

Stärkstes erstes Halbjahr für IPOs seit 2000

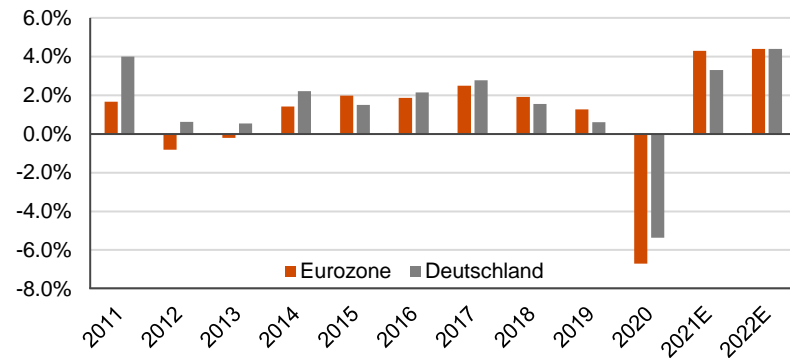
Emissionsmarkt Deutschland

Q2 2021

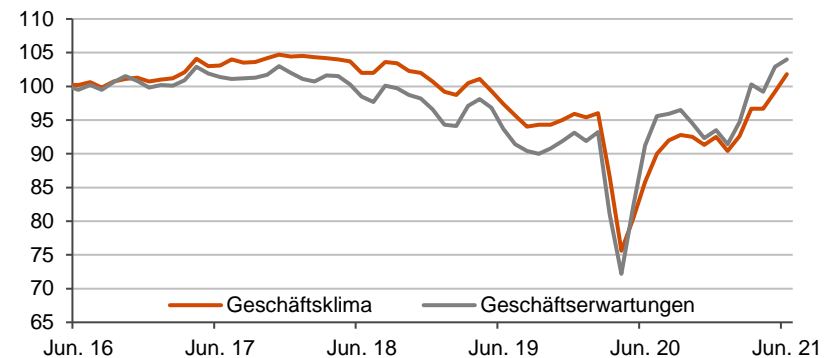
Wirtschaftliche Erholung nimmt an Fahrt auf

Makroökonomische Rahmendaten und Erwartungen

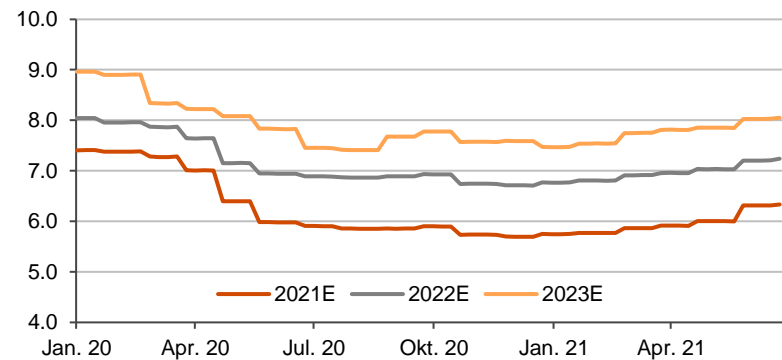
Reales BIP-Wachstum



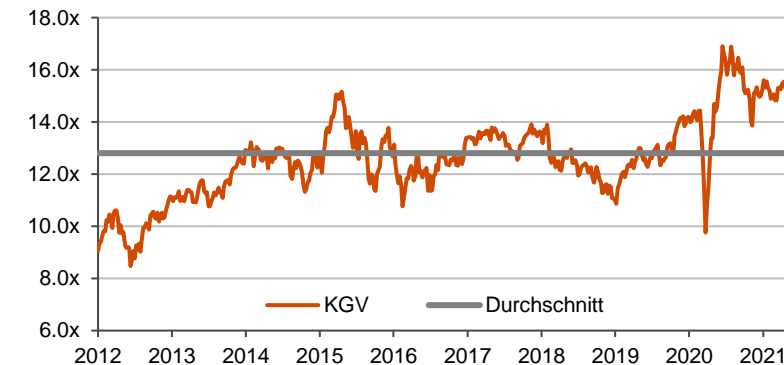
Ifo Geschäftsklima und -erwartungen letzte 5 Jahre



Entwicklung EPS-Schätzungen DAX (in EUR)



DAX KGV letzte 10 Jahre



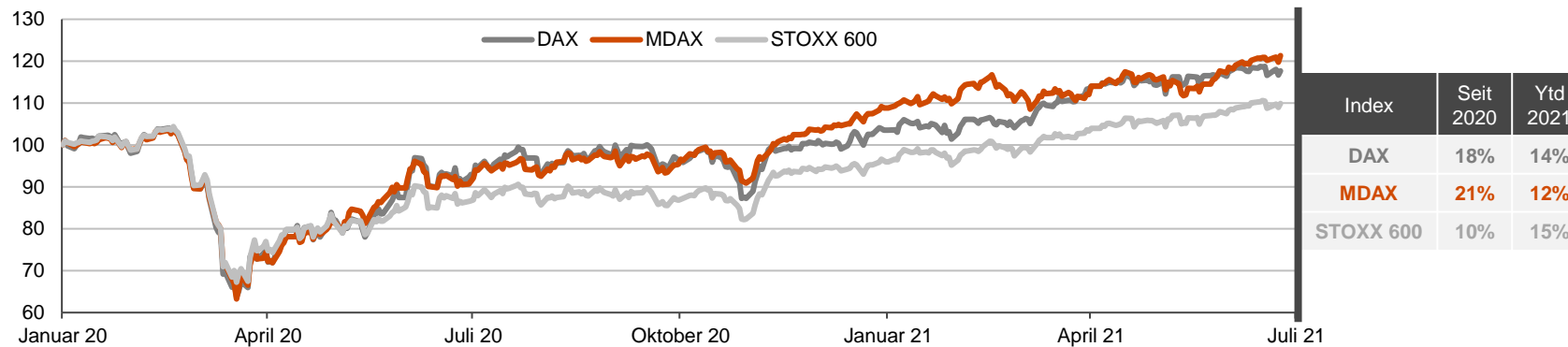
- Die sinkenden Fallzahlen sowie die zunehmenden Lockerungen im Umgang mit der Covid-19 Pandemie stärken die Aussichten in Bezug auf eine positive künftige wirtschaftliche Entwicklung. Es wird erwartet, dass die deutsche Wirtschaft in diesem Jahr um 3,3 Prozent und nächstes Jahr um 4,4 Prozent wächst
- Der Ifo Geschäftsklimaindex steigt erneut deutlich und erreichte im Juni 2021 mit 101,8 Punkten den höchsten Wert seit Oktober 2018
- Die Geschäftserwartungen werden zum Ende des ersten Halbjahres außerdem erheblich besser von den Unternehmen bewertet

