

Ruhiges Auftaktquartal im Emissionsmarkt: Keine Erstnotiz, kaum Kapitalerhöhungen

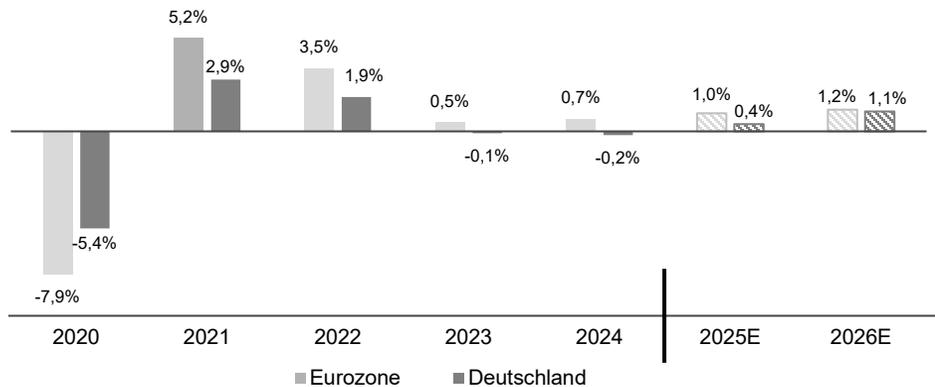
Emissionsmarkt Deutschland

Q1 2025

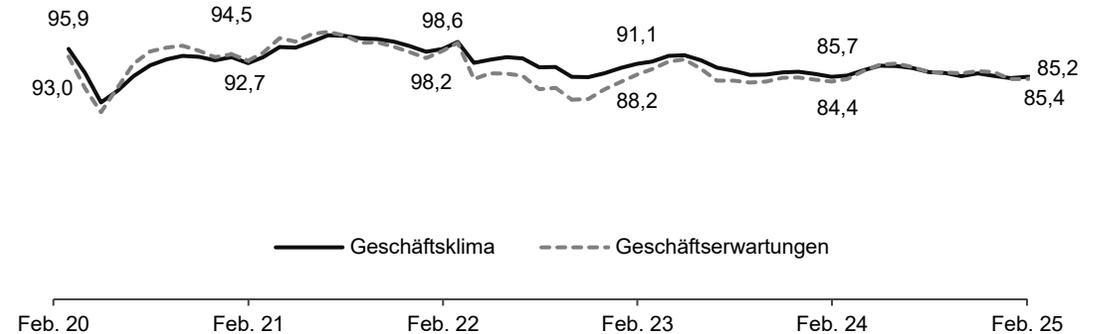
Wachstumserwartungen für Deutschland deutlich unter Euroraum

Makroökonomische Rahmendaten und Erwartungen

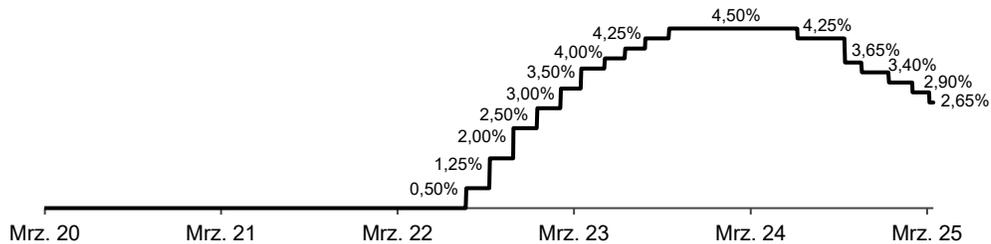
Eurozone und Deutschland
Reales BIP Wachstum in %
 2020..2024, 2025E..2026E



