

## Hohes Mittelaufkommen am Rentenmarkt im Oktober 2006

Die Emissionstätigkeit am deutschen **Rentenmarkt** hat sich im Oktober mit einem Brutto-Absatz von 76,7 Mrd € gegenüber dem Vormonat (83,8 Mrd €) leicht abgeschwächt. Zugleich lagen aber die Tilgungen mit 55,9 Mrd € deutlich unter dem Wert für September (78,7 Mrd €), so dass im Oktober ein Netto-Absatz von 20,7 Mrd €, gegenüber 5,1 Mrd € im Vormonat, verzeichnet wurde. Im Ergebnis wurden sowohl Schuldverschreibungen mit Laufzeiten von bis zu 4 Jahren (11,8 Mrd €) als auch länger laufende Titel (8,9 Mrd €) abgesetzt.

Der größte Teil des Mittelaufkommens entfiel auf Emissionen der **öffentlichen Hand** (11,9 Mrd €), nachdem im Vormonat die Tilgungen den gleichzeitigen Brutto-Absatz um 2,3 Mrd € übertroffen hatten. Vor allem der Bund weitete im Oktober den Umlauf eigener Papiere kräftig aus (11,4 Mrd €). Im Vordergrund standen zweijährige Bundesschatzanweisungen und fünfjährige Bundesobligationen, deren Umlauf um 5,5 Mrd € beziehungsweise 4,8 Mrd € stieg. Aus dem Verkauf kurz laufender unverzinslicher Schatzanweisungen wurden 0,5 Mrd € Erlöst. Daneben begab der Bund zehnjährige Bundesanleihen in Höhe von 0,4 Mrd € und Bundesschatzbriefe im Wert von 0,1 Mrd €. Die Länder nahmen den Rentenmarkt mit netto 0,6 Mrd € in Anspruch.

Die **Kreditinstitute** haben ihre Marktverschuldung im Oktober um netto 9,0 Mrd € ausgeweitet (September: 4,4 Mrd €). Dabei haben sie vor allem Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten (6,8 Mrd €) und besonders flexibel gestaltbare Sonstige Bankschuldverschreibungen (5,0 Mrd €) begeben. Daneben erhöhte sich der Umlauf von öffentlichen Pfandbriefen

...

(1,7 Mrd €). Hypothekendarlehen wurden hingegen für netto 4,5 Mrd € getilgt.

Die nicht-finanziellen Kapitalgesellschaften tilgten **Industrieobligationen** für netto 0,3 Mrd €, und zwar fast ausschließlich Papiere mit einer Laufzeit von unter vier Jahren. Im Vormonat waren Schuldverschreibungen für netto 3,0 Mrd € begeben worden.

Die Emissionstätigkeit am deutschen **Aktienmarkt** verringerte sich im Oktober. Insgesamt haben inländische Unternehmen Dividendenwerte im Kurswert von 0,2 Mrd € abgesetzt, nachdem sie im Vormonat inländische Aktien im Betrag von 1,7 Mrd € platziert hatten.

Die inländischen **Investmentfonds** verzeichneten im Oktober Mittelabflüsse von 1,3 Mrd €, verglichen mit einem Mittelaufkommen von 3,6 Mrd € im September. Vom Rückzug der Anleger waren dabei sowohl Publikumsfonds (-0,9 Mrd €) als auch die institutionellen Anlegern vorbehaltenen Spezialfonds (-0,5 Mrd €) betroffen. Unter den Publikumsfonds mussten vor allem Renten- und Aktienfonds Zertifikate zurücknehmen (1,0 Mrd € bzw. 0,7 Mrd €). In geringerem Maße gilt dies auch für gemischte Wertpapierfonds (-0,2 Mrd €). Offene Immobilienfonds hingegen, die bislang im Jahresverlauf überwiegend Mittelabflüsse zu verzeichnen hatten, setzten im Oktober Anteilscheine im Umfang von 0,5 Mrd € ab.

