

DIRK

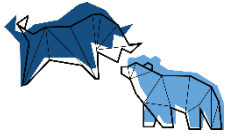
Deutscher
Investor Relations
Verband

DIRK-Webinar: Creditor Relations im Bärenmarkt

Warum Creditor Relations eine zentrale Bedeutung hat

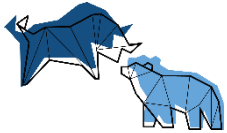
Frankfurt am Main, 03.06.2020

Mehr Wert im Kapitalmarkt



Agenda

- **Eröffnung**
Kay Bommer, DIRK
- **Creditor Relations im Bärenmarkt**
Patrick Tobias, IHS Markit
Dr. Markus Walchshofer, DebtBay GmbH
- **Q & A**



Referenten

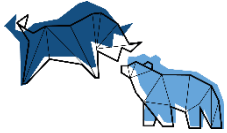


Patrick Tobias
Director
European Sales
IHS Markit



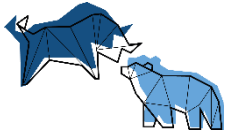
Dr. Markus Walchshofer
Geschäftsführer
DebtBay GmbH





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**

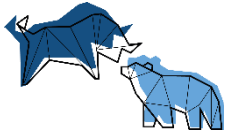
werden **gehalten**

Investor Relations **beginnt**
nach der Emission

Creditor Relations **endet**
mit der Emission

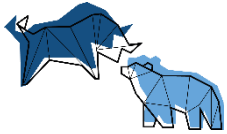
Sekundärmarkt ist
Referenzgröße für
Kapitalerhöhung

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



Die Anleihe im Sekundärmarkt Liquidität

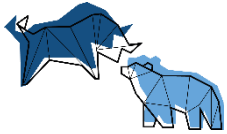




Buy and hold? - Werden Corporate Bonds gehandelt und warum?

- 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!



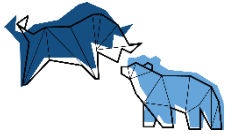
Wie kann die Liquidität im Sekundärmarkt gemessen werden?

#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, Eicon 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

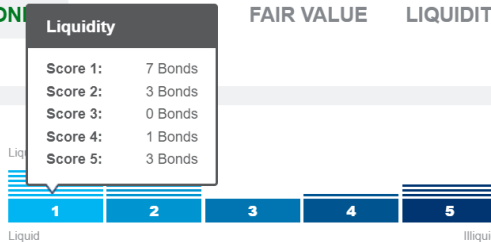
CORPORATE & SOVEREIGN BONDS

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

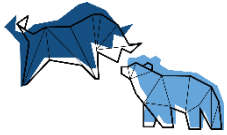
BBB

BBB

BBB

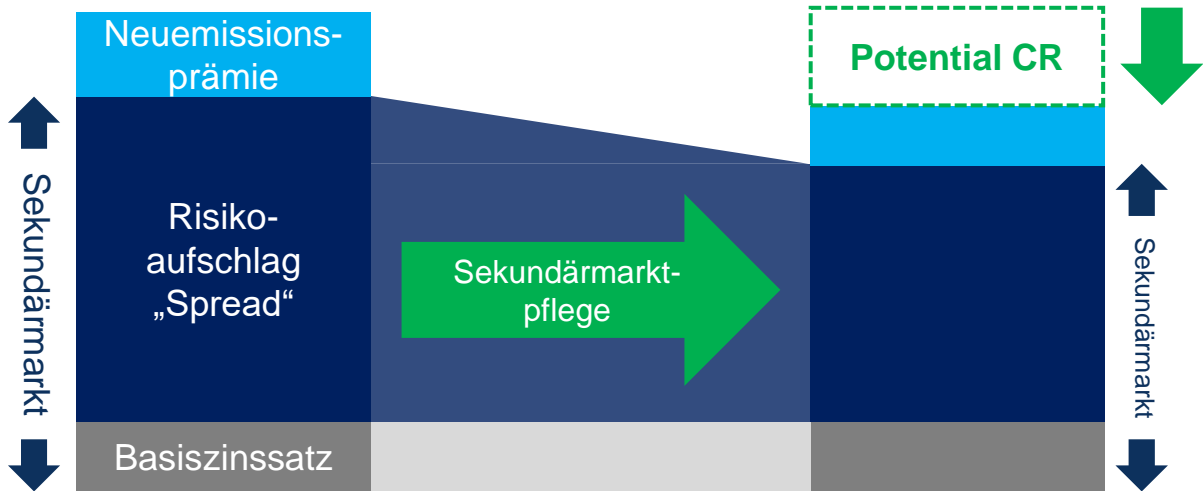
Zentrale Parameter

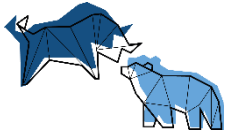
- Hohe Nominale (Bondvolumen): mind. 500 Mio. € → „Benchmarkbond“
- Breite Streuung bei der Emission (> 200 Investoren)
- Währung: EURO oder USD
- Rating: Investmentgrad vs. High Yield



Bedeutung des Sekundärmarkt von Anleihen und Einfluss auf die Refinanzierung?

