

DIRK

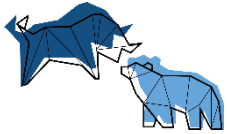
Deutscher
Investor Relations
Verband

DIRK-Webinar: Creditor Relations im Bärenmarkt

Warum Creditor Relations eine zentrale Bedeutung hat

Frankfurt am Main, 03.06.2020

Mehr Wert im Kapitalmarkt



Referenten

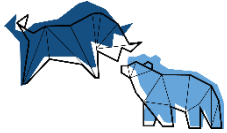


Patrick Tobias
Director
European Sales
IHS Markit



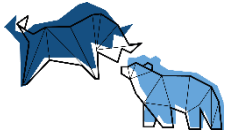
Dr. Markus Walchhofer
Geschäftsführer
DebtBay GmbH





Agenda

- 1 Buy and hold? - Werden Corporate Bonds gehandelt und warum?
- 2 Wie kann die Liquidität im Sekundärmarkt gemessen werden?
- 3 Bedeutung des Sekundärmarkt von Anleihen und Einfluss auf die Refinanzierung?
- 4 Wie wird die Allokationsliste festgelegt?
- 5 Wie ticken Bondinvestoren und was erwarten sie von Creditor Relations?



Hartnäckige Mythen

#DIRK WEBINAR

Aktien

vs.

Anleihen

werden **gehandelt**

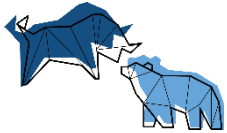
werden **gehalten**

Investor Relations **beginnt**
nach der Emission

Creditor Relations **endet**
mit der Emission

Sekundärmarkt ist
Referenzgröße für
Kapitalerhöhung

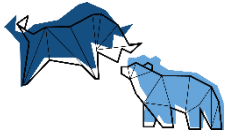
Sekundärmarkt hat **nichts**
mit der nächsten Anleihe
zu tun



Die Anleihe im Sekundärmarkt Liquidität



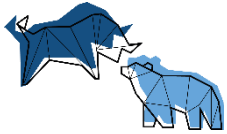
Mehr Wert im Kapitalmarkt



Buy and hold? - Werden Corporate Bonds gehandelt und warum?

- Unterschied zwischen Börse und OTC Markt:
 - Dezentral organisiert → Interbankenmarkt
 - Banken und institutionelle Investoren handeln diskret bilateral
 - OTC-Markt ist im Gegensatz zur Börse intransparent (Volumen und Preise)
- 70% - 80% der Anleihenominale (Volumen) werden regelmäßig gehandelt:
 - Eine Anleihe wird jährlich ca. 2x – 3x „gedreht“
- Aktive Investoren setzen durch den Sekundärmarkt ihre Anlagestrategie um
- Auch passive Investoren (ETF) handeln → Mittel Zu- und Abflüsse → Liquidität des Fonds muss gewährleistet sein

Anleihen werden gehandelt!



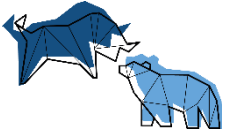
Wie kann die Liquidität im Sekundärmarkt gemessen werden?

#DIRK WEBINAR

Prinzipiell gilt: Jede Bank kennt nur ihr eigenes Volumen und Preise und damit einen sehr kleinen Ausschnitt des OTC-Marktes (max. 5% - 10%)

Wie können Liquidität und Preise dennoch gemessen werden?

- Banken am OTC-Markt liefern ihre Daten (Volumen & Preise) an IHS Markit (iBoxx)
- IHS Markit aggregiert diese Daten und berechnet darauf aufbauend Anleihekurse und Indizes (vgl. Bloomberg, Eikon usw. über Datenfeeds)
- Diese Daten stellen die Grundlage für den Anleihehandel dar (Banken, Investoren, Emittenten)



Liquidität im Sekundärmarkt Case Study

Deutsche Telekom AG (Markit: DT)

BBG Ticker | Jurisdiction DEU

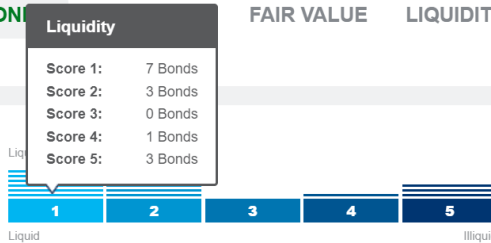
CORPORATE & SOVEREIGN BONDS

CREDIT DEFAULT SWAPS

Number of Bonds

14

as of May-26 12:22pm



FAIR VALUE

LIQUIDITY

MONEY MARKET

Average Rating (Senior Unsecured Debt)