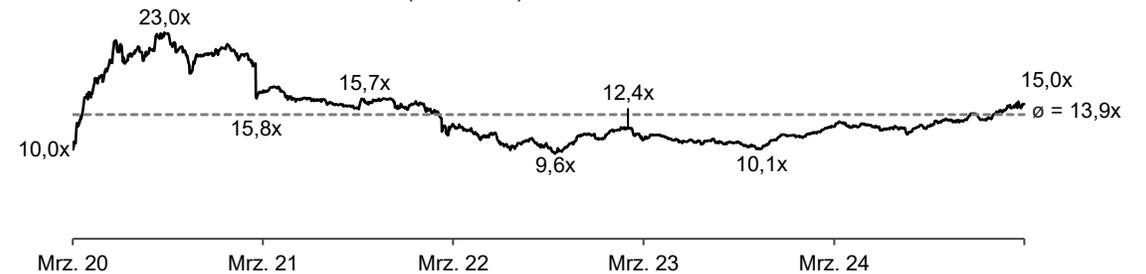
Deutschland
Geschäftsklima und Geschäftserwartung (2015 als Basiswert)
 Feb 2020..Feb 2025



Europäische Zentralbank
Leitzinssatz in %
 Mrz 2020..Mrz 2025



DAX
Kurs-Gewinn-Verhältnis
 Mrz 2020..Mrz 2025, AC und ø (10 Jahre)



Quelle: OECD, Ifo Institut, Bloomberg, Refinitiv

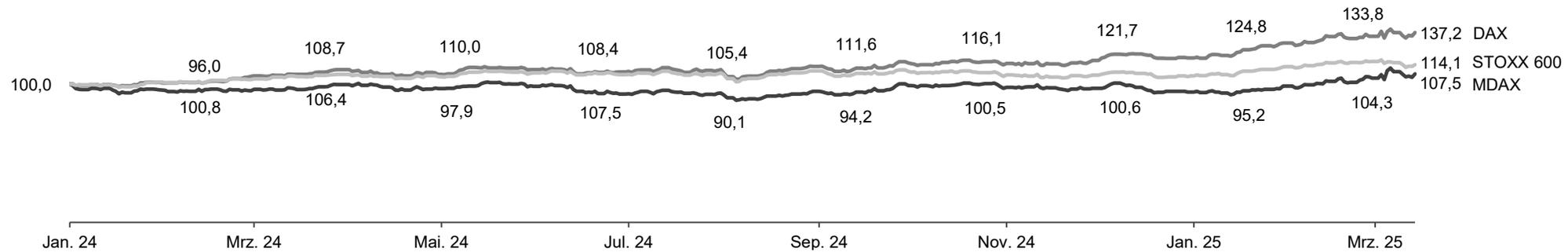
Deutsche Indizes nahe Allzeithoch – hohe Volatilität

Aktienmarktumfeld

Aktienindizes (DAX, MDAX, STOXX 600)

Indexentwicklung in %

Jan 2024..Mrz 2025

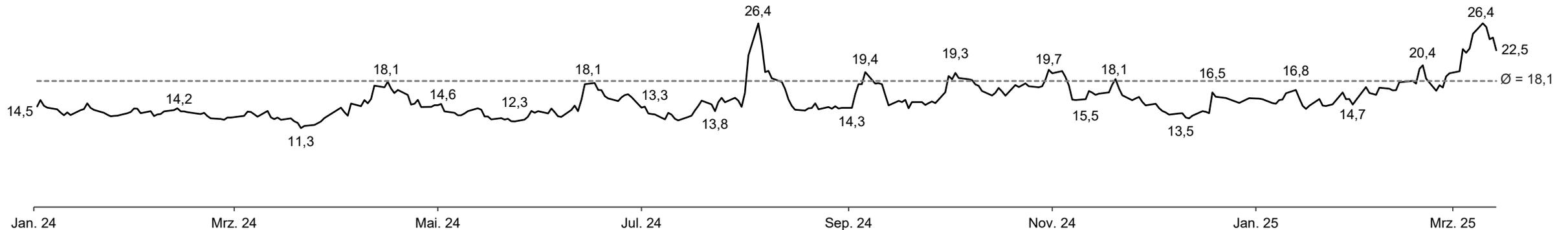


Index	Seit 2024	YTD 2025
DAX	37,2%	15,5%
MDAX	7,5%	14,0%
STOXX 600	14,1%	7,7%

VDAX New

Entwicklung der Volatilität in Punkten

Jan 2024..Mrz 2025, und ø (10 Jahre)



