

---

# KAPITAL MARKT

EINE BEFRAGUNG VON INVESTMENTBANKERN IN DEUTSCHLAND

# PANEL I / 2018

---

*Aktuelles Meinungsbild  
zum deutschen IPO-Markt*

Whitepaper für kapitalmarktrelevante  
Hintergründe · Thesen · Meinungen · Statistiken

## I/2018 | Aktuelles Meinungsbild zum deutschen IPO-Markt

### Key Findings Kapitalmarktpanel H1/2018:

- **IPO-Aktivität:** Die  **Hälfte der Befragten (50%)** geht davon aus, dass im zweiten Halbjahr 2018 zwischen **sechs und zehn Unternehmen** den Gang an den deutschen Kapitalmarkt vornehmen werden. **43% der Befragten** schätzen die deutsche IPO-Konjunktur zurückhaltender ein und gehen **lediglich von einem bis fünf IPOs** im weiteren Jahresverlauf aus. Damit hat sich das Bild gegenüber unserer letzten Umfrage zum IPO-Markt für das erste Halbjahr 2018 leicht eingetrübt. Zum Jahreswechsel gingen knapp 63% von sechs bis zehn Börsengängen aus.
- **IPO-Stimmungseinbruch:** Die  **Stimmung am deutschen IPO-Markt** hat sich nach dem guten ersten Quartal 2018 **wieder abgekühlt**. In den **ersten drei Monaten** lag das **Emissionsvolumen** bereits **über dem Gesamtjahr 2017<sup>(1)</sup>**. Treiber dieser Entwicklung waren die beiden Milliardentransaktionen Siemens Healthineers und DWS. Nach dem starken **Anstieg der Kurschwankungen** an den Aktienmärkten wurden in den vergangenen Monaten in Europa mehrere **Börsengänge kurzfristig abgesagt**. In Deutschland betraf das den Wissenschaftsverlag Springer Nature Anfang Mai.
- **Treiber des IPO-Marktes:** Aus Sicht der überwiegenden **Mehrheit der Befragten (93%)** ist das **Kaufverhalten institutioneller Anleger entscheidend** für die Entwicklung des deutschen IPO-Marktes. Am zweithäufigsten (79%) wird von ihnen die **fundamentale Situation der IPO-Kandidaten** genannt. Den **dritten Rang** unter den Einflussfaktoren nimmt die **Entwicklung der entsprechenden Leitindizes** wie DAX und EURO STOXX 50 ein (58%).
- **IPO-Voraussetzungen:** Dass **IPO-Kandidaten** über ein **erfahrenes Management mit Track Record** verfügen, ist **noch wichtiger geworden**. Für 86% der Befragten steht dieser Punkt an erster Stelle (H1/2017: 64%). Am **zweithäufigsten (77%)** wird von den Panelteilnehmern der **Fokus auf Wachstum** genannt. Es folgen die **Aussicht auf hohe Liquidität der Aktie** nach dem IPO (64%, H1/2017: 27%) und **technologische Alleinstellungsmerkmale** (57%).

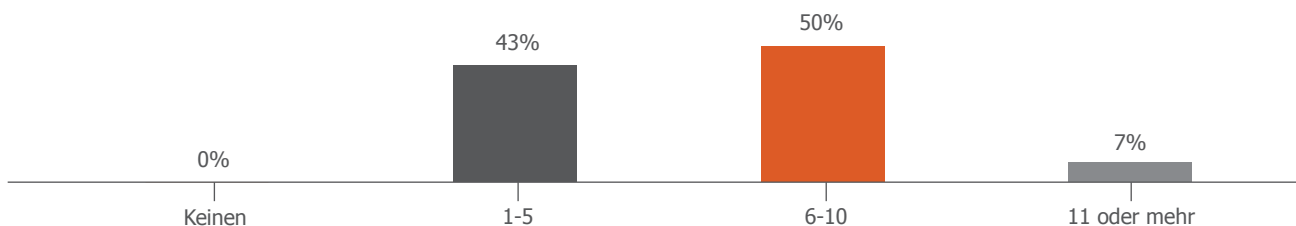
<sup>1</sup> Vgl. pwc: Rekordstart in 2018 Emissionsmarkt Deutschland, Q1.

URL: <https://www.pwc.de/de/newsletter/kapitalmarkt/emissionsmarkt-deutschland-q1-2018.pdf>

## I/2018 | Entwicklung des deutschen IPO-Marktes

### Frage 1:

Wie viele Börsengänge erwarten Sie in Deutschland im zweiten Halbjahr 2018?

