

## Geringe Netto-Emissionen am Rentenmarkt im Juni 2006

Die Emissionstätigkeit am deutschen **Rentenmarkt** hat sich im Juni etwas abgeschwächt. Der Brutto-Absatz lag mit 75,2 Mrd € leicht unterhalb des Vormonatswerts (77,0 Mrd €). Zugleich wurden mit 75,1 Mrd € deutlich mehr Schuldverschreibungen getilgt als im Mai (46,1 Mrd €), so dass der Gesamtumlauf bei einem Nettoabsatz von 0,1 Mrd € fast unverändert blieb. Im Ergebnis wurden ausschließlich Schuldverschreibungen mit Laufzeiten von über vier Jahren begeben (Netto-Absatz von 9,8 Mrd €).

Die **Kreditinstitute** haben im Berichtsmonat ihre Rentenmarktverschuldung mit netto 3,6 Mrd € deutlich schwächer ausgeweitet als im Vormonat (13,3 Mrd €). Sonstige Bankschuldverschreibungen und Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten wurden per saldo in Höhe von 5,1 Mrd € beziehungsweise 4,4 Mrd € begeben. Dem standen Netto-Tilgungen von Hypothekenpfandbriefen und Öffentlichen Pfandbriefen im Umfang von 4,6 Mrd € beziehungsweise 1,4 Mrd € gegenüber.

Die **öffentliche Hand** hat ihre Marktverschuldung im Juni aufgrund hoher Tilgungen (22,2 Mrd €) um netto 1,9 Mrd € reduziert. Der Bund verringerte den Umlauf eigener Papiere im Ergebnis um 4,2 Mrd €. Dabei schlugen vor allem die Tilgungen der stets zum Quartalsende fälligen Bundesschatzanweisungen in Höhe von 15,0 Mrd € zu Buche. Per saldo tilgte der Bund eigene Schatzanweisungen für 9,0 Mrd €, unverzinsliche Schatzanweisungen für 0,6 Mrd € und Bundesschatzbriefe für 0,4 Mrd €. Hingegen begab er eigene Obligationen und zehnjährige Anleihen für netto 4,3 Mrd € beziehungsweise 1,3 Mrd €. Die Länder nahmen den Rentenmarkt im Umfang von netto 2,3 Mrd € in Anspruch.

**Industrieobligationen** wurden im Berichtsmonat Juni per saldo für 1,5 Mrd € getilgt, verglichen mit einem Nettoabsatz von 4,9 Mrd € im Vormonat.

Am deutschen **Aktienmarkt** belebte sich die Emissionstätigkeit im Juni etwas. Nach 0,2 Mrd € im Mai belief sich der Kurswert der Emissionen auf 0,4 Mrd €.

Das Mittelaufkommen der inländischen **Investmentfonds** blieb mit 1,2 Mrd € deutlich hinter dem Vormonatswert (4,5 Mrd €) zurück. Erneut verzeichneten vor allem die institutionellen Anlegern vorbehaltenen Spezialfonds Zuflüsse (2,1 Mrd €), während die Publikumsfonds im Ergebnis Mittelabflüsse in Höhe von 0,9 Mrd € hinnehmen mussten. Unter den Publikumsfonds konnten per saldo lediglich Geldmarktfonds (1,0 Mrd €) und Offene Immobilienfonds (0,2 Mrd €) in gewissem Umfang Anteilscheine absetzen. Hingegen zogen die Anleger aus Aktienfonds und Rentenfonds Mittel im Umfang von 1,2 Mrd € beziehungsweise 0,9 Mrd € ab. Der Anteilsbestand bei den Fonds mit gemischtem Mandat und bei den Altersvorsorgefonds blieb im Ergebnis fast unverändert.

