

# Kapitalbeschaffung 2020

## Einleitung & Überblick der Finanzierungstrends

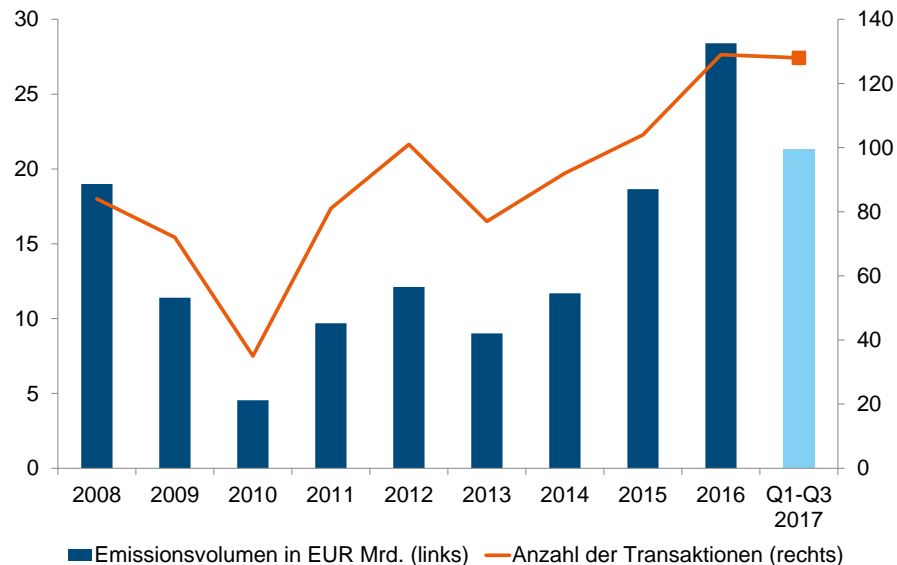
Günther Artner, CFA  
Leiter Equity & Corporate Capital Markets

Wien, Oktober 2017

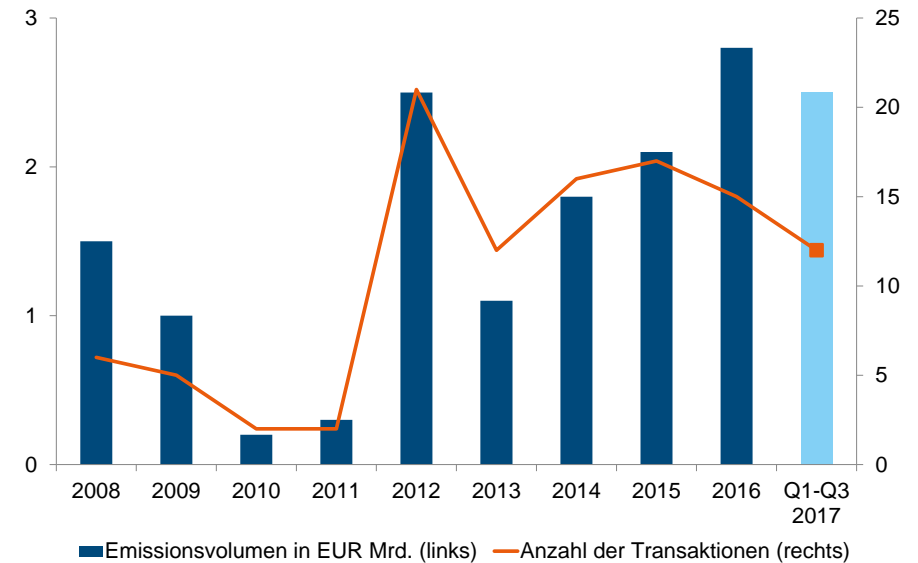
# EUR Corporate Schuldscheindarlehen – Primärmarkt

2017 könnte (nach 2016) ein neues Rekordemissionsjahr\* markieren

## Gesamtmarkt



## Österreich



Quelle: Bloomberg, Erste Group Research; 28. September 2017

# EUR Corporate Schuldscheindarlehen – Primärmarkt

2017 könnte (nach 2016) ein neues Rekordemissionsjahr\* markieren

## Gesamtmarkt

### Statistiken Q1-Q3 2017:

- Emissionsvolumen: > EUR 21 Mrd.
- Anzahl der Transaktionen: ~ 130
- 2016: ~ EUR 28 Mrd., ~ 130 Transaktionen

