

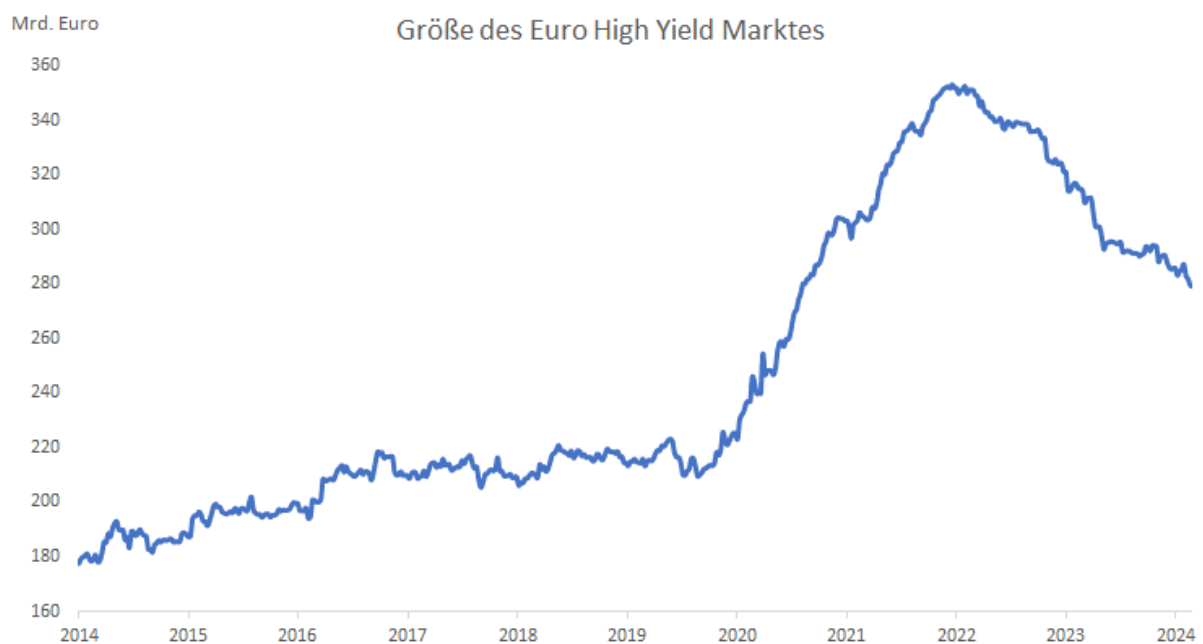


Blitzlicht

Der Markt heilt...

Nach einem starken Wachstum in 2020 und 2021 erreichte der europäische Markt für Hochzinsanleihen Anfang 2022 einen Höchststand von €353 Milliarden.

Seitdem hat der Markt jedoch kontinuierlich an Größe verloren - von der Spitze insgesamt €74 Mrd. oder mehr als 20%! Hat der Markt ein Problem?



Quelle: Bloomberg (Bloomberg High Yield (Euro) ex Financial Index), Hochzinsanleihen in Euro inkl. CCC und ohne Finanzanleihen, aggregiertes ausstehendes nominales Anleihevolumen, Stand 21.02.2024

Nein, denn der Großteil des Rückgangs sind sogenannte Rising Stars, also Heraufstufungen zu Investment Grade. Darunter viele Schwergewichte wie Autostrade (€7,8 Mrd.), Netflix (€5,2 Mrd.) oder Teollisuuden Voima (€3,0 Mrd.).¹

Eine weitere Gruppe unter den Rising Stars waren Unternehmen, welche im Zuge von Covid in 2020 ihr Investment Grade Rating verloren hatten. Diese hatten in den letzten beiden Jahren ihre

¹ In Klammern das ausstehende nominale Anleihevolumen des jeweiligen Emittenten im Investment Grade Index (Bloomberg Euro AGG Corporate Excl Financials TR Index)

Kreditqualität wieder verbessert und den Sprung zurück in die "Königsklasse" geschafft (z.B. Ford mit €5,0 Mrd. oder Lufthansa mit €4,0 Mrd.).

Für einen kleineren Teil des Marktrückgangs waren Refinanzierungen außerhalb des Euro High Yield Marktes verantwortlich, wie z.B. USD Anleihen oder Bankkredite, welche in den beiden letzten Jahren teilweise attraktivere Konditionen ermöglichten.

Gleichzeitig gab es seit Anfang 2022 so gut wie keine Fallen Angels, also Herabstufungen aus Investment Grade zu High Yield.

Auch Zahlungsausfälle waren sehr gering und hatten keinen relevanten Einfluss auf die Größe des Marktes.

Fazit:

Der Rückgang der Größe des High Yield Marktes sollte nicht negativ interpretiert werden, da er das Ergebnis einer sich verbessernden Kreditqualität und teilweise eine Umkehr des starken Wachstums während Covid ist (Fallen Angels 2020-21).

Auch hat der Rückgang der Marktgröße keinen Einfluss auf die Refinanzierungsfähigkeit der Emittenten, wie der deutliche Anstieg der Neuemissionstätigkeit in den letzten Monaten zeigt.

Tatsächlich dürfte dieser Trend den High Yield Marktes sogar nachhaltig stützen, da eine weiterhin hohe Nachfrage auf ein geringeres Angebot trifft.

Risiken:

Kursverluste aufgrund von Renditeanstiegen und/ oder erhöhten Risikoaufschlägen sind möglich. Auch ein Totalverlust kann nicht ausgeschlossen werden.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse noch kann die zukünftige Wertentwicklung garantiert werden.

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. 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. 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.