Quelle: ifo Institut, OECD, Thomson Reuters

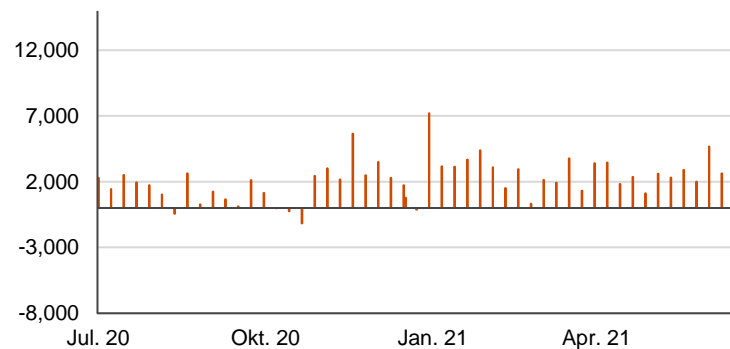
Positives Marktumfeld verhilft DAX zu Rekordkursen

Aktienmarktumfeld

Indexentwicklung seit 2020

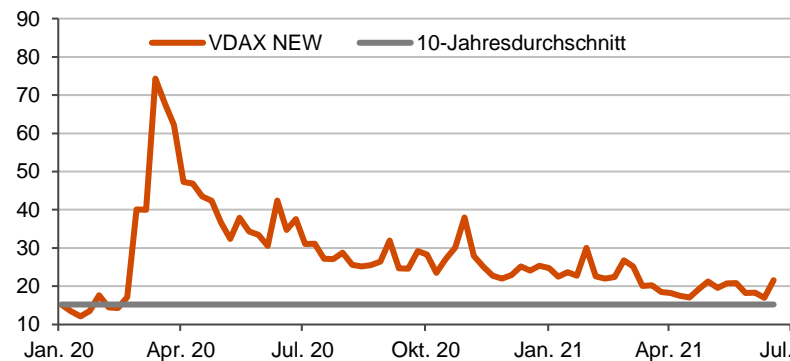


Mittelzu- und -abflüsse europäischer Aktien¹ (Mio. €)