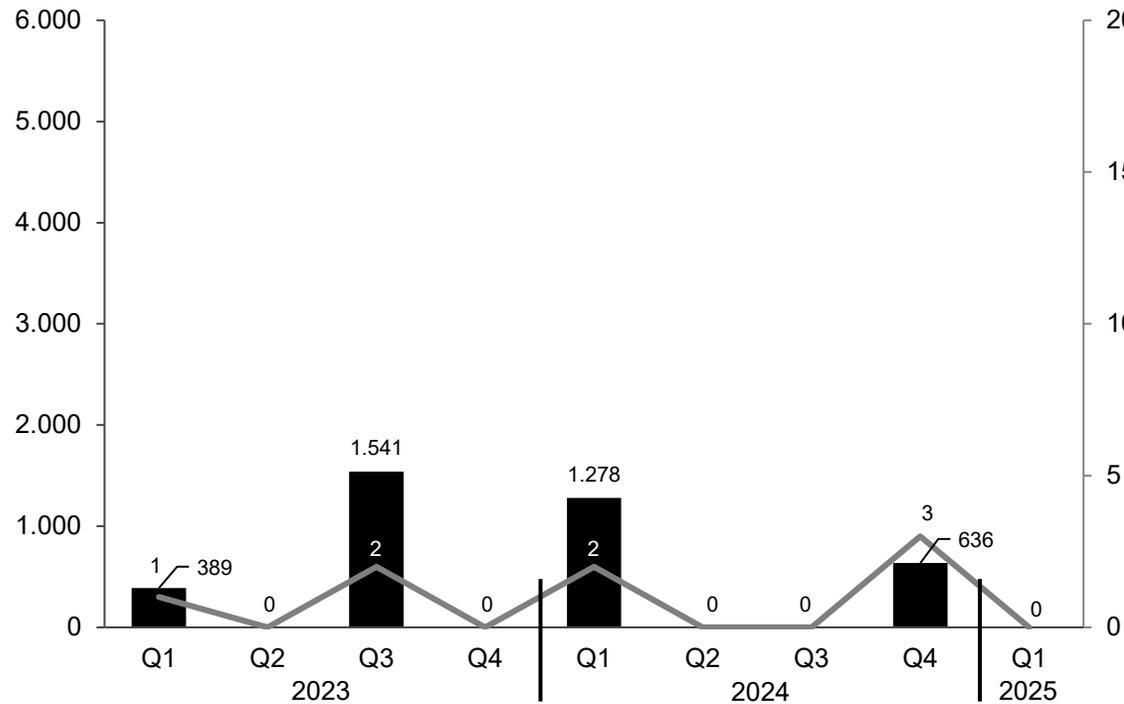
Quelle: Refinitiv

Erneut IPO-Flaute und Rückgang bei Kapitalerhöhungen

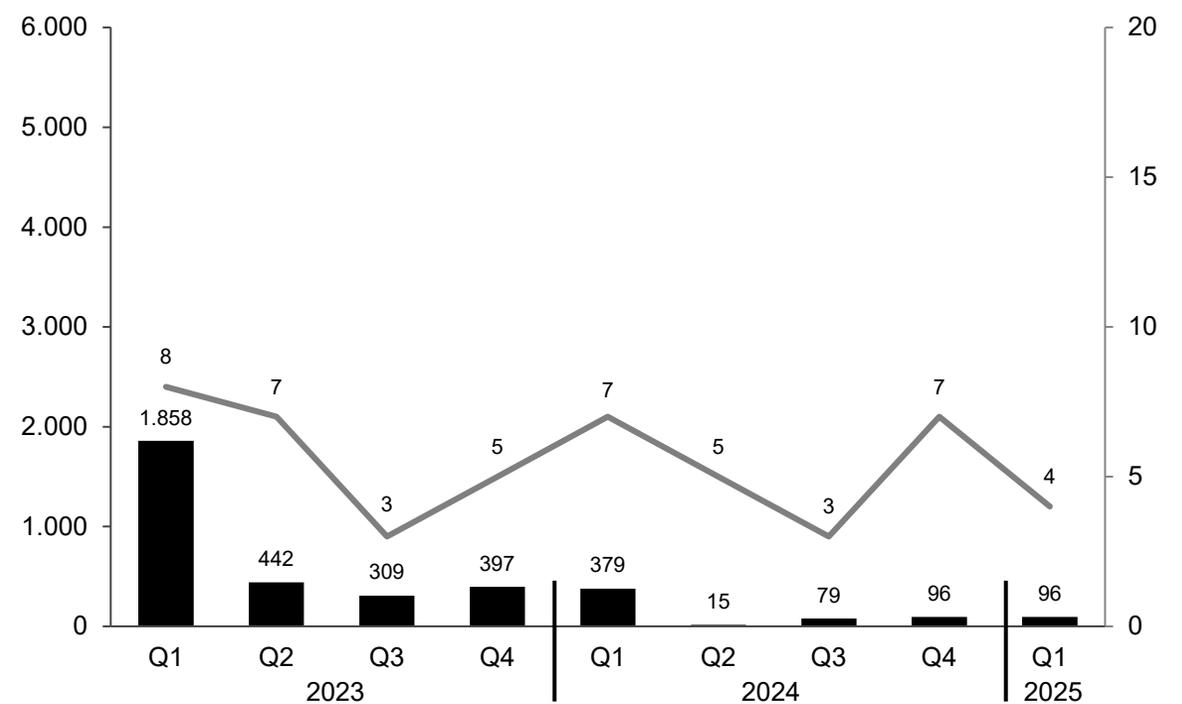
Emissionstätigkeit nach Quartalen

Deutschland
Q1 2023..Q1 2025 YTD

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

Kein frischer Wind bei Kapitalerhöhungen im Auftaktquartal

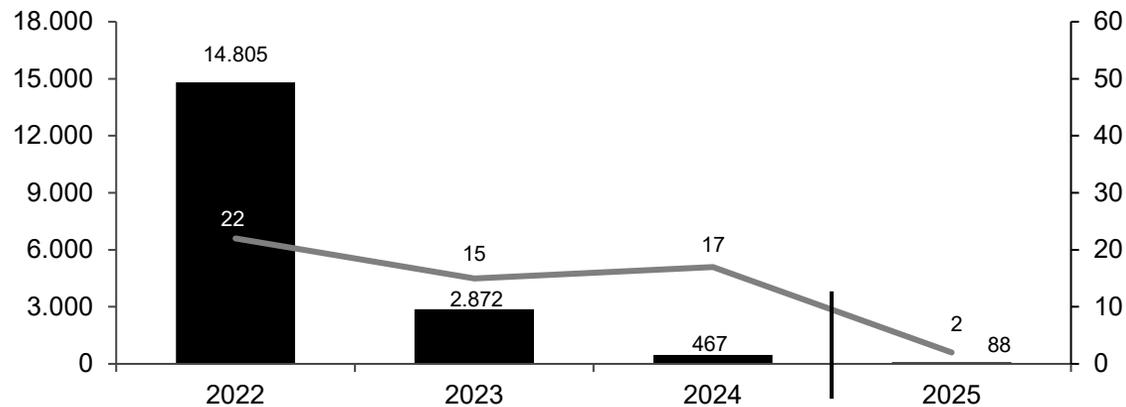
Überblick Kapitalerhöhungen

Kapitalerhöhungen in Q1 2025

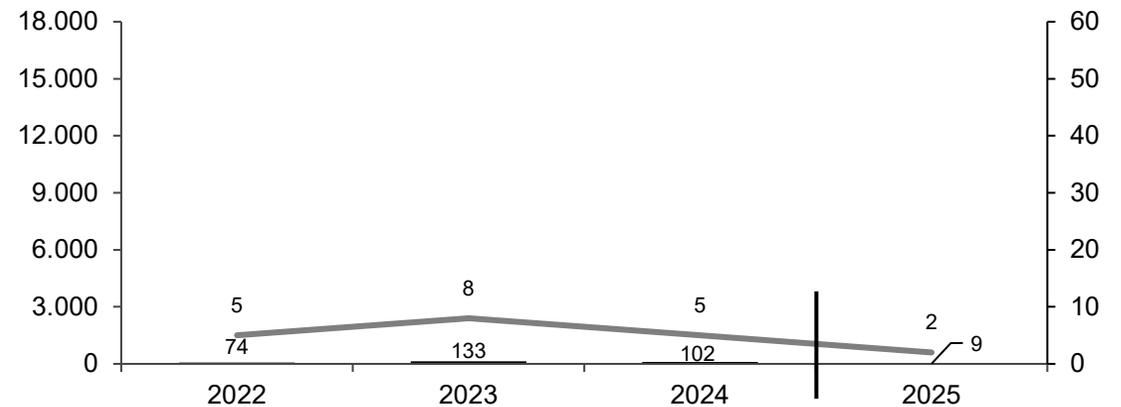
Emittenten	Branche	Segment	Volumen (in MEUR)	Volumen in % des ausstehenden Kapitals
