



HAGIM

CREDIT PULSE

NEUEMISSIONSTÄTIGKEIT BEI EUROPÄISCHEN HOCHZINSANLEIHEN

Angetrieben durch Zinsanstieg
und volatile Risikoaufschläge



23
Juni
2025

NEUEMISSIONSTÄTIGKEIT BEI EUROPÄISCHEN HOCHZINSANLEIHEN

ANGETRIEBEN DURCH ZINSANSTIEG UND VOLATILE RISIKOAUF SCHLÄGE

Deutschlands Abkehr von der Sparpolitik – etwa durch ein 500-Milliarden-Euro-Infrastrukturpaket und erhöhte Verteidigungsausgaben – haben die Hoffnung auf fallende Zinsen gedämpft. Gleichzeitig hat Trump mit seinem „Liberation Day“ gezeigt, wie schnell es mit niedrigen Risikoaufschlägen vorbei sein kann.

Dies hat zu einem deutlichen Anstieg der Neuemissionstätigkeit bei europäischen Hochzinsanleihen geführt. Dabei liegt der Fokus jedoch weiterhin auf Anleihen mittlerer Laufzeit. Aus Investorensicht ist dies ein positiver Schritt, da es gleichzeitig das Ausfallrisiko der Emittenten reduziert und gut zu deren Präferenzen für kürzere oder mittelfristige Anlagen passt.

Mehr Neuemissionen trotz Zinsrisiken

Ende Februar hatten wir diskutiert, dass Emittenten im europäischen Hochzinsmarkt aktuell von der Ausgabe langfristiger Anleihen Abstand nehmen.¹ Das zu dem Zeitpunkt erhöhte Zinsniveau mit der Erwartung fallender Zinsen veranlasste viele Unternehmen, sich nicht langfristig an hohe Zinssätze zu binden.

Diese Hoffnung ist seit Anfang März jedoch etwas abgekühlt. Ein zentraler Auslöser dieses Stimmungswechsels ist Deutschlands Abkehr von der Sparpolitik. Mit der Verabschiedung eines 500-Milliarden-Euro-Infrastrukturpakets sowie einer strukturellen Aufstockung der Verteidigungsausgaben signalisiert die Politik die Bereitschaft, neue Schulden aufzunehmen – ein Schritt, der potentiell zu steigenden Zinsen führen kann. Gleichzeitig hat auch Donald Trump mit seinem „Liberation Day“ und den darauffolgenden Markt-turbulenzen gezeigt, wie schnell es mit den niedrigen Risikoaufschlägen vorbei sein kann.