1) Mittelzu- und -abflüsse inkl. ETFs

Entwicklung Volatilität seit 2020

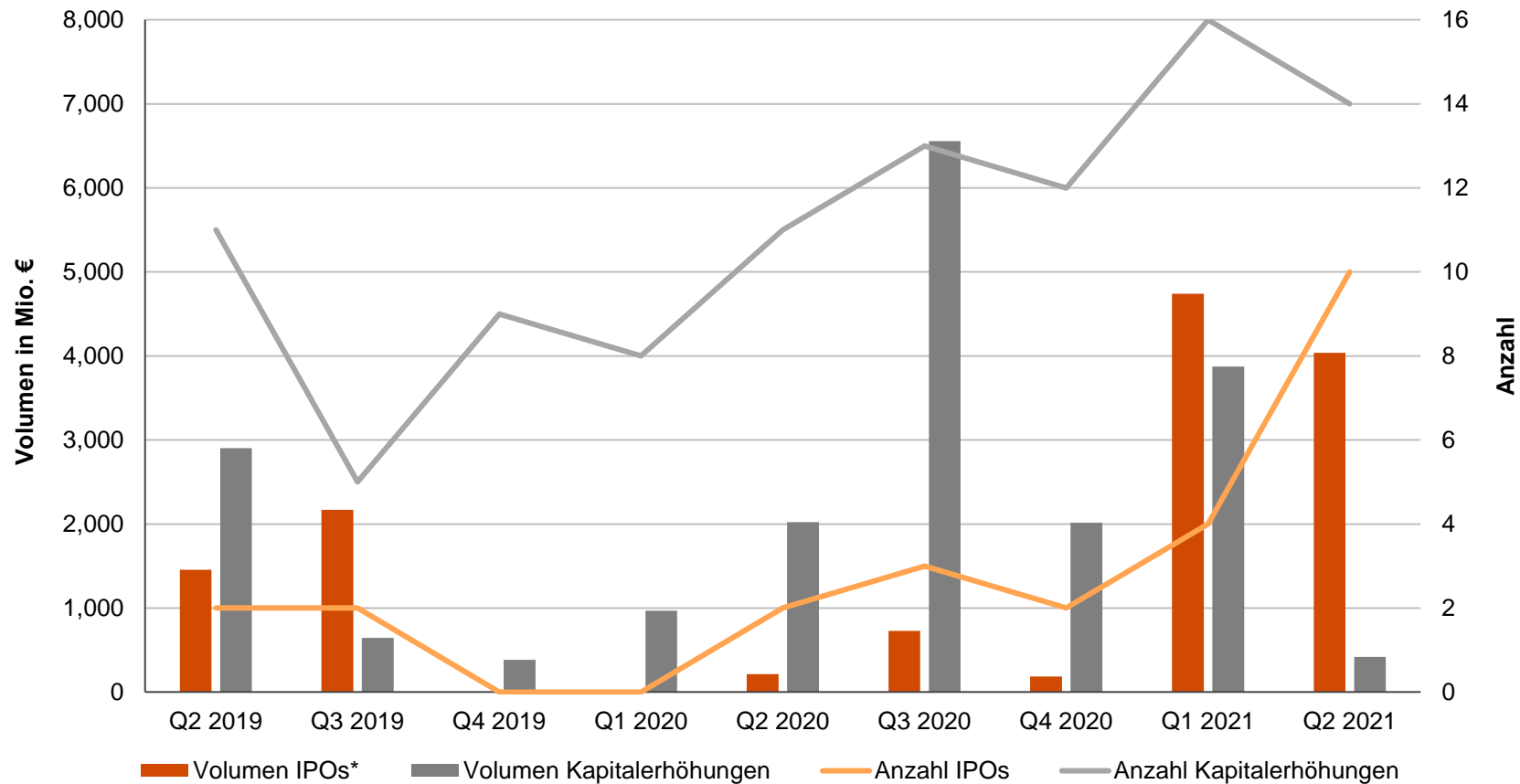


- Sowohl DAX, MDAX, als auch Stoxx 600 konnten im zweiten Quartal ihre Vorquartalsrekorde ausbauen und notieren Ende Juni in Reichweite ihrer Allzeithochs
- Die Märkte profitierten in den abgelaufenen 3 Monaten zwar von steigenden Impffzahlen, reagierten jedoch ebenfalls auf Inflationssorgen, die die Investoren und Notenbanken derzeit beschäftigen, sodass einige Marktteilnehmer von einer möglichen Sommerkorrektur ausgehen
- Darüber hinaus gibt es eine Reihe von Faktoren, die die Märkte in den kommenden Monaten zusätzlich belasten könnten, insbesondere die Diskussionen um eine Reduzierung der Anleihekäufe durch die Notenbanken sowie ein wachsender Margendruck und eine höhere Besteuerung der Unternehmen

Quelle: Thomson Reuters, OECD

Deutscher Emissionsmarkt auf Rekordkurs seit 2000

Emissionstätigkeit nach Quartalen



*Q2 2021: Durch Ausübung der jeweiligen Greenshoe-Option kann sich das effektive IPO-Volumen bei Cherry um € 54 Mio. sowie bei Bike24 um € 42 Mio. erhöhen.

- In den ersten 6 Monaten gelang 14 Unternehmen der Sprung auf das Frankfurter Börsenparkett. Mit dem erzielten Gesamtemissionsvolumen von über EUR 8,8 Mrd. wird erwartet, dass das starke IPO Jahr 2018 (18 IPOs mit EUR 11,35 Mrd. Volumen) in diesem Jahr übertroffen und damit ein neuer Rekord seit dem ersten Halbjahr 2000 (Volumen) bzw. dem ersten Halbjahr 2001 (Anzahl) aufgestellt wird
- Nach dem starken Auftakt in das Jahr 2021 konnte das Volumen der Kapitalerhöhungen in Q2 bei nahezu identischer Anzahl nur um 10 Prozent zulegen und beträgt für die erste Jahreshälfte EUR 4,3 Mrd.

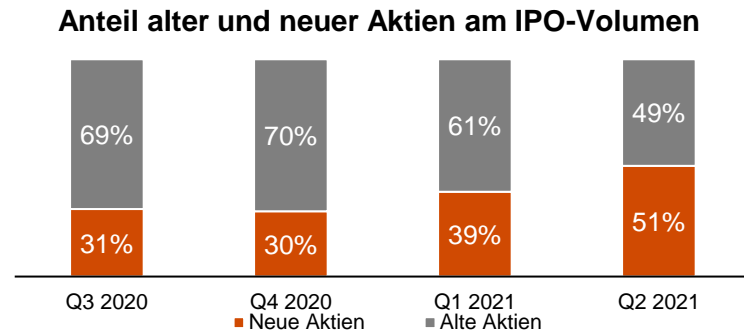
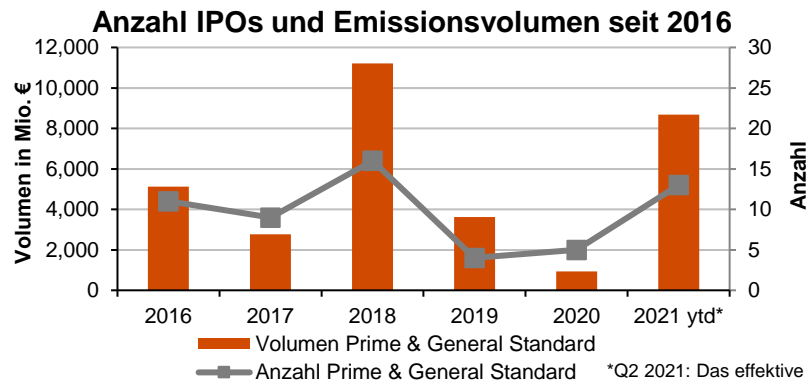
Quelle: Deutsche Börse, Thomson Reuters

Rekord seit 2000 – Zehn IPOs im zweiten Quartal

Überblick IPOs

| Emittenten Q2 2021 | Sektor | Segment | Volumen (Mio. €)* | Free Float | PE-Exit J/N |
|---------------------|------------------------|------------------|-------------------|------------|-------------|
| SUSE | Software | Prime Standard | 1.064 | 21,4% | J |
| Synlab | Pharma & Gesundheit | Prime Standard | 754 | 18,9% | J |
| AboutYou | Handel | Prime Standard | 732 | 17,1% | N |
| Cherry | Technologie | Prime Standard | 362* | 46,5% | J |
| 468 SPAC I | Finanzdienstleistungen | General Standard | 300 | 100,0% | N |
| Bike24 | Handel | Prime Standard | 280* | 41,2% | J |
| OboTech Acquisition | Finanzdienstleistungen | General Standard | 200 | 100,0% | N |
| hGears | Automobil | Prime Standard | 163 | 55,8% | J |
| Katek | Technologie | Prime Standard | 91 | 33,5% | N |
| Apontis Pharma | Pharma & Gesundheit | Scale | 90 | 55,5% | J |

- In den vergangenen drei Monaten notierten zehn Börsenneulinge an der Frankfurter Wertpapierbörse, so viele wie seit 20 Jahren nicht in einem Quartal
- In einem ersten Halbjahr gab es seit dem Jahr 2000 kein so hohes Emissionsvolumen wie in 2021, das (mit Ausnahme von 2018) bereits die vergangenen fünf Gesamtjahre übertrifft
- Nach dem Börsengang von Lakestar in Q1, das das erste SPAC-IPO in Frankfurt seit 2010 darstellt, kamen mit 468 SPAC und OboTech zwei weitere SPAC-Unternehmen an die Frankfurter Börse, dem US-Trend, wenn auch auf niedrigem Niveau, weiter folgend
- IPO-Pipeline auch in Deutschland weiterhin gut gefüllt. Darunter fallen Mister Spex mit rund EUR 380 Mio. im Bookbuilding und Blue Elephant Energy im Pre-Marketing mit ca. EUR 150 Mio., die beide für Anfang Juli erwartet werden. Darüber hinaus arbeiten mindestens 10 weitere Unternehmen an der Durchführung eines IPOs in 2021