### Trends 2017:

- Mehr Transaktionen, geringere Volumina: Kaum Jumboemissionen (> EUR 1 Mrd.) wie in den Vorjahren; Aufstockung der Volumina bei ~ 75% aller Transaktionen
- Zunehmende Internationalisierung: Nur noch ~ 50% der Transaktionen von deutschen Emittenten (2015: ~ 75%); Debütanten aus CEE-Ländern wie CZ, HU, PL, RU
- Niedriges Preisniveau: Finale Spreads aufgrund des günstigen Finanzierungsumfeldes und der hohen Investorennachfrage am unteren Ende der ursprünglichen Preis-Bandbreite; Einengung gegenüber 2016 schätzungsweise um 10%-15%
- Grünes SSD: 2016 wurde das erste grüne SSD begeben, 2017 bisher drei in Gesamthöhe von > EUR 350 Mio.
- Technische Innovationen: Vermittlungsplattform für Schuldscheindarlehen eröffnet (~ Sekundärmarkt); erste SSD-Transaktion komplett mit Blockchain-Technologie durchgeführt

## Österreich

### Statistiken Q1-Q3 2017:

- Emissionsvolumen: EUR 2,5 Mrd.
- Anzahl der Transaktionen: ~ 12
- 2016: ~ EUR 3 Mrd., ~ 15 Transaktionen

### Größten Emittenten 2017:

- Porsche Holding (EUR 500 Mio.)
- OeBB-Personenverkehr (EUR 450 Mio.)
- Andritz (EUR 400 Mio.)
- Benteler (EUR 350 Mio.)
- Palfinger (EUR 200 Mio.)

### Trends 2017:

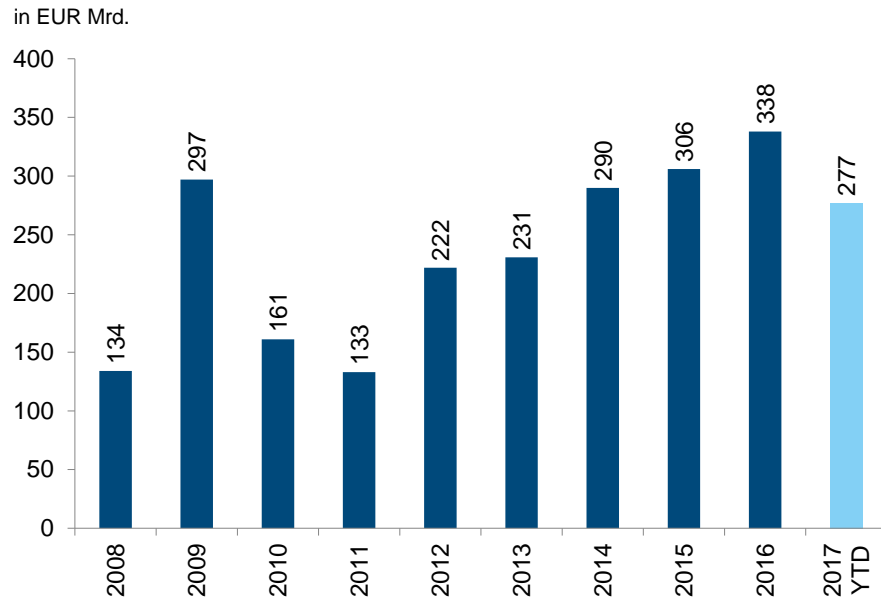
- Österreichische Emittenten machen seit Jahren ~ 10% des Gesamtmarktes aus
- Seit 2013 wächst das SSD-Emissionsvolumen österreichischer Emittenten auf Kosten des Anleihen-Primärmarktes
- Auch viele kleinere, nicht so bekannte österreichische Unternehmen begeben zunehmend SSDs