Anlage

## EMISSIONSSTATISTIK DER DEUTSCHEN BUNDESBANK

Nominalwert in Mrd €

Position	2005			2006			2005			2006		
	Okt	Sep	Okt	Okt	Sep	Okt	Okt	Sep	Okt	Okt	Sep	Okt
	Brutto-Absatz			Tilgung			Netto-Absatz					
Inhaberschuldverschreibungen inländischer Emittenten insgesamt	71,4	83,8	76,7	65,5	78,7	55,9	5,9	5,1	20,7			
Bankschuldverschreibungen	48,0	53,6	52,0	47,8	49,3	43,0	0,2	4,4	9,0			
Hypothekendarlehen	2,7	1,2	1,0	1,4	3,4	5,5	1,2	- 2,2	- 4,5			
Öffentliche Pfandbriefe	7,4	7,1	9,5	14,7	9,5	7,8	- 7,3	- 2,5	1,7			
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten	14,8	14,8	9,7	6,0	11,6	2,9	8,7	3,2	6,8			
Sonstige Bankschuldverschreibung.	23,2	30,6	31,9	25,7	24,7	26,9	- 2,5	5,9	5,0			
Industrieobligationen	1,5	4,2	1,6	0,3	1,2	1,9	1,2	3,0	- 0,3			
Anleihen der öffentlichen Hand	21,9	26,0	23,0	17,4	28,3	11,0	4,5	- 2,3	11,9			
darunter												
Bund	17,7	23,9	17,4	16,3	23,6	6,0	1,4	0,3	11,4			
darunter												
10-jährige Bundesanleihen	0,4	3,7	0,4	10,3	-	-	- 9,9	3,7	0,4			
Bundesobligationen	4,7	6,8	4,8	-	-	-	4,7	6,8	4,8			
Bundesschatzanweisungen	6,8	7,5	5,5	-	17,0	-	6,8	- 9,5	5,5			
Unverzinsliche Schatzanweisung.	5,6	5,4	6,4	5,9	5,9	5,9	- 0,3	- 0,5	0,5			
Bundesschatzbriefe	0,0	0,3	0,1	0,0	0,6	0,0	0,0	- 0,3	0,1			
Länder	4,2	2,1	5,6	1,1	4,7	5,0	3,1	- 2,6	0,6			
	darunter mit Laufzeiten von über 4 Jahren 1)											
Insgesamt	23,4	29,0	24,4	29,9	17,1	15,5	- 6,4	11,9	8,9			
Bankschuldverschreibungen	14,0	14,2	12,4	19,1	13,3	11,0	- 5,1	0,9	1,4			
Hypothekendarlehen	2,6	0,9	0,3	0,9	0,4	2,8	1,7	0,4	- 2,5			
Öffentliche Pfandbriefe	3,2	4,1	3,7	9,5	5,2	5,6	- 6,3	- 1,2	- 1,9			
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten	2,8	4,4	1,6	1,6	2,2	- 0,7	1,2	2,2	2,2			
Sonstige Bankschuldverschreibung.	5,4	4,9	6,9	7,1	5,4	3,3	- 1,7	- 0,6	3,6			
Industrieobligationen	0,8	2,5	1,3	0,0	0,9	1,3	0,8	1,6	- 0,0			
Anleihen der öffentlichen Hand	8,6	12,3	10,6	10,7	2,9	3,1	- 2,1	9,4	7,5			
unter inländischer Konsortialführung begebene DM-/Euro-Auslandsanleihen	-	-	-	0,6	1,5	2,1	- 0,6	- 1,5	- 2,1			
						2005	2006					
Position						Okt	Sep	Okt				
Aktien (Absatz)												
Nominalwert						0,1	0,3	0,1				
Kurswert						0,6	1,7	0,2				
Investmentanteile inländischer Investmentfonds												
Mittelaufkommen insgesamt						1,2	3,6	- 1,3				
Publikumsfonds zusammen						- 2,0	- 1,4	- 0,9				
darunter												
Geldmarktfonds						- 2,9	- 0,4	0,5				
Altersvorsorgefonds						0,0	- 0,0	- 0,0				
Rentenfonds						- 0,1	- 0,5	- 1,0				
Aktienfonds						0,2	- 0,8	- 0,7				
Gemischte Wertpapierfonds						0,3	0,4	- 0,2				
Offene Immobilienfonds						0,1	- 0,3	0,5				
Gemischte Fonds 2)						0,1	0,1	0,0				
Dachfonds						0,3	0,0	- 0,0				
Spezialfonds zusammen						3,2	5,0	- 0,5				
Nachrichtlich:												
Bank-Namenschuldverschreibungen (Brutto-Absatz) insgesamt						8,0	2,8	3,7				
Hypothekendarlehen						1,0	0,9	1,2				
Öffentliche Pfandbriefe						4,1	1,1	1,5				
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten						0,2	0,2	0,1				
Sonstige Bankschuldverschreibungen						2,7	0,6	1,0				

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