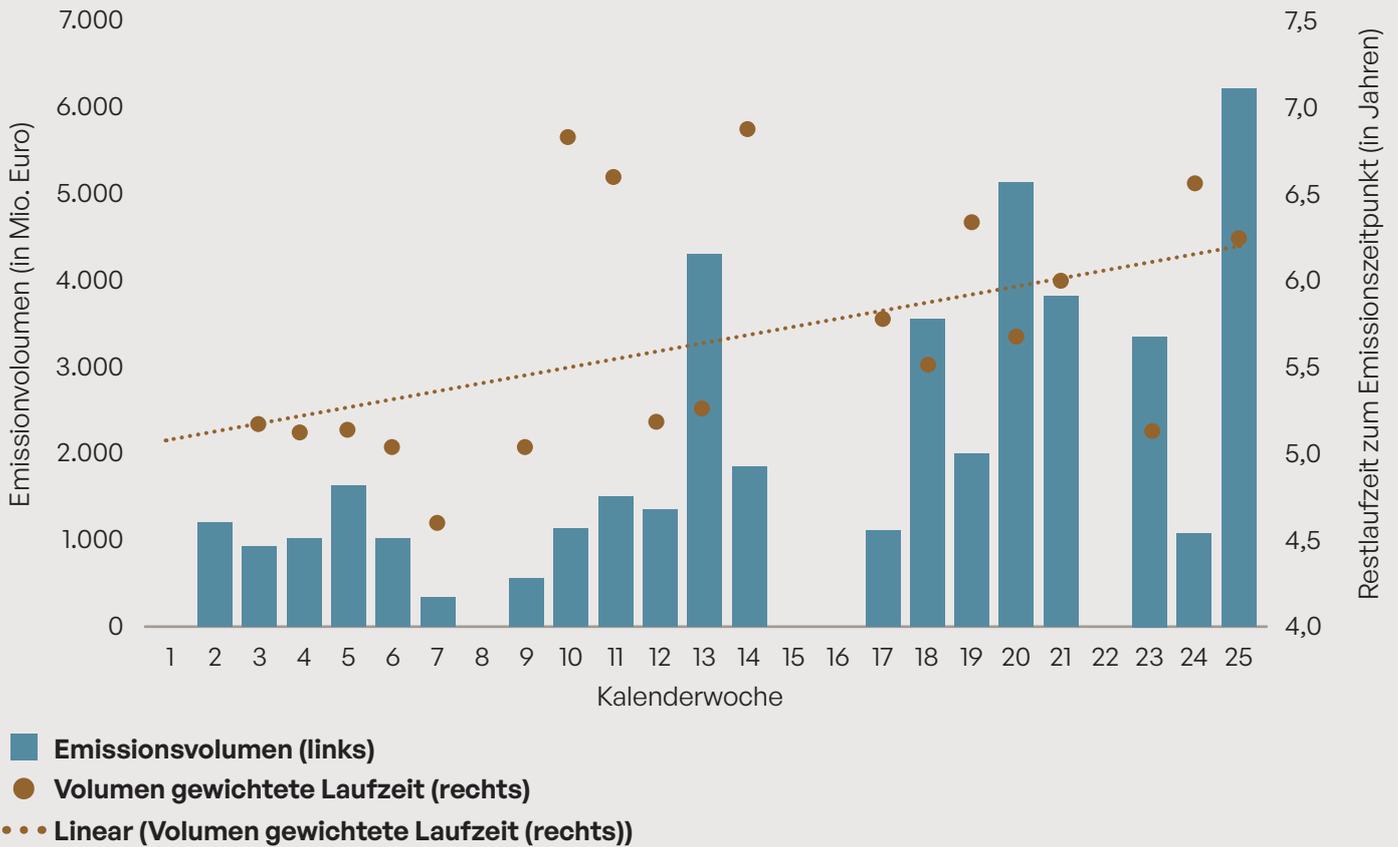
Diese Entwicklungen machen das Abwarten auf

attraktivere Refinanzierungskosten immer riskanter. Daher ist es zu begrüßen, dass sich Emittenten zunehmend aktiv um Refinanzierungen bemühen. In Folge dessen hat die Neuemissionstätigkeit spürbar zugenommen. Diese wurde nur kurz durch die Volatilität nach dem „Liberation Day“ unterbrochen. Allerdings liegt der Fokus der Unternehmen weiterhin auf mittleren Laufzeiten (meist 5 Jahre, jedoch auch teilweise 6 und 7-jährige Laufzeiten), um sich die Flexibilität zu erhalten, in ein, zwei oder drei Jahren günstiger refinanzieren zu können.

Für Anleger wiederum bieten diese neuen Emissionen die Chance, Anleihen mit attraktiven Kupons und begrenzter Duration zu erwerben. Gleichzeitig ist dieser Anstieg der Refinanzierungstätigkeit aus Sicht der Investoren zu begrüßen, da eine Reduzierung kurzfristiger Fälligkeiten das kurz- und mittelfristige Ausfallrisiko deutlich senkt.