Quelle: Bloomberg, Erste Group Research; 28. September 2017

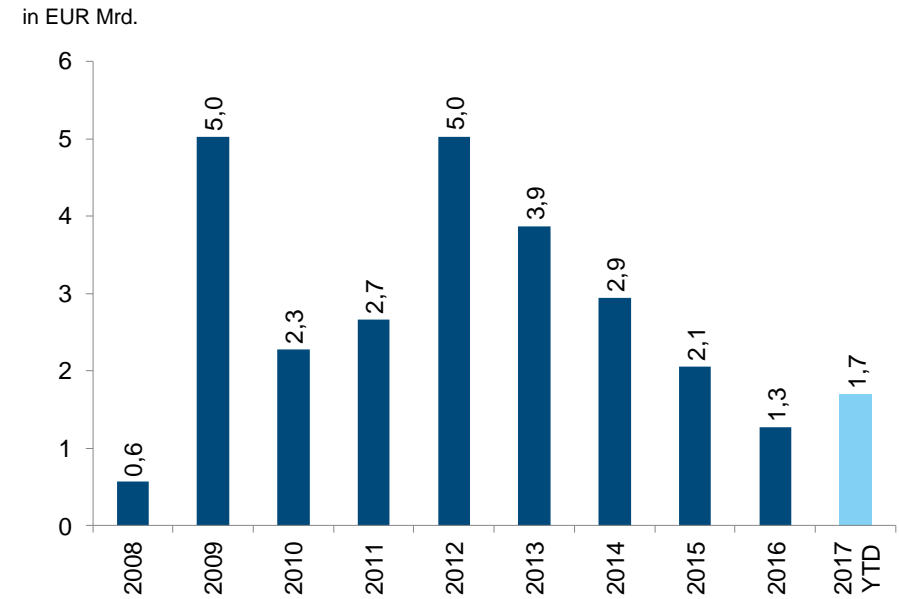
# EUR Corporate Bonds – Primärmarkt

CSPP der EZB und günstiges Marktumfeld lassen Primärmarkt boomen

## Gesamtmarkt



## Österreich



Quelle: Bloomberg, Erste Group Research; 28. September 2017

# EUR Corporate Bonds – Primärmarkt

CSPP der EZB und günstiges Marktumfeld lassen Primärmarkt boomen

## Gesamtmarkt

### Statistiken Q1-Q3 2017:

- Emissionsvolumen: EUR 277 Mrd.
- Anzahl der Transaktionen: ~ 550
- 2016: EUR 338 Mrd., ~ 670 Transaktionen

### Charakteristika 2017:

- EUR Corporate Bond Primärmarkt weiterhin stark vom CSPP der EZB unterstützt und profitiert von attraktiven Marktbedingungen für Emittenten
- Bisher aktivste Sektoren: Automobil (16%), Versorger (12%) und Telekom (11%)
- Rating: ~ 75% des Emissionsvolumens kam von IG-Unternehmen, ~ 15% von HY-Emittenten
- Laufzeit: > 50% des Emissionsvolumens hatte eine Laufzeit zwischen 5 und 10 Jahren, ~ 30% unter 5 Jahren
- Bisher deutlich weniger Hybridanleihen (EUR 7 Mrd.) emittiert als in den Rekordjahren 2013-15 (Ø: EUR 26 Mrd. p.a.)
- Wir rechnen mit einem sehr starken Herbst. Unsere Prognose für das Gesamtjahr beträgt EUR 330 Mrd., wir schließen aber auch ein neues Rekord-Emissionsvolumen nicht aus

## Österreich

### Statistiken Q1-Q3 2017:

- Emissionsvolumen: EUR 1,7 Mrd.
- Anzahl der Transaktionen: ~ 10 Transaktionen
- 2016: EUR 1,3 Mrd., ~ 10 Transaktionen

### Größten Emittenten 2017:

- Steinhoff: EUR 800 Mio.
- voestalpine: EUR 500 Mio.
- Telekom Austria: EUR 250 Mio.
- Porr: EUR 125 Mio.
- (Immos, oben nicht inkludiert: EUR 891 Mio.)

### Charakteristika 2017:

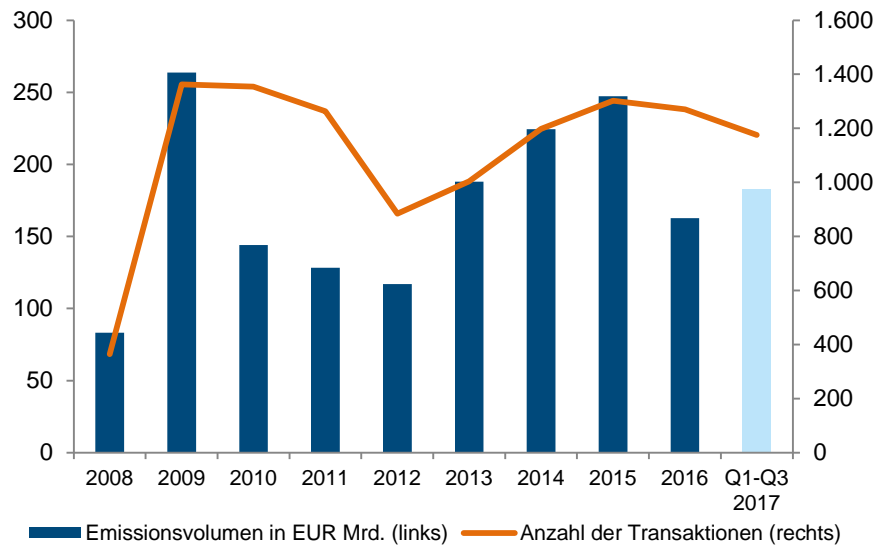
- Erstmals Volumensteigerung seit 2013, allerdings kann das auch an einer einzelnen Benchmark-Emission liegen und ein eventueller Trend wird erst im nächsten Jahr feststellbar sein