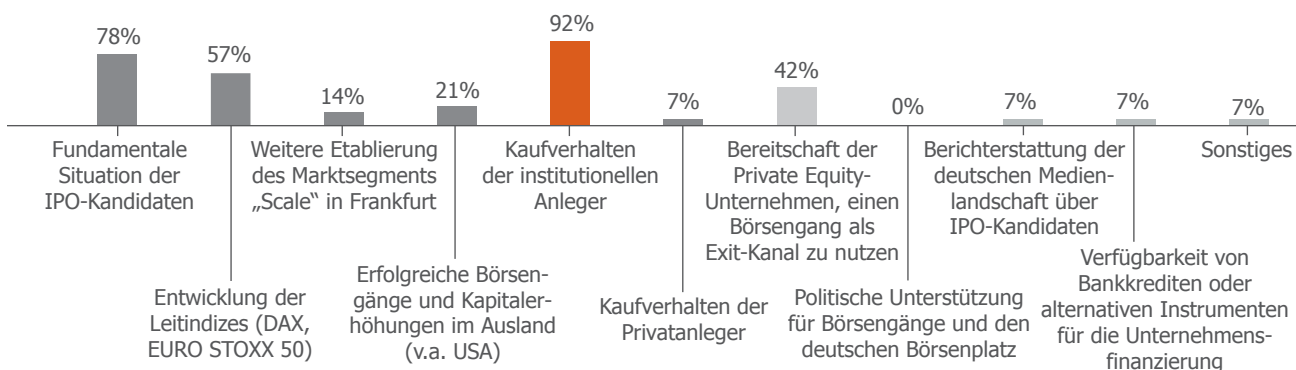


#### Kommentar

Das Meinungsbild unter den Befragten zur Zahl der im zweiten Halbjahr 2018 anstehenden Börsengänge in Deutschland ist geteilt: Die Hälfte der Befragten (50%) geht davon aus, dass in diesem Zeitraum zwischen sechs und zehn Unternehmen den Gang an den deutschen Kapitalmarkt vornehmen werden. 43% der Befragten schätzen die IPO-Konjunktur zurückhaltender ein und gehen lediglich von einem bis fünf IPOs aus. Lediglich rund 7% (7,1%) sind ausgesprochen optimistisch und rechnen mit mehr als elf Börsengängen. Damit hat sich das Stimmungsbild gegenüber unserer zum Jahreswechsel durchgeführten Umfrage zur IPO-Konjunktur leicht eingetrübt. Damals gingen knapp 63% von sechs bis zehn Börsengängen – in diesem Fall bezogen auf das erste Halbjahr 2018 – aus.

### Frage 2:

Welches sind Ihrer Meinung nach die entscheidenden Einflussfaktoren für die weitere Entwicklung des deutschen IPO-Marktes?



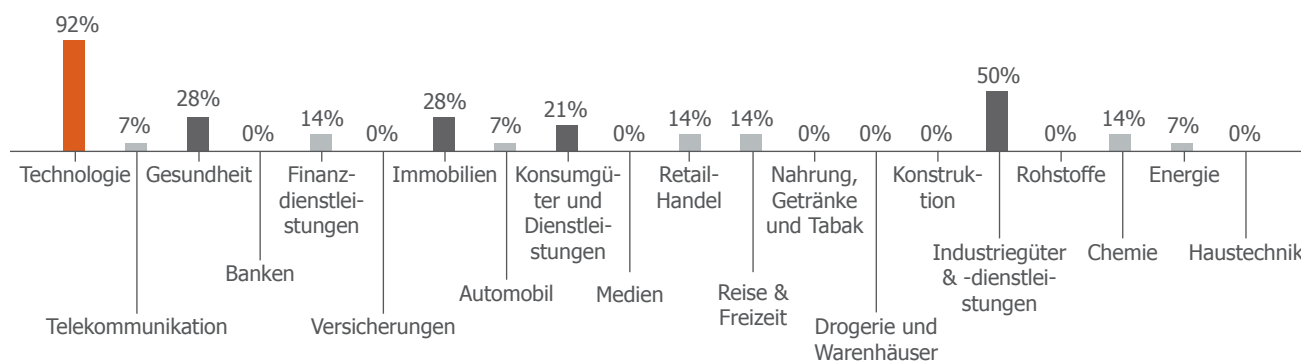
#### Kommentar

Unter den Einflussfaktoren, die die Entwicklung des deutschen IPO-Marktes im weiteren Verlauf des Jahres 2018 entscheidend beeinflussen werden, steht für 93% der Befragten das Kaufverhalten institutioneller Anleger an erster Stelle. Am zweithäufigsten (79% der Befragten) wird die fundamentale Situation der IPO-Kandidaten genannt. Den dritten Rang unter den Einflussfaktoren nimmt die Entwicklung der entsprechenden Leitindizes wie DAX und EURO STOXX 50 ein (58%). Damit entspricht das aktuelle Meinungsbild im Wesentlichen dem, das sich aus Befragung zum ersten Halbjahr 2018 ergeben hat. Darin nannten 82% der Befragten vor allem das Kaufverhalten der institutionellen Investoren als entscheidenden Einflussfaktor für den IPO-Markt.

## I/2018 | Entwicklung des deutschen IPO-Marktes

### Frage 3:

Aus welchen Branchen erwarten Sie die meisten IPO-Kandidaten im Jahr 2018?