Anlage

## EMISSIONSSTATISTIK DER DEUTSCHEN BUNDESBANK

Nominalwert in Mrd €

Position	2005			2006			2005			2006		
	Jun	Mai	Jun	Jun	Mai	Jun	Jun	Mai	Jun	Jun	Mai	Jun
	Brutto-Absatz			Tilgung			Netto-Absatz					
Inhaberschuldverschreibungen inländischer Emittenten insgesamt	116,4	77,0	75,2	85,4	46,1	75,1	31,0	30,9	0,1			
Bankschuldverschreibungen	85,7	52,0	54,0	59,4	38,6	50,5	26,2	13,3	3,6			
Hypothekendarlehen	1,7	6,0	1,4	2,2	1,2	6,0	- 0,5	4,9	- 4,6			
Öffentliche Pfandbriefe	15,0	5,9	8,7	13,2	5,1	10,1	1,8	0,8	- 1,4			
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten	19,5	12,6	12,7	15,1	5,2	8,3	4,4	7,4	4,4			
Sonstige Bankschuldverschreibung.	49,5	27,4	31,2	29,0	27,2	26,1	20,5	0,2	5,1			
Industrieobligationen	1,7	5,5	0,9	3,9	0,7	2,4	- 2,2	4,9	- 1,5			
Anleihen der öffentlichen Hand darunter	29,1	19,5	20,3	22,1	6,8	22,2	7,0	12,7	- 1,9			
Bund darunter	23,7	15,3	17,4	18,0	6,0	21,6	5,7	9,3	- 4,2			
10-jährige Bundesanleihen	0,9	6,9	1,3	-	-	-	0,9	6,9	1,3			
Bundesobligationen	4,8	1,1	4,3	-	-	-	4,8	1,1	4,3			
Bundesschatzanweisungen	7,5	0,9	6,0	12,0	-	15,0	- 4,5	0,9	- 9,0			
Unverzinsliche Schatzanweisung.	6,2	5,9	5,4	5,9	5,9	5,9	0,3	0,0	- 0,6			
Bundesschatzbriefe	0,1	0,2	0,3	0,0	0,0	0,6	0,1	0,1	- 0,4			
Länder	5,4	4,2	2,9	4,1	0,7	0,6	1,3	3,5	2,3			
	darunter mit Laufzeiten von über 4 Jahren 1)											
Insgesamt	57,1	31,9	26,3	20,6	11,3	16,5	36,6	20,6	9,8			
Bankschuldverschreibungen	41,2	17,5	18,1	18,4	11,0	14,6	22,8	6,5	3,5			
Hypothekendarlehen	1,1	5,0	1,0	1,4	0,7	2,6	- 0,3	4,3	- 1,5			
Öffentliche Pfandbriefe	10,1	2,7	4,2	7,8	3,9	8,0	2,2	- 1,3	- 3,9			
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten	6,7	4,0	3,4	3,9	1,2	1,4	2,8	2,8	2,0			
Sonstige Bankschuldverschreibung.	23,3	5,8	9,5	5,4	5,1	2,6	18,0	0,7	6,9			
Industrieobligationen	0,9	2,7	0,1	1,8	0,2	1,2	- 0,9	2,5	- 1,2			
Anleihen der öffentlichen Hand	15,0	11,7	8,2	0,3	0,1	0,7	14,7	11,6	7,4			
unter inländischer Konsortialführung begebene DM-/Euro-Auslandsanleihen	-	0,1	-	5,9	0,0	5,7	- 5,9	0,0	- 5,7			
						2005		2006				
Position						Jun	Mai		Jun			
Aktien (Absatz)												
Nominalwert						0,2	0,1		0,2			
Kurswert						0,7	0,2		0,4			
Investmentanteile inländischer Investmentfonds												
Mittelaufkommen insgesamt						5,7	4,5		1,2			
Publikumsfonds zusammen						1,6	0,3		- 0,9			
darunter												
Geldmarktfonds						0,1	0,7		1,0			
Altersvorsorgefonds						- 0,0	- 0,0		- 0,0			
Rentenfonds						- 0,4	0,2		- 0,9			
Aktienfonds						0,9	- 0,5		- 1,2			
Gemischte Wertpapierfonds						0,6	0,1		- 0,0			
Offene Immobilienfonds						0,3	- 0,5		0,2			
Gemischte Fonds 2)						- 0,0	0,2		0,1			
Dachfonds						0,1	0,2		0,0			
Spezialfonds zusammen						4,1	4,2		2,1			
Nachrichtlich:												
Bank-Namenschuldverschreibungen (Brutto-Absatz) insgesamt						5,4	4,7		6,1			
Hypothekendarlehen						0,1	1,2		1,2			
Öffentliche Pfandbriefe						2,6	2,1		2,9			
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten						1,1	0,1		0,1			
Sonstige Bankschuldverschreibungen						1,5	1,3		1,8			

Abweichungen in den Summen durch Runden der Zahlen. — 1 Längste Laufzeit gemäß Emissionsbedingungen. 2 Bis einschl. Dezember 2003 Gemischte Wertpapier- und Grundstücksfonds.