Moody's

S & P

Fitch

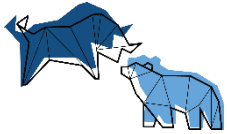
BBB

BBB

BBB

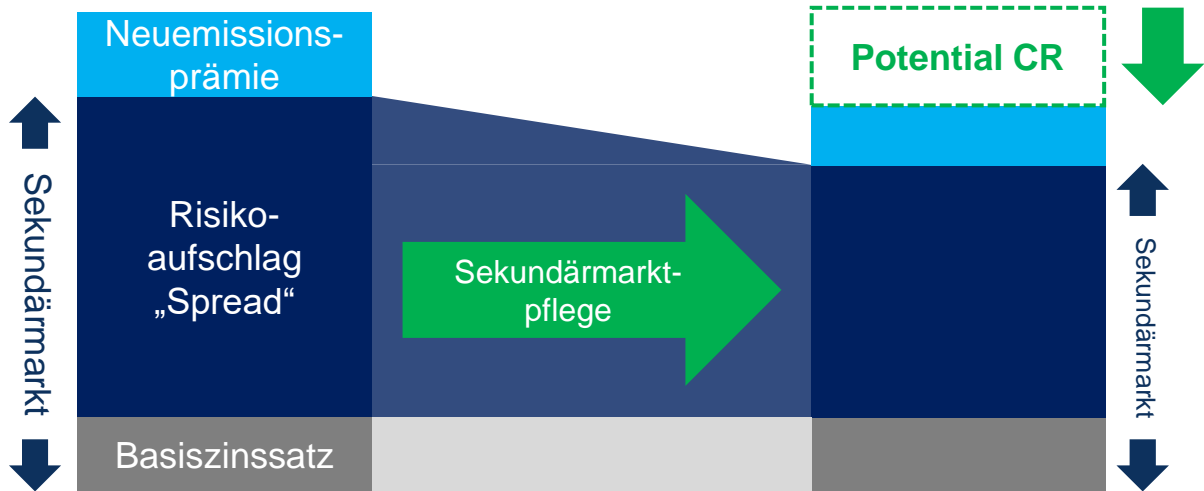
Zentrale Parameter

- Hohe Nominale (Bondvolumen): mind. 500 Mio. € → „Benchmarkbond“
- Breite Streuung bei der Emission (> 200 Investoren)
- Währung: EURO oder USD
- Rating: Investmentgrade vs. High Yield

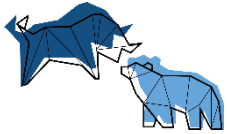


Bedeutung des Sekundärmarkt von Anleihen und Einfluss auf die Refinanzierung?

- Der Sekundärmarkt hat einen zentralen Einfluss auf jede folgende Primärmarkttransaktion → zentrale Referenzgröße