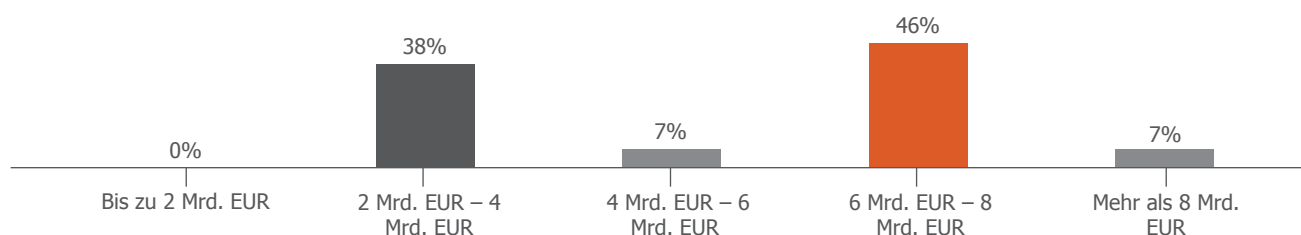


#### Kommentar

Unter den Themen beziehungsweise Branchen, die unter den IPO-Kandidaten im zweiten Halbjahr 2018 dominieren werden, favorisiert eine große Mehrheit der Befragten, nämlich 93%, den Technologiesektor. Genau die Hälfte (50%) sieht an zweiter Stelle den Bereich Industriegüter und -dienstleistungen. Die Branchen Immobilien und Gesundheit werden von den Befragten jeweils am dritthäufigsten genannt (29%). Im Vergleich zur Befragung für das erste Halbjahr 2017 hat sich die Einschätzung des Branchenumfeldes gewandelt. Zum damaligen Zeitpunkt lag der Industriesektor bei den Umfrageteilnehmern ganz vorne (H1/2017: 73%), der Technologiesektor, Favorit des Jahres zuvor, wurde von 64% genannt.

### Frage 4:

Welches Emissionsvolumen erwarten Sie für den IPO-Markt im Jahr 2018 insgesamt?



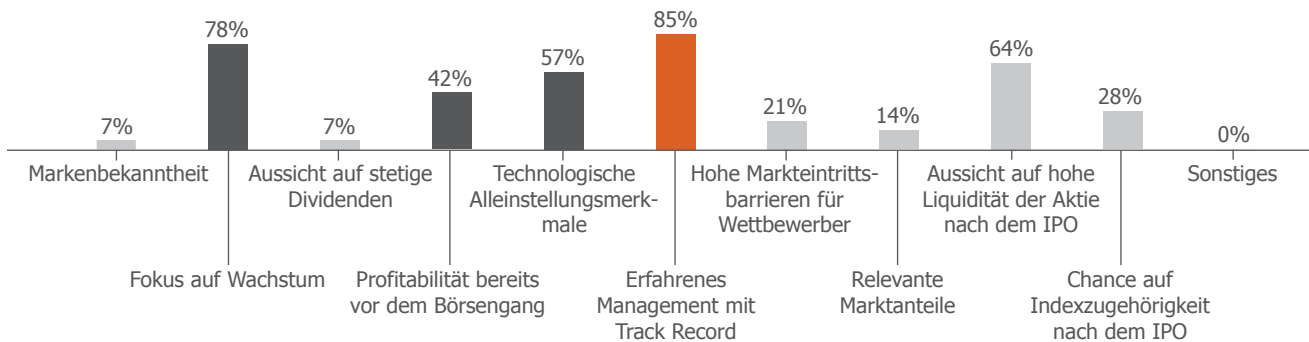
#### Kommentar

Ebenso wie bei der Zahl der Börsengänge ist auch beim Emissionsvolumen das Stimmungsbild unter den Umfrageteilnehmern geteilt. Für das Gesamtjahr 2018 erwartet knapp die Hälfte von ihnen (48%) ein Emissionsvolumen von 6 Mrd. bis 8 Mrd. EUR über alle Transparenzsegmente der Deutschen Börse hinweg (Prime Standard, General Standard, Scale). Demgegenüber schätzen 39%, dass das Emissionsvolumen lediglich zwischen 2 Mrd. und 4 Mrd. EUR liegen wird.

## I/2018 | Entwicklung des deutschen IPO-Marktes

### Frage 5:

Welche Anforderungen stellen Investoren im Jahr 2018 an IPO-Kandidaten?



### Kommentar

Bei den Anforderungen, die die Investoren an die IPO-Kandidaten stellen, ist ein erfahrenes Management mit Track Record gegenüber der Erhebung für das erste Halbjahr 2017 noch stärker in den Vordergrund gerückt. Für 86% der Befragten steht dieser Punkt an erster Stelle (H1/2017: 64%). Am zweithäufigsten (77%) wird genannt, dass der Fokus der Investoren auf Wachstum liegt (H1/2017: 55%). Es folgen die Aussicht auf hohe Liquidität der Aktie nach dem IPO (64%, H1/2017: 27%) und technologische Alleinstellungsmerkmale des IPO-Kandidaten (57%). Gegenüber dem Vorjahr hat die Bedeutung des letztgenannten Faktors wieder leicht zugenommen (H1/2017: 55%). Dagegen wird die Profitabilität des Unternehmens bereits vor dem Börsengang von den Befragten im direkten Vergleich als weniger bedeutend eingeschätzt (43%, H1/2017: 55%).