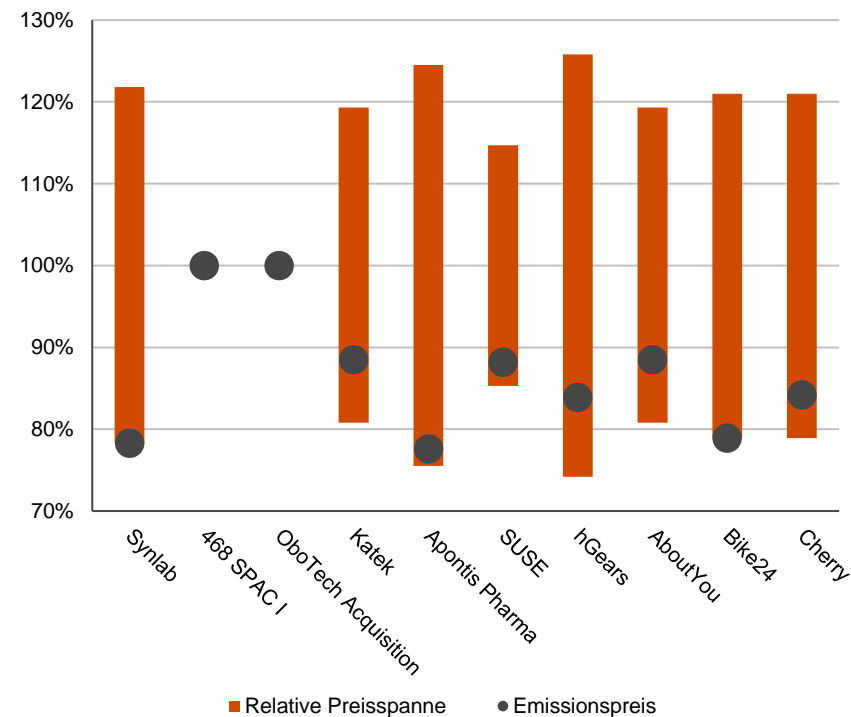


Quelle: Deutsche Börse, PwC

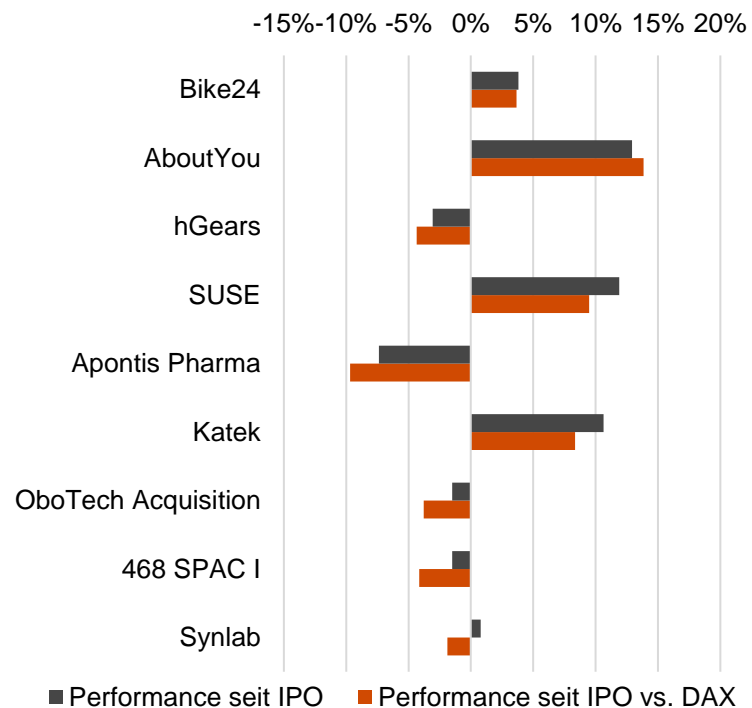
Gemischte Kursentwicklung der Börsenneulinge

Emissionspreis und Aftermarket-Performance

Emissionspreise ggü. Bookbuildingspanne *)



Aftermarket Performance **)



*) Die Grafik zeigt die relative Bookbuildingspanne: 100% entspricht dem Durchschnitt der Bookbuildingspanne. 468 SPAC I und OboTech Acquisition mit Festverfahren.

**) Verglichen mit dem Emissionspreis. Basis: Xetra Schlusskurs am 25.06.2021.

- Die Kurse der IPOs im zweiten Quartal sind zum Teil positiv, zum Teil aber auch deutlich negativ
- Ein besonders positiver Auftakt gelang AboutYou mit einer Kurssteigerung von ca. 13% innerhalb von acht Tagen
- Die Aktie von Apontis Pharma hingegen verlor seit ihrem Börsendebüt ca. 10%, auch im Vergleich zum DAX lag die Aktie deutlich zurück
- Auffällig ist zudem, dass bei allen IPOs der Emissionspreis am unteren Ende der Bookbuildingspanne lag, was das in Teilen herausfordernde Marktumfeld trotz voller Pipeline widerspiegelt. Denn Investoren werden deutlich zurückhaltender und selektiver angesichts der Flut von IPOs in Europa und der insgesamt eher enttäuschenden IPO-Performance