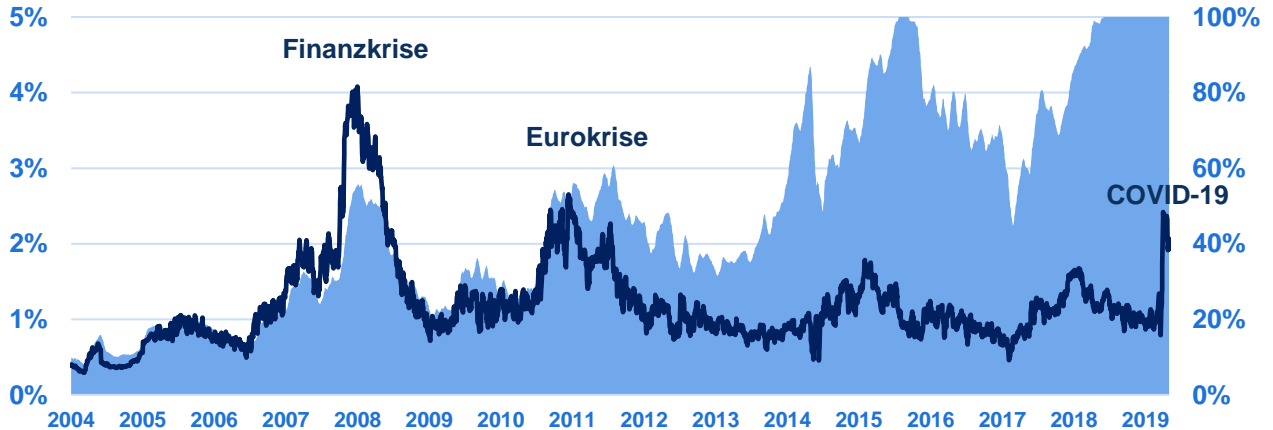
Mehr Wert im Kapitalmarkt



Entwicklung Bonitätsaufschlag

#DIRK

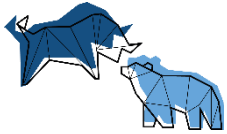
WEBINAR



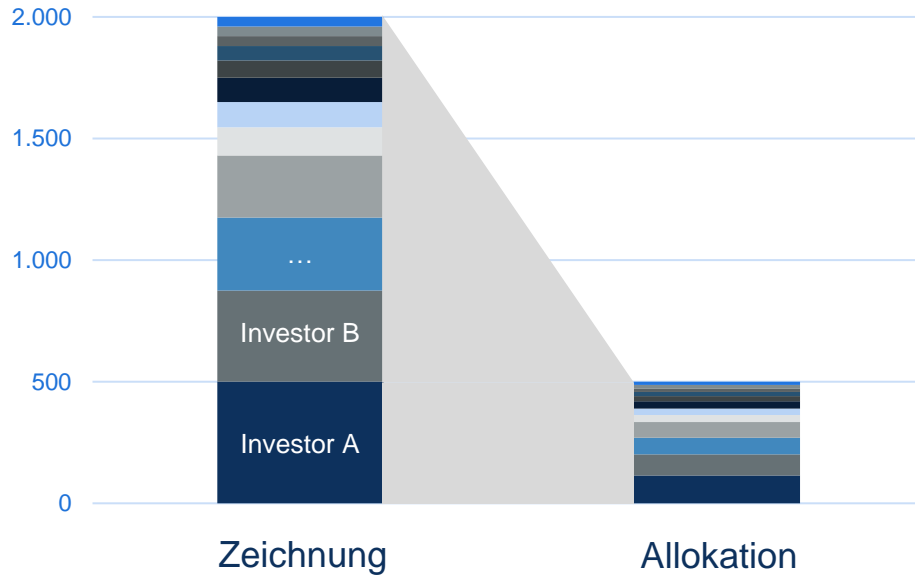
- Ø Bonitätsaufschlag in % der Rendite (rechte Skala)
- Ø Bonitätsaufschlag absolut (linke Skala)

Quelle: DebtBay GmbH auf Basis der Daten von IHS Markit

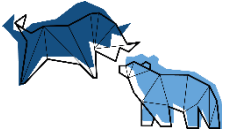
Mehr Wert im Kapitalmarkt



Allokation einer Neuemission

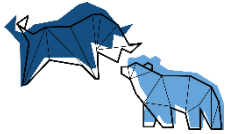


Mehr Wert im Kapitalmarkt



Allokation einer Neuemission

- Die Allokation ist die Aufteilung der Nominale (Bondvolumen) auf die jeweiligen Investoren im Rahmen einer Neuemission
- Je größer die Nachfrage nach einer Neuemission ist, desto geringer fällt der Zins/Kupon aus → Emittent spart Finanzierungsaufwände
- Die Nachfrage wird insbesondere durch 2 Aspekte gesteuert:
 - Höhe des Zinses
 - Umfang der Creditor Relations Aktivitäten → Investoreninteresse
- Die Nominale einer Neuemission sollte auf möglichst viele verschiedene Investoren verteilt werden → Grundvoraussetzung für einen liquiden Sekundärmarkt
- Buy-and-Hold Investoren sowie Investoren mit niedrigen Zinsforderungen (unlimitierte Zeichnungen) sollten bevorzugt zugeteilt werden



Wie ticken Bondinvestoren?

- „Downside-Orientierung“: Gewinn ist auf Kupon/Zinsen beschränkt
- Zahlenfokussierung „Story“ zweitrangig
- Klassischer Bondinvestor ist risikoavers, zahlenaffin und schätzt Planbarkeit



14.01.2021, Frankfurt

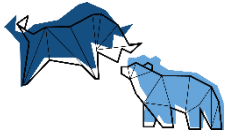
Equity-Investoren erwarten ...

- steigende Cashflows → Earnings per Share (EPS)
- die Steigerung des Unternehmenswertes (Shareholder Value)
- kontinuierliche Dividendenfähigkeit
- das Akzeptieren eines höheren Risikos, da dies ggf. ein Upside-Potential darstellt

Fixed Income-Investoren erwarten ...

- stabile Cashflows
- die Vermeidung operativer Risiken
- gutes Credit-Rating
- solide Unternehmensfinanzierung (= Finanzierungssicherheit)





Kontakt Daten



Patrick Tobias
Director, European Corporate Sales

IHS Global GmbH
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37
60327 Frankfurt a. M.

Phone: +49.173.707.9900
patrick.tobias@ihsmarkit.com



Dr. Markus Walchshofer
Geschäftsführer, DebtBay GmbH

Max-Born-Straße 1
60438 Frankfurt am Main

+49 152 0422 0984
m.walchshofer@DebtBay.de
www.DebtBay.de