Quelle: Bloomberg, Erste Group Research; 28. September 2017

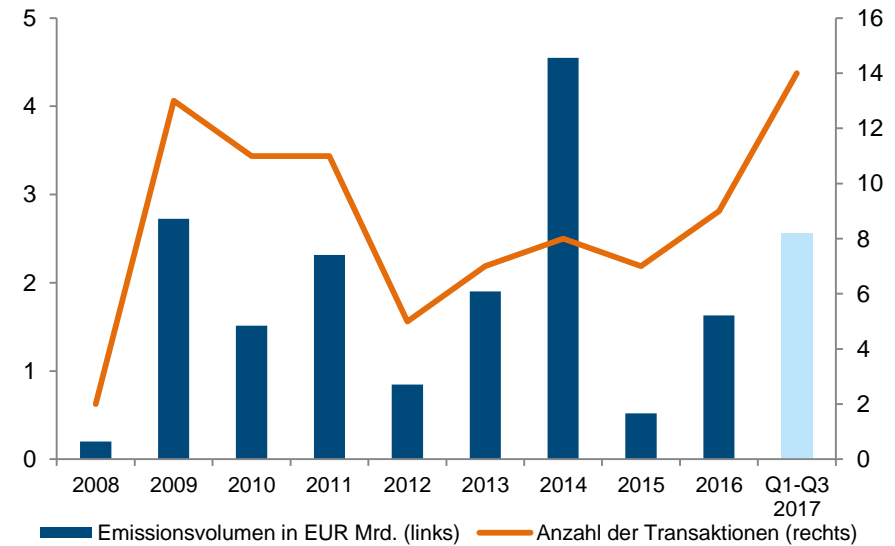
# Eigenkapitalmarkt Europa

## Starke Eigenkapitalmarktaktivitäten in Österreich und Europa

### Gesamtmarkt



### Österreich\*



Quelle: Dealogic 02. Oktober 2017

# Eigenkapitalmarkt Europa

## Starke Eigenkapitalmarktaktivitäten in Österreich und Europa

### Gesamtmarkt

#### Statistiken Q1-Q3 2017:

- Emissionsvolumen: EUR 183 Mrd.
- Anzahl der Transaktionen: 1,176
- 2016: EUR 163 Mrd., 1,270 Transaktionen

#### Größte Transaktionen 2017:

- UniCredit: EUR 13 Mrd. Kapitalerhöhung
- Deutsche Bank: EUR 8 Mrd. Kapitalerhöhung
- Santander: EUR 7 Mrd. Kapitalerhöhung
- Électricité de France: EUR 4 Mrd. Kapitalerhöhung

#### Charakteristika 2017:

- Transaktionsarten: Follow-on (EUR 135 Mrd.), IPO (EUR 30 Mrd.) und Wandelanleihen (18 Mrd.)
- Aktivste Sektoren: Finanz (34%), Immobilien (9%) und Versorger/Energie (7%)
- Volumen nach Länder: Deutschland (EUR 28 Mrd.), UK (EUR 27 Mrd.), Frankreich (EUR 26 Mrd.) und Italien (EUR 17 Mrd.)
- Wir erwarten für Q4 2017 sowohl in Europa, als auch speziell in Österreich, weiterhin ein gutes Marktumfeld und rege Eigenkapitalmarktaktivitäten

### Österreich

#### Statistiken Q1-Q3 2017:

- Emissionsvolumen: EUR 2,6 Mrd.
- Anzahl der Transaktionen: 14
- 2016: EUR 1,6 Mrd., 9 Transaktionen

#### Größte Transaktionen 2017:

- Lenzing: EUR 548 Mio. Accelerated Bookbuilding (ABB)
- BUWOG: EUR 306 Mio. Kapitalerhöhung
- Immofinanz: EUR 297 Mio. Wandelanleihe
- ams: EUR 294 Mio. Wandelanleihe
- RBI: EUR 208 Mio. ABB
- Agrana: EUR 192 Mio. Kapitalerhöhung + ABB