Quelle: Deutsche Börse, PwC, Thomson Reuters

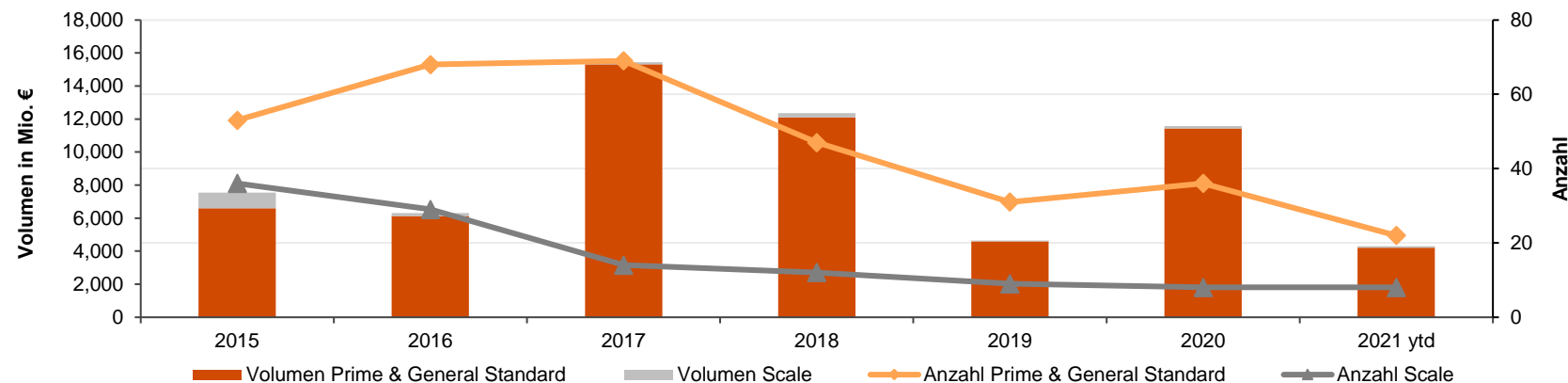
Anzahl Kapitalerhöhungen solide bei rückläufigem Volumen

Überblick Kapitalerhöhungen

Top 5 Kapitalerhöhungen in Q2 2021

| Emittent | Branche | Segment | Volumen (Mio. €) | Volumen in % des ausstehenden Kapitals |
|----------------------------|------------------------|----------------|------------------|--|
| Tele Columbus | Medien | Prime Standard | 146 | 114 |
| Deutsche Beteiligungs AG | Finanzdienstleistungen | Prime Standard | 105 | 25 |
| Bauer | Konstruktion | Prime Standard | 63 | 38 |
| Compleo Charging Solutions | Industrie | Prime Standard | 28 | 10 |
| EQS Group | Telekommunikation | Scale | 22 | 7 |

Anzahl Kapitalerhöhungen und Emissionsvolumen seit 2015



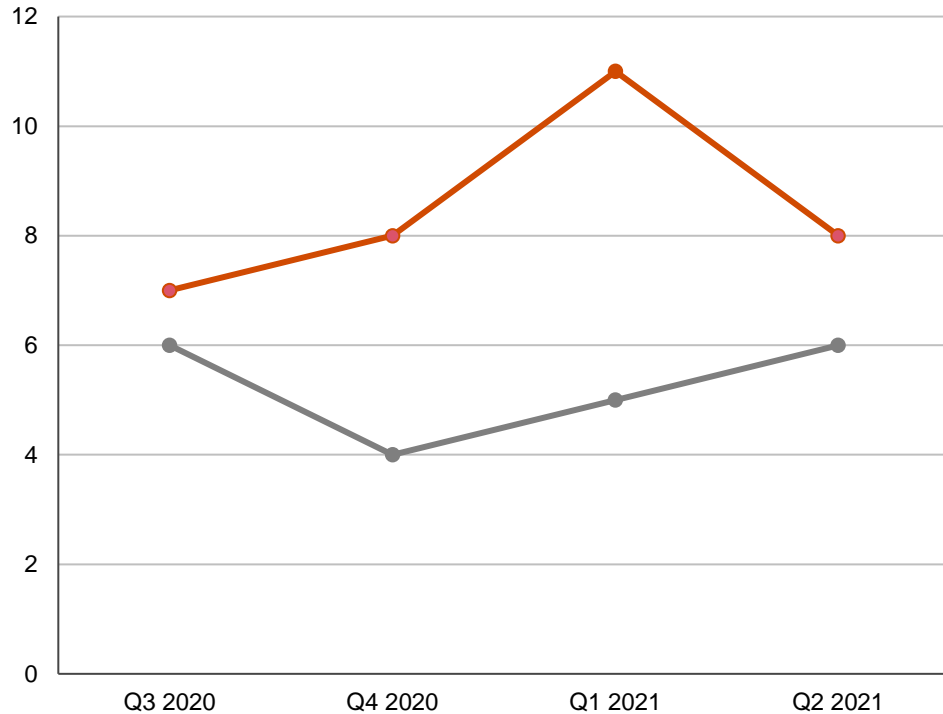
- Die Anzahl der Kapitalerhöhungen ist vergleichbar dem der ersten drei Monate, wenngleich das Durchschnittsvolumen pro Transaktion drastisch von EUR 242 Mio. in Q1 auf EUR 30 Mio. in Q2 fiel
- Geprägt waren die Kapitalerhöhungen im zweiten Quartal diesen Jahres von Tele Columbus, der Deutschen Beteiligung, Bauer, Compleo Charging und der EQS Group, deren Transaktionsvolumen ca. 90% des Gesamtvolumens ausmachen
- Das Emissionsvolumen des Halbjahres nähert sich dem Gesamtvolumen von 2019 an, liegt jedoch im Vergleich zu den starken Jahren 2017 und 2018 noch weit zurück

Quelle: Thomson Reuters, PwC

Breite Sektorstreuung bei den Emittenten

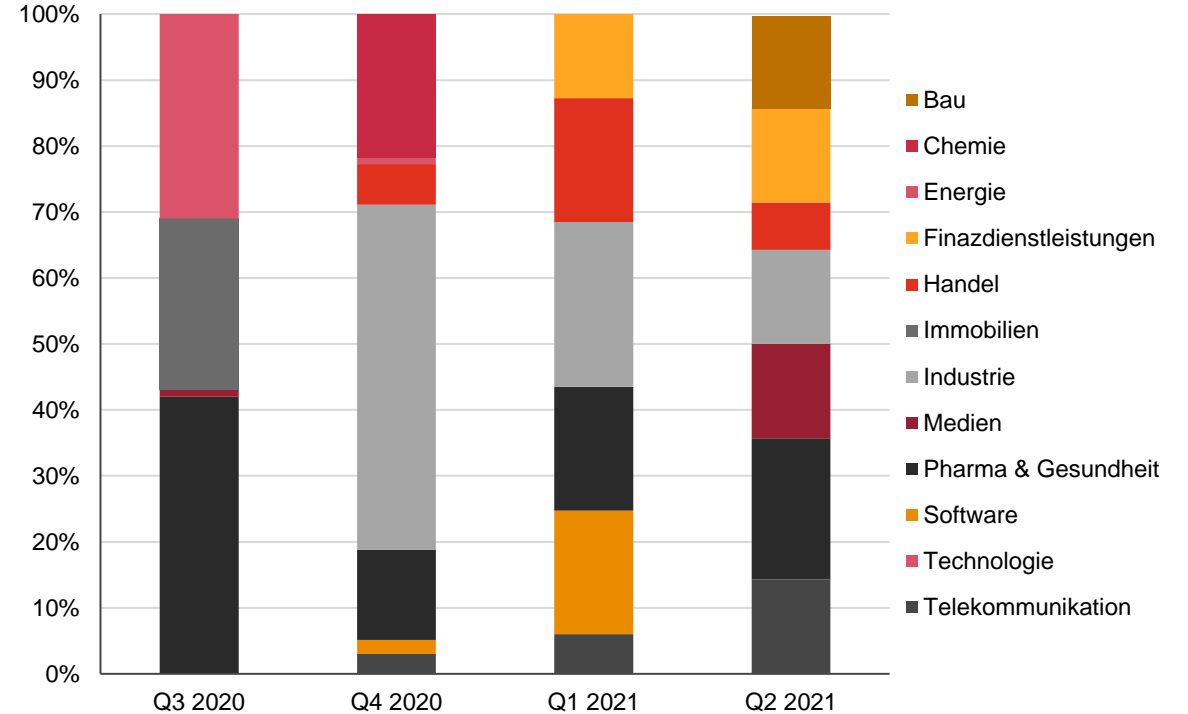
Kapitalerhöhungen nach Größenklassen und Sektoren