HomeToGo SE	Handel	Prime Standard	85,0	42
Noratis AG	Finanzdienstleistungen	Scale	7,3	57
pferdewetten.de AG	Konsum	General Standard	2,8	20
RIGSAVE S.P.A.	Finanzdienstleistungen	Scale	1,2	23

Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), Anzahl Kapitalerhöhungen (2. Achse) 2022..2024, 2025 YTD

Deutschland Prime & General Standard



Deutschland Scale

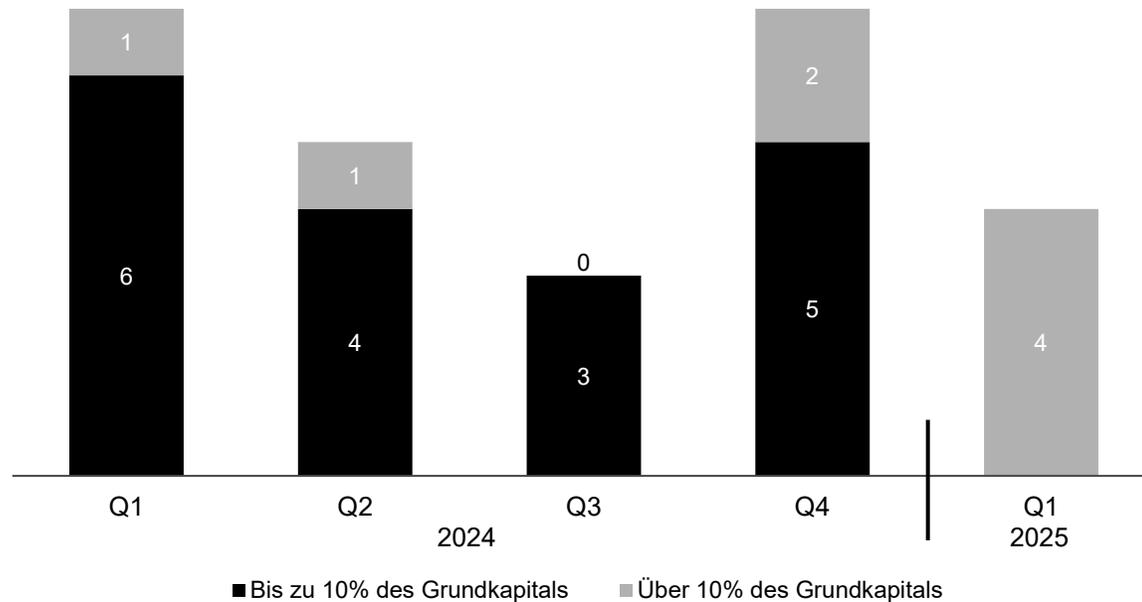


Quelle: Refinitiv, Bloomberg, Capital IQ

Transaktionen über 10% des Grundkapitals dominieren Q1 Kapitalerhöhungen nach Größenklassen und Sektoren

Deutschland
Q1 2024..Q1 2025

Anzahl Kapitalerhöhungen Transaktionen bis zu und über 10% des Grundkapitals



Anteil Anzahl Kapitalerhöhungen nach Sektoren in %

	2024				2025
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Finanzdienstleistungen	-	20%	-	14%	50%
Handel	-	-	-	14%	25%
Konsum	14%	-	-	-	25%
Industrie	-	-	67%	43%	-
Pharma & Gesundheit	29%	40%	33%	14%	-
Technologie	29%	-	-	14%	-
Telekommunikation	-	20%	-	-	-
Software	14%	-	-	-	-
Medien	14%	20%	-	-	-
Versicherungen	-	-	-	-	-
Bau	-	-	-	-	-
Automobil	-	-	-	-	-
Chemie	-	-	-	-	-
Andere	-	-	-	-	-