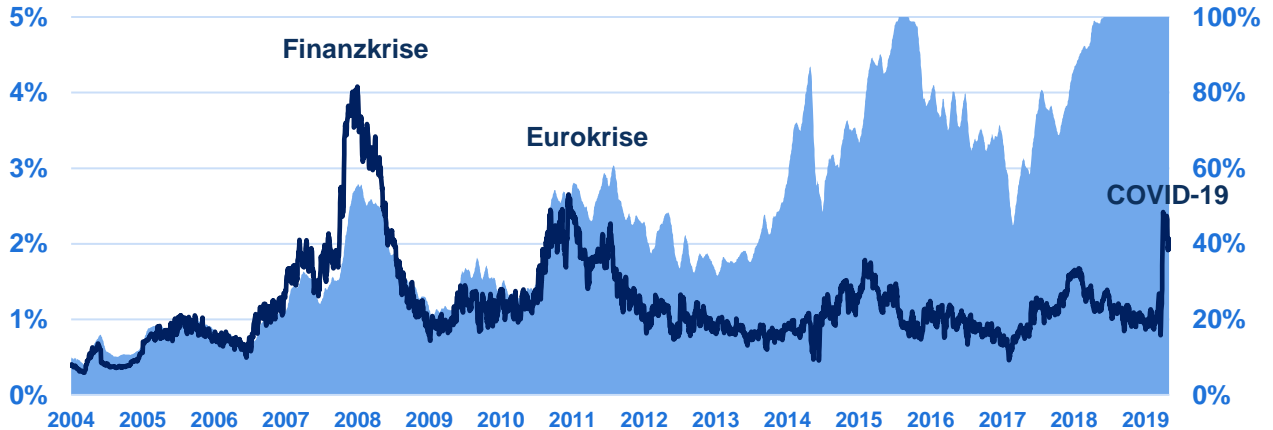
- Der Sekundärmarkt hat einen zentralen Einfluss auf jede folgende Primärmarkttransaktion → zentrale Referenzgröße





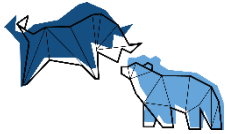
Entwicklung Bonitätsaufschlag

#DIRK WEBINAR

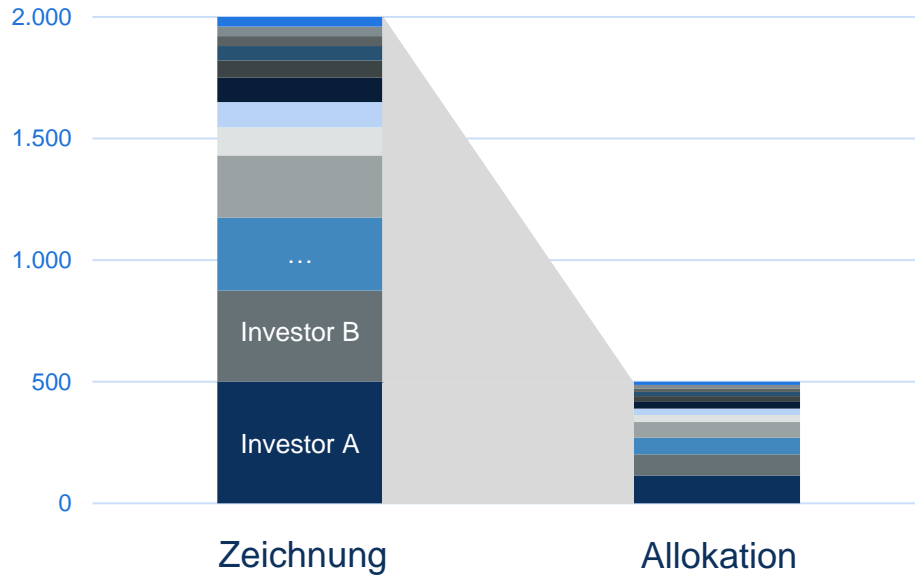


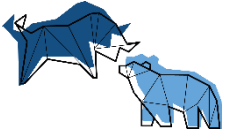
- Ø Bonitätsaufschlag in % der Rendite (rechte Skala)
- Ø Bonitätsaufschlag absolut (linke Skala)

Quelle: DebtBay GmbH auf Basis der Daten von IHS Markit



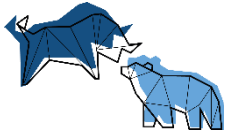
Allokation einer Neuemission





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

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 ...

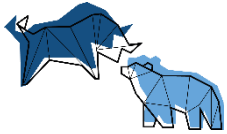
- stabile Cashflows
- die Vermeidung operativer Risiken
- gutes Credit-Rating
- solide Unternehmensfinanzierung (= Finanzierungssicherheit)

#DIRK WEBINAR



14.01.2021, Frankfurt





Kontakt Daten



Patrick Tobias
Director, European Corporate Sales

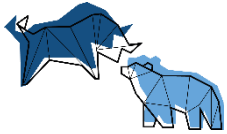
IHS Global GmbH
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37
60327 Frankfurt a. M.

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



Q & A

Fragen?