Anzahl Kapitalerhöhungen nach Größenklassen



—●— Transaktionen bis zu 10% des Grundkapitals —●— Transaktionen über 10% des Grundkapitals

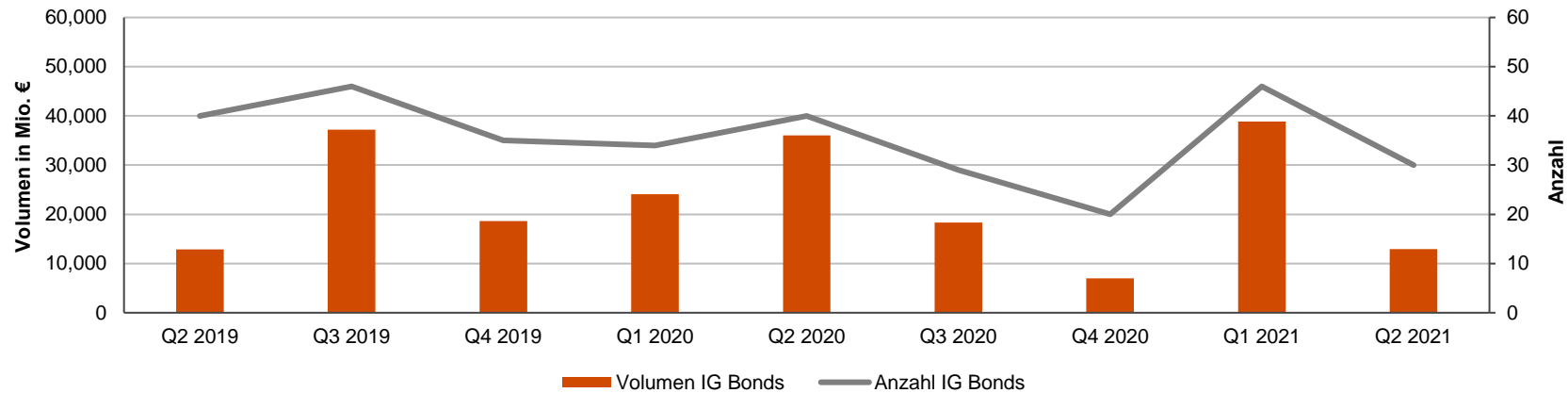
Kapitalerhöhungen nach Sektoren (nach Volumen)



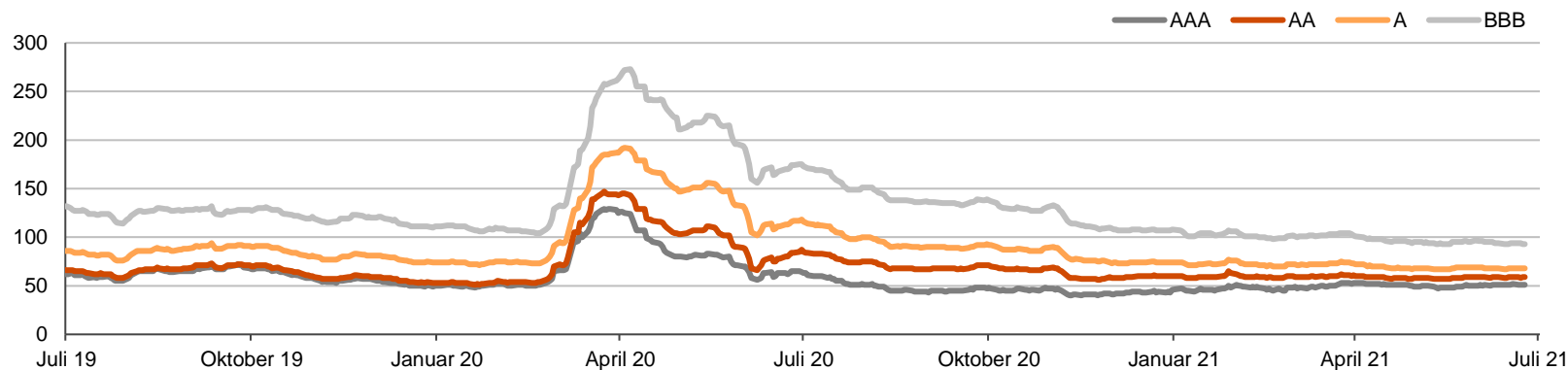
Quelle: Thomson Reuters, Bloomberg, Capital IQ, PwC

Rückgang nach Post-Covid Wachstumsperspektiven im IG-Markt

Übersicht Fremdkapitalemissionen – Investment Grade



Entwicklung Spreads – Investment Grade (bps)