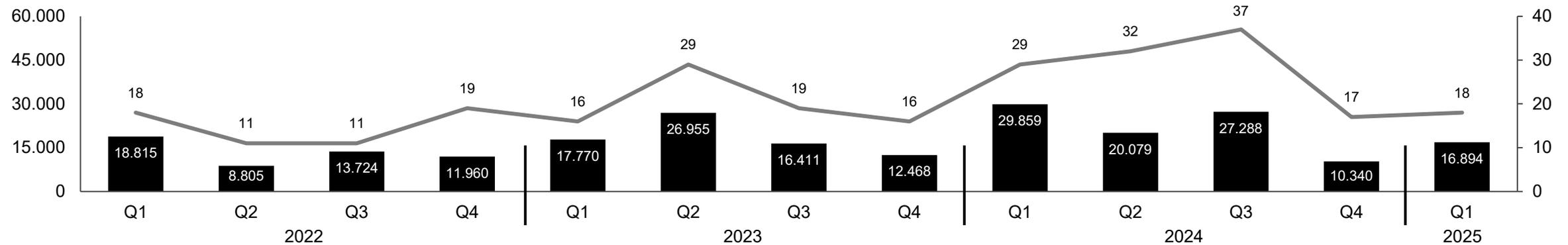
Quelle: Refinitiv, Bloomberg, Capital IQ

IG-Emissionen weiterhin konstant bei sinkenden Spreads

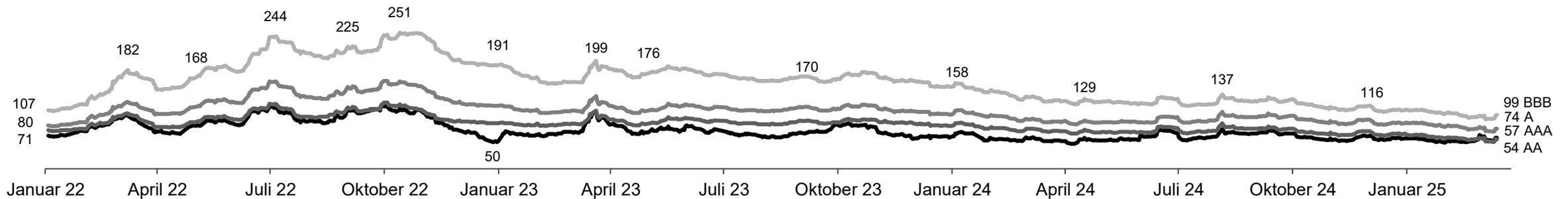
Übersicht Fremdkapitalemissionen – Investment Grade

Deutschland – Investment Grade Bonds

Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), **Anzahl Fremdkapitalemissionen** (2. Achse)
Q1 2022 – Q1 2025



Spreads in bps
Jan 2022 – Mrz 2025



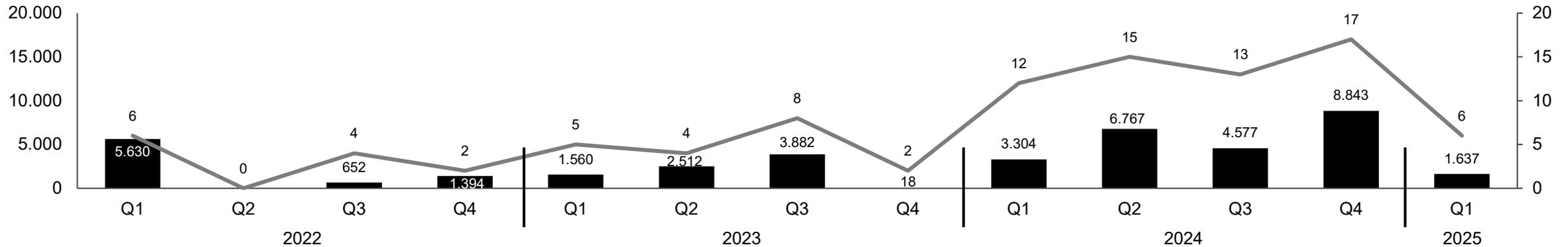
Quelle: Refinitiv (ICE BofA AAA Euro Non-Financial Index, ICE BofA AA Euro Non-Financial Index, ICE BofA Single-A Euro Non-Financial Index, ICE BofA BBB Euro Non-Financial Index)