#### Charakteristika 2017:

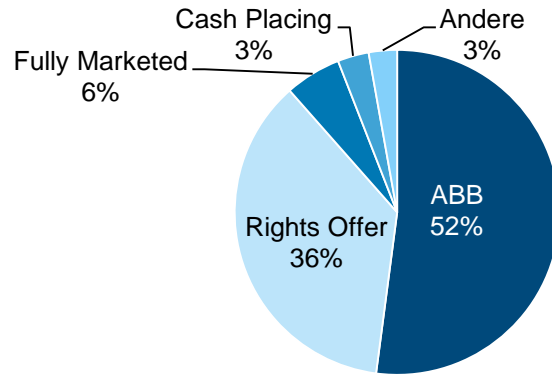
- Das Transaktionsvolumen in Q1-Q3 2017 in Österreich stieg auf den höchsten Stand seit 2014. Dies wurde maßgeblich aufgrund höherer Volumina der Wandelanleihen und ABBs erreicht.
- Deutliche Zunahme der Eigenkapitalmarktaktivitäten österreichischer Unternehmen, die an ausländischen Börsen notieren (ams, KTM, Nabriva)

Quelle: Dealogic 02. Oktober 2017

# Eigenkapitalmarkt Europa

## Accelerated Bookbuildings als Trend bei Follow-on Eigenkapitaltransaktionen

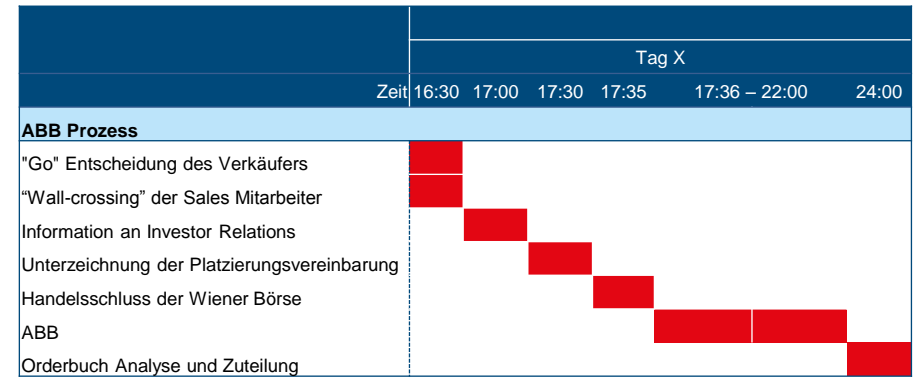
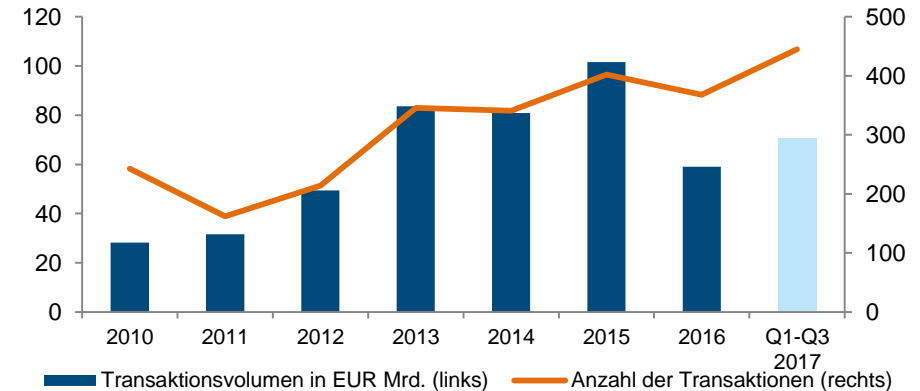
### Follow-on Transaktionsarten nach Volumen



### Charakteristika ABB

- Die **Vorbereitung** von ABBs dauert nicht mehr als **10 Tage**; der genaue Zeitpunkt hängt vom Marktumfeld ab
- ABBs werden in **wenigen Stunden** abgeschlossen (direkt nach Börseschluss und bevor die Börse am nächsten Tag wieder eröffnet)
- Durchschnittliche Größe** von ABBs: 2 – 4% der ausstehenden Aktien; Angebot ausschließlich an **institutionelle Investoren**
- Abschlag** von ungefähr **4 - 8%** zum Schlusskurs
- Keine Dokumentation notwendig** (kein Prospekt, Due Diligence etc.); **keine Vorabinformation** an Unternehmen notwendig

### Entwicklung ABBs



Quelle: Dealogic 02. Oktober 2017