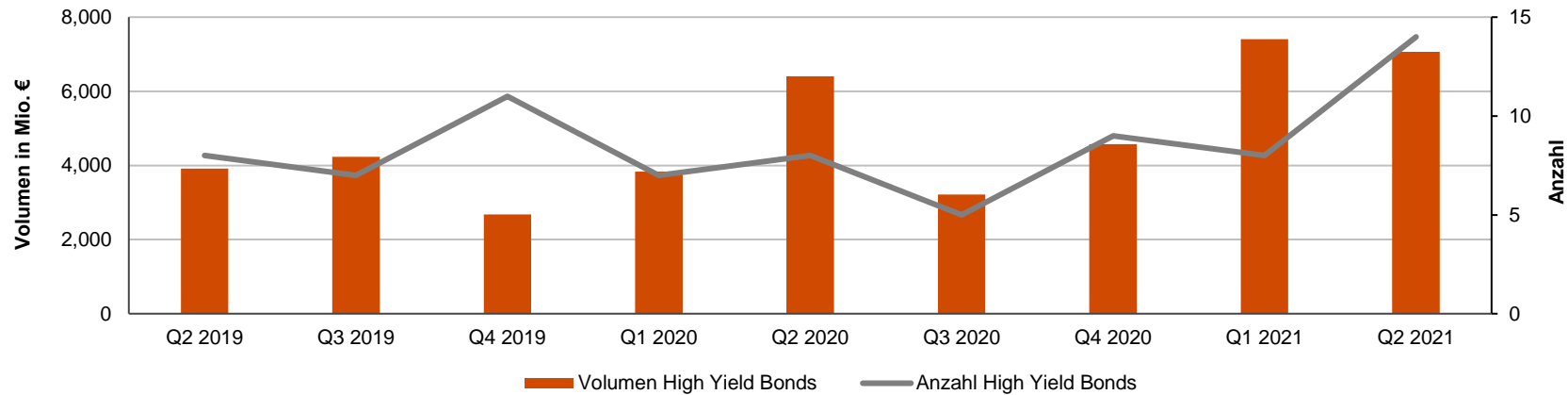


- In Q2 2021 vermindert sich das Emissionsvolumen gegenüber dem Q1 2021 (-67 Prozent, c. -EUR 25,9 Mio.). Der Rückgang ist vor allem durch die Einsammlung signifikanter Volumina in Q1, um opportunistisch auf mögliche Investitionsmöglichkeiten im Rahmen der wirtschaftlichen Erholung und der damit verbundenen Wachstumsperspektiven zu investieren, bedingt
- Trotz rückläufiger Volumina setzte sich der Trend eines Anstiegs von „ESG-linked“ Instrumenten weiter fort. Dies resultiert maßgeblich aus der angestiegenen Beliebtheit bei größeren Investoren
- Nach einer turbulenten Entwicklung in 2020 haben sich die Spreads in Q2 2021 (BBB: 93 bps) gegenüber Q1 2021 (104 bps) nahezu konstant entwickelt

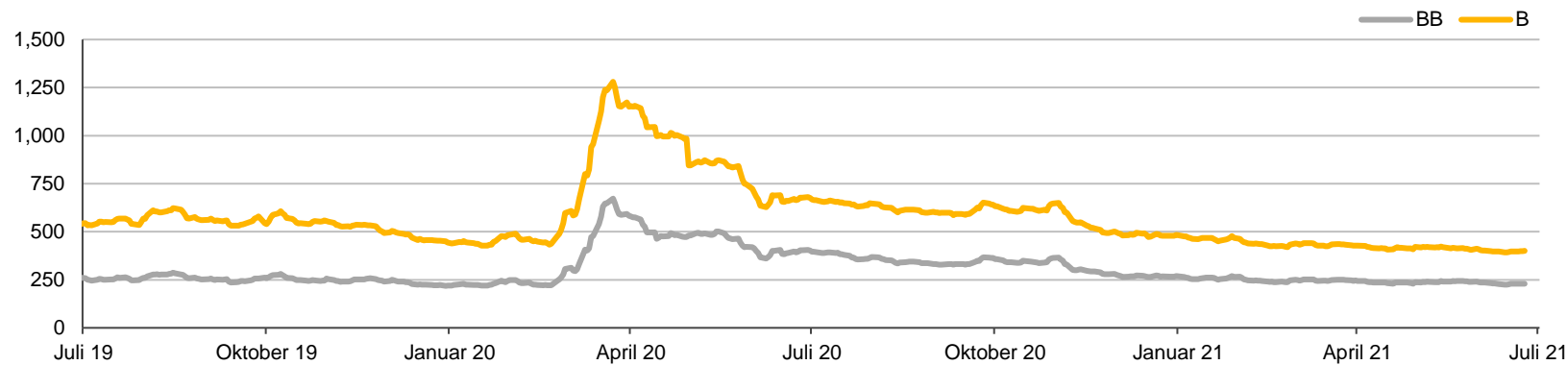
Quelle: Thomson Reuters

Non IG-Markt weiterhin auf hohem Niveau

Übersicht Fremdkapitalemissionen – High Yield



Entwicklung Spreads – High Yield (bps)



- Das Emissionsvolumen der High Yield-Anleihen war gegenüber Q1 2021 leicht rückläufig
- Zuletzt waren besonders Unternehmen aus Covid-19 betroffenen Branchen wie Touristik und Retail in der Lage Anleihen am Kapitalmarkt zu platzieren. Anleihe-Investoren setzen damit auf eine anhaltende Erholung dieser Branchen. Zudem wird der Markt weiterhin durch Private Equity Investoren getrieben, die mit Buyouts sowie opportunistischen Refinanzierungen am Markt aktiv sind
- Die erhöhte Nachfrage reflektiert sich ebenfalls in den durchschnittlichen High Yield Spreads. B Credits lagen per Ende Q2 2021 bei ca. 400 bps. Dies entspricht ungefähr einer Reduzierung von 34 bps (ca. 8%) gegenüber Q1 2021 (434 bps)

Quelle: Thomson Reuters

Über den Emissionsmarkt Deutschland



Im „Emissionsmarkt Deutschland“ erfasst PwC vierteljährlich sämtliche Aktienneuemissionen sowie Kapitalerhöhungen 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. Juni 2021.

Die Angaben der Kapitalerhöhungen im „Emissionsmarkt Deutschland“ basieren auf Informationen von Thomson Reuters, Bloomberg und Capital IQ und beinhalten Transaktionen bis einschließlich 24. Juni 2021.

Die Zahlenangaben der Fremdkapitalinstrumente beruhen auf Angaben von Thomson Reuters und beinhalten Notierungen bis einschließlich 24. Juni 2021.