HY Bond Markt mit Einbruch zum Jahresstart

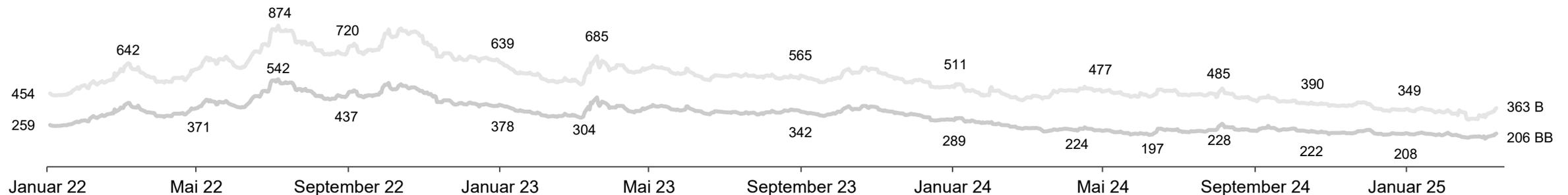
Übersicht Fremdkapitalemissionen – High Yield

Deutschland – High Yield Bonds

Emissionsvolumen in MEUR (1. Achse), **Anzahl Fremdkapitalemissionen** (2. Achse)
Q1 2022 – Q1 2025



Spreads in bps
Jan 2022 – Mrz 2025



Quelle: Refinitiv (ICE BofA BB European Currency High Yield Index, ICE BofA Single-B European Currency High Yield Index)

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 14. März 2025.

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 14. März 2025.

Die Zahlenangaben der Fremdkapitalinstrumente beruhen auf Angaben von Refinitiv und beinhalten Notierungen bis einschließlich 14. März 2025.

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

	2022				2023				2024				2025
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
IPO	1	2	1	-	1	-	2	-	2	-	-	3	-
Prime und General Standard	1	1	1	-	1	-	2	-	2	-	-	2	-
Scale	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-
Kapitalerhöhungen	4	7	10	6	8	7	3	5	7	5	3	7	4
Prime und General Standard	2	7	8	5	6	4	1	4	6	3	3	5	2
Scale	2	-	2	1	2	3	2	1	1	2	0	2	2
Fremdkapitalemissionen	24	11	15	21	21	33	27	18	41	47	50	34	24
Investment Grade Bonds	18	11	11	19	16	29	19	16	29	32	37	17	18
High Yield Bonds	6	-	4	2	5	4	8	2	12	15	13	17	6

Annex

Volumen der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2022				2023				2024				2025
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
IPO (in MEUR)	210	121	9.082	-	389	-	1.541	-	1.278	-	-	636	-
Prime und General Standard	210	115	9.082	-	389	-	1.541	-	1.278	-	-	620	-
Scale	-	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16	-
Kapitalerhöhungen (in MEUR)	59	526	634	13.661	1.858	442	309	397	379	15	79	96	96
Prime und General Standard	7	526	617	13.655	1.780	403	300	389	296	8	79	84	88
Scale	52	-	17	6	77	38	9	8	83	7	0	13	9
Fremdkapitalemissionen (in MEUR)	24.445	8.805	14.376	13.354	19.330	29.467	20.293	12.486	33.163	26.846	31.864	19.183	18.531
Investment Grade Bonds	18.815	8.805	13.724	11.960	17.770	26.955	16.411	12.468	29.859	20.079	27.288	10.340	16.894
High Yield Bonds	5.630	-	652	1.394	1.560	2.512	3.882	18	3.304	6.767	4.577	8.843	1.637

Vielen Dank.

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

© 2025 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.