¹ <https://ha-gim.com/praeferenz-fuer-kurz-und-mittelfristige-finanzierungen-wird-die-wette-der-unternehmen-auf-niedrige-renditen-aufgehen/>

Neuemissionen 2025 - Volumen und Restlaufzeit pro Kalenderwoche



Quelle: Bloomberg Euro High Yield ex Financials BB-B 3% Capped Total Return Index (H23969EU Index), nur Anleihen im Index (ohne Finanzanleihen, ohne Floater), bei Hybridanleihen wurde erster Kupon-Reset als Fälligkeit verwendet, 01.01.2025-20.06.2025

| | 5/2024-5/2025 | 5/2023-5/2024 | 5/2022-5/2023 | 5/2021-5/2022 | 5/2020-5/2021 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Bloomberg Euro High Yield ex Financials BB-B 3% Capped Total Return Index | +7,23% | +10,21% | +2,71% | -6,92% | +10,49% |

Quelle: Bloomberg (Bloomberg Euro High Yield ex Financials BB-B 3% Capped Total Return Index, H23969EU Index)

„Die Neuemissionstätigkeit bei europäischer Hochzinsanleihen hat seit März diesen Jahres deutlich zugenommen, wobei weiterhin der Fokus auf den von Anlegern präferierten mittleren Laufzeiten liegt.“

Thomas Rentsch

Senior Portfolio Manager High Yield

Disclaimer

Diese Marketingmitteilung im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes wird ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als persönliche Anlageberatung oder Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Finanzinstruments oder zur Übernahme einer Anlagestrategie zu verstehen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Aussagen geben die aktuelle Einschätzung zum Erscheinungsdatum wieder. Die vorliegenden Informationen stellen keine vollständige Analyse aller wesentlichen Fakten in Bezug auf ein Land, eine Region oder einen Markt dar. Es werden keine Finanzanalysen erstellt.

Sofern Aussagen über Marktentwicklungen, Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse sowie Risikokennziffern getätigt werden, stellen diese lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Insbesondere sind frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Vermögenswerte können sowohl steigen, als auch fallen. Alle Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt; teilweise unter Rückgriff auf Informationen Dritter. Einzelne Angaben können sich insbesondere durch Zeitablauf, infolge von gesetzlichen Änderungen, aktueller Entwicklungen der Märkte ggf. auch kurzfristig als nicht mehr oder nicht mehr vollumfänglich zutreffend erweisen und sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität sämtlicher Angaben wird

daher keine Gewähr übernommen.

Bitte informieren Sie sich selbstständig über alle für Sie relevanten Kosten. Der Unterhalt eines Depots kann Kosten auslösen; außerdem können laufende Bankgebühren anfallen. Transaktionskosten hängen von der Anlageklasse ab: Bei Staatsanleihen und besicherten Anleihen wie Pfandbriefen betragen sie im Durchschnitt etwa 0,02 Prozent, bei Unternehmensanleihen 0,085 Prozent. Bei weniger liquiden Anleihen können die Transaktionskosten auch deutlich über 0,25 Prozent liegen. Zudem ist zu beachten, dass Transaktionskosten in Phasen von Marktstress temporär deutlicher höher sein können. Für alle Produkte, die von der HAGIM vertrieben werden, werden vor Erwerb alle relevanten Kosteninformationen zur Verfügung gestellt.

Die Angaben gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Soweit steuerliche oder rechtliche Belange berührt werden, sollten diese vom Adressaten mit seinem Steuerberater bzw. Rechtsanwalt erörtert werden. Anlagen in Finanzinstrumente sind sowohl mit Chancen als auch mit Risiken verbunden. Der Umgang mit Interessenkonflikten in der HAGIM ist unter <https://www.ha-gim.com/rechtliche-hinweise> im Internet veröffentlicht. Die enthaltenen Informationen richten sich nur an Professionelle Kunden bzw. Geeignete Gegenparteien. Dieses Informationsdokument richtet sich weder an US-Bürger noch an Personen mit ständigem Wohnsitz in den USA, noch an juristische Personen mit Sitz in den USA, noch darf es in den USA verbreitet werden.