Ihre Ansprechpartner



WP StB Nadja Picard
Partnerin

PwC, Düsseldorf
Tel.: +49 211 981 2978
naja.picard@pwc.com



Carsten Stäcker
Partner

PwC, Frankfurt
Tel.: +49 69 9585 5351
carsten.staecker@pwc.com

Annex

Anzahl der Transaktionen im Quartalsvergleich

| | 2021 | | 2020 | | | | 2019 | | | | 2018 | | | |
|-------------------------------|------|----|------|----|----|----|------|----|----|----|------|----|----|----|
| | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 |
| IPO | 10 | 4 | 2 | 3 | 2 | - | - | 2 | 2 | - | 4 | 1 | 7 | 6 |
| Prime und General Standard | 9 | 4 | 1 | 3 | 1 | - | - | 2 | 2 | - | 4 | 1 | 7 | 4 |
| Scale/Entry Standard* | 1 | - | 1 | - | 1 | - | - | - | - | - | - | - | - | 2 |
| Kapitalerhöhungen | 14 | 16 | 12 | 13 | 11 | 8 | 9 | 5 | 11 | 14 | 11 | 11 | 21 | 16 |
| Prime und General Standard | 10 | 12 | 9 | 10 | 11 | 6 | 8 | 5 | 9 | 9 | 9 | 9 | 18 | 11 |
| Scale/Entry Standard* | 4 | 4 | 3 | 3 | - | 2 | 1 | 1 | 2 | 5 | 2 | 2 | 3 | 5 |
| Fremdkapitalemissionen | 44 | 49 | 29 | 34 | 48 | 41 | 46 | 53 | 48 | 46 | 24 | 46 | 49 | 49 |
| Investment Grade Bonds | 30 | 46 | 20 | 29 | 40 | 34 | 35 | 46 | 40 | 45 | 21 | 42 | 44 | 44 |
| High Yield Bonds | 14 | 8 | 9 | 5 | 8 | 7 | 11 | 7 | 8 | 1 | 3 | 4 | 5 | 5 |

* An der Frankfurter Wertpapierbörse hat das Börsensegment Scale zum 1. März 2017 den Entry Standard ersetzt.

Annex

Volumen der Transaktionen im Quartalsvergleich

| | 2021 | | 2020 | | | | 2019 | | | | 2018 | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 |
| IPO (in Mio. €) | 4.036 | 4.739 | 186 | 730 | 214 | - | - | 2168 | 1455 | - | 4.016 | 17 | 893 | 6.416 |
| Prime und General Standard | 3.946 | 4.739 | 78 | 730 | 127 | - | - | 2.168 | 1.455 | - | 4.016 | 17 | 893 | 6.283 |
| Scale/Entry Standard* | 90 | - | 108 | - | 87 | - | - | - | - | - | - | - | - | 133 |
| Kapitalerhöhungen (in Mio. €) | 420 | 3.874 | 2.017 | 6.574 | 2.022 | 967 | 383 | 648 | 2.904 | 708 | 303 | 525 | 10.404 | 1.134 |
| Prime und General Standard | 384 | 3.825 | 1.895 | 6.558 | 2.022 | 955 | 375 | 645 | 2.889 | 684 | 255 | 383 | 10.380 | 1.079 |
| Scale/Entry Standard* | 36 | 49 | 122 | 16 | - | 12 | 8 | 3 | 15 | 24 | 48 | 142 | 24 | 55 |
| Fremdkapitalemissionen (in Mio. €) | 19.997 | 46.267 | 11.588 | 21.542 | 42.415 | 27.942 | 21.326 | 41.452 | 16.782 | 28.515 | 11.535 | 20.931 | 50.342 | 25.031 |
| Investment Grade Bonds | 12.931 | 38.858 | 7.016,02 | 18.322 | 36.008 | 24.107 | 18.648 | 37.219 | 12.863 | 27.015 | 11.061 | 19.442 | 48.561 | 21.757 |
| High Yield Bonds | 7.066 | 7.409 | 4.572 | 3.220 | 6.407 | 3.835 | 2.678 | 4.233 | 3.919 | 1.500 | 474 | 1.489 | 1.781 | 3.274 |

* An der Frankfurter Wertpapierbörse hat das Börsensegment Scale zum 1. März 2017 den Entry Standard ersetzt.

**Q2 2021: Durch Ausübung der jeweiligen Greenshoe-Option kann sich das effektive IPO-Volumen bei Cherry um € 54 Mio. sowie bei Bike24 um € 42 Mio. erhöhen

Annex

Kapitalerhöhungen nach Sektoren

| Sektor | Q2 2021 | | Q1 2021 | | 2020 | | 2019 | |
|------------------------|-----------|------------------------|-----------|------------------------|-----------|------------------------|-----------|------------------------|
| | Anzahl | Volumen (in Mio. €) | Anzahl | Volumen (in Mio. €) | Anzahl | Volumen (in Mio. €) | Anzahl | Volumen (in Mio. €) |
| Bau | 2 | 14 | - | - | - | - | - | - |
| Chemie | - | - | - | - | 1 | 447 | 2 | 410 |
| Dienstleistung | - | - | - | - | 1 | 52 | - | - |
| Energie | - | - | - | - | 3 | 2.030 | 4 | 155 |
| Finanzdienstleistungen | 2 | 116 | 2 | 18 | 3 | 41 | 5 | 14 |
| Handel | 1 | 9 | 3 | 1.255 | 5 | 1.016 | 6 | 277 |
| Immobilien | - | - | - | - | 10 | 2.282 | 3 | 1.517 |
| Industrie | 2 | 32 | 4 | 124 | 5 | 1.070 | 3 | 404 |
| Konsumgüter | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Medien | 2 | 148 | - | - | 1 | 2 | - | - |
| Pharma & Gesundheit | 3 | 22 | 3 | 2.370 | 9 | 3.176 | 8 | 60 |
| Software | - | - | 3 | 81 | 2 | 383 | 1 | 5 |
| Technologie | - | - | - | - | 2 | 1.073 | 5 | 1.734 |
| Telekommunikation | 2 | 23 | 1 | 26 | 2 | 58 | 1 | 11 |
| Transport & Logistik | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Summe | 14 | 420 | 16 | 3.874 | 44 | 11.630 | 38 | 4.587 |



pwc.de

© 2021 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.