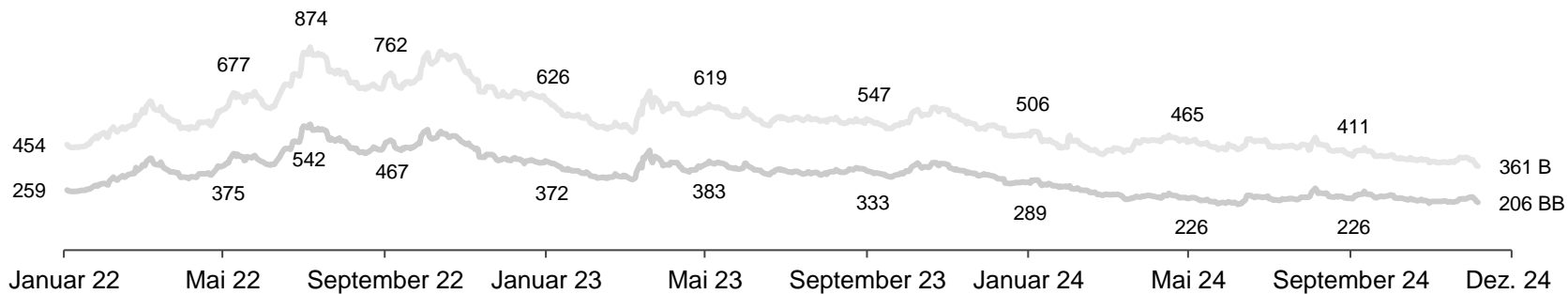
Übersicht Fremdkapitalemissionen – High Yield

Deutschland – High Yield Bonds

Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), **Anzahl Fremdkapitalemissionen** (2. Achse)
Q1 2022..Q4 2024, AC



Spreads in bps
Jan 2022..Dez 2024, AC



- Geprägt von sinkenden Leitzinsen und sukzessive sinkenden Spreaderwartungen der Investoren, konnte auch der High Yield Bond Markt in 2024 deutlich Fahrt gewinnen
- So wurden bereits im ersten Halbjahr mit 27 Emissionen deutlich mehr als im gesamten Jahr 2023 (20) verzeichnet. Insgesamt wurden in 2024 54 HY Anleihen platziert. Das Emissionsvolumen konnte sich mit 23.109 MEUR gegenüber dem Vorjahr (7.982 MEUR) nahezu verdreifachen

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 6. Dezember 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 6. Dezember 2024.

Die Zahlenangaben der Fremdkapitalinstrumente beruhen auf Angaben von Refinitiv und beinhalten Notierungen bis einschließlich 6. Dezember 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	Q2	Q3	Q4
IPO	4	10	2	2	1	2	1	-	1	-	2	-	2	-	-	3
Prime und General Standard	4	9	2	1	1	1	1	-	1	-	2	-	2	-	-	2
Scale	-	1	-	1	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Kapitalerhöhungen	16	14	10	20	4	7	10	6	8	7	3	5	7	5	3	7
Prime und General Standard	12	10	9	16	2	7	8	5	6	4	1	4	6	3	3	5
Scale	4	4	1	4	2	-	2	1	2	3	2	1	1	2	0	2
Fremdkapitalemissionen	48	38	21	24	24	11	15	22	22	34	28	18	41	47	46	27
Investment Grade Bonds	40	23	15	17	18	11	11	19	16	30	20	16	29	32	34	12
High Yield Bonds	8	15	6	7	6	-	4	3	6	4	8	2	12	15	12	15

Annex

Volumen der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2021				2022				2023				2024			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
IPO (in MEUR)	4.739	4.011	553	196	210	121	9.082	-	389	-	1.541	-	1.278	-	-	636
Prime und General Standard	4.739	3.921	553	150	210	115	9.082	-	389	-	1.541	-	1.278	-	-	620
Scale	-	90	-	46	-	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16
Kapitalerhöhungen (in MEUR)	3.874	420	785	11.609	59	526	634	13.661	1.858	441	309	397	379	15	79	96
Prime und General Standard	3.825	384	777	11.537	7	526	617	13.655	1.780	403	300	389	296	8	79	84
Scale	49	36	8	72	52	-	17	6	77	38	9	8	83	7	0	13
Fremdkapitalemissionen (in MEUR)	40.334	17.353	12.944	17.391	24.445	8.805	14.376	13.604	19.340	29.871	20.410	12.486	33.163	26.846	31.366	18.442
Investment Grade Bonds	32.935	9.661	10.046	13.301	18.815	8.805	13.724	11.960	17.770	27.359	16.528	12.468	29.859	20.079	26.939	9.831
High Yield Bonds	7.399	7.692	2.898	4.090	5.630	-	652	1.644	1.570	2.512	3.882	18	3.304	6.767	4.427	8.611

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.