

---

Frankfurt am Main, 1. November 2004

## Geringe Mittelaufnahme am deutschen Anleihemarkt im September

Das Mittelaufkommen am deutschen **Rentenmarkt** war im September trotz hoher Brutto-Emissionen niedrig. So übertraf zwar der Nominalwert der von inländischen Schuldern begebenen Anleihen mit 86,5 Mrd € das Ergebnis des Vormonats (66,3 Mrd €). Bei deutlich gestiegenen Tilgungen in Höhe von 82,5 Mrd € lag der Netto-Absatz mit 4,0 Mrd € gleichwohl unter dem Vormonatswert von 13,6 Mrd €. Per saldo wurden im September ausschließlich Titel mit Laufzeiten von über 4 Jahren abgesetzt.

Mit netto 11,5 Mrd € (Vormonat: 4,5 Mrd €) floss den **Kreditinstituten** der überwiegende Teil der im September aufgenommenen Mittel zu. Dabei standen Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten und Sonstige Bankschuldverschreibungen im Vordergrund, die per saldo für 7,8 Mrd € und 5,8 Mrd € begeben wurden. Der Umlauf der Öffentlichen Pfandbriefe und der Hypothekendarlehen reduzierte sich hingegen um 1,8 Mrd € beziehungsweise 0,3 Mrd €.

Die **öffentliche Hand** reduzierte ihre Rentenmarktverschuldung im September um 8,6 Mrd €, nachdem sie im Vormonat per saldo noch Anleihen in ähnlichem Umfang begeben hatte. Die Netto-Tilgungen sind dabei hauptsächlich auf den Bund zurückzuführen, der seine Anleiheverschuldung um 6,2 Mrd € reduzierte. Außerdem wurde eine Anleihe der ehemaligen Treuhandanstalt für 5,1 Mrd € getilgt. Der Umlauf von zehnjährigen Bundesanleihen und Bundesschatzanweisungen verringerte sich im Ergebnis um 4,4 Mrd € beziehungsweise um 3,2 Mrd €. Leicht erhöht hat sich hingegen der Umlauf von Unverzinslichen Schatzanweisungen (0,7 Mrd €) und Bundesobligationen

(0,6 Mrd €). Die Länder nahmen den Rentenmarkt im September mit 2,7 Mrd € in Anspruch (Vormonat: 1,1 Mrd €).

Das Mittelaufkommen aus dem Absatz von **Industrieobligationen** lag mit 1,1 Mrd € nur leicht über dem Niveau des Vormonats (0,9 Mrd €).

Die Emissionstätigkeit am deutschen **Aktienmarkt** blieb auch im September schwach. Wie im Vormonat platzierten inländische Unternehmen junge Aktien im Kurswert von 0,3 Mrd €.

Inländische **Investmentfonds** mussten im September deutliche Abflüsse in Höhe von 5,1 Mrd € hinnehmen. Hiervon waren sowohl die Publikumsfonds (-2,7 Mrd €) als auch die institutionellen Anlegern vorbehaltenen Spezialfonds (-2,4 Mrd €) betroffen. Der Mittelabfluss bei den Publikumsfonds ist dabei hauptsächlich auf die Rückgabe von Anteilen an Geldmarktfonds in Höhe von 2,6 Mrd € zurückzuführen. Der Umlauf von Aktienfondszertifikaten reduzierte sich um 0,4 Mrd €. Zuflüsse konnten im September Gemischte Wertpapierfonds (0,3 Mrd €) und Rentenfonds (0,1 Mrd €) verzeichnen.

Anlage

## EMISSIONSSTATISTIK DER DEUTSCHEN BUNDESBANK

Nominalwert in Mrd €

| Position  | 2003   |      |      | 2004    |      |       | 2003         |       |       | 2004  |     |     |
|---|--|------|------|---------|------|-------|--------------|-------|-------|-------|-----|-----|
|   | Sep  | Aug  | Sep  | Sep     | Aug  | Sep   | Sep          | Aug   | Sep   | Sep   | Aug | Sep |
|   | Brutto-Absatz                                |      |      | Tilgung |      |       | Netto-Absatz |       |       |       |     |     |
| Inhaberschuldverschreibungen<br>inländischer Emittenten insgesamt             | 79,6   | 66,3 | 86,5 | 69,8    | 52,7 | 82,5  | 9,8          | 13,6  | 4,0   |       |     |     |
| Bankschuldverschreibungen   | 55,6   | 43,1 | 63,4 | 45,9    | 38,6 | 51,9  | 9,7          | 4,5   | 11,5  |       |     |     |
| Hypothekendarlehen  | 4,8  | 0,6  | 2,8  | 3,1     | 1,7  | 3,0   | 1,7          | - 1,1 | - 0,3 |       |     |     |
| Öffentliche Pfandbriefe   | 10,9   | 3,2  | 7,6  | 12,5    | 8,4  | 9,4   | - 1,6        | - 5,2 | - 1,8 |       |     |     |
| Schuldverschreibungen von<br>Spezialkreditinstituten                          | 12,4   | 10,5 | 19,4 | 8,7     | 7,6  | 11,6  | 3,6          | 2,9   | 7,8   |       |     |     |
| Sonstige Bankschuldverschreibung.   | 27,6   | 28,8 | 33,6 | 21,5    | 20,9 | 27,8  | 6,1          | 7,9   | 5,8   |       |     |     |
| Industrieobligationen   | 0,6  | 1,2  | 1,4  | 0,4     | 0,4  | 0,2   | 0,2          | 0,9   | 1,1   |       |     |     |
| Anleihen der öffentlichen Hand<br>darunter                                    | 23,3   | 22,0 | 21,7 | 23,5    | 13,8 | 30,3  | - 0,2        | 8,2   | - 8,6 |       |     |     |
| Bund  | 20,3   | 20,8 | 17,2 | 21,2    | 11,1 | 23,4  | - 0,9        | 9,7   | - 6,2 |       |     |     |
| darunter  |  |      |      |         |      |       |              |       |       |       |     |     |
| 10-jährige Bundesanleihen   | 7,0  | 7,3  | 0,7  | 6,1     | -    | 5,1   | 0,9          | 7,3   | - 4,4 |       |     |     |
| Bundesobligationen  | -  | 7,3  | 0,6  | -       | 5,0  | -     | -            | 2,3   | 0,6   |       |     |     |
| Bundesschatzanweisungen   | 6,9  | 0,3  | 8,8  | 10,0    | -    | 12,0  | - 3,1        | 0,3   | - 3,2 |       |     |     |
| Unverzinsliche Schatzanweisung.   | 6,3  | 5,6  | 6,7  | 4,9     | 5,9  | 5,9   | 1,4          | - 0,4 | 0,7   |       |     |     |
| Bundesschatzbriefe  | 0,0  | 0,2  | 0,3  | 0,0     | 0,1  | 0,3   | - 0,0        | 0,1   | 0,0   |       |     |     |
| Länder  | 3,0  | 1,2  | 4,5  | 2,3     | 0,2  | 1,8   | 0,7          | 1,1   | 2,7   |       |     |     |
|   | darunter mit Laufzeiten von über 4 Jahren 1) |      |      |         |      |       |              |       |       |       |     |     |
| Insgesamt   | 29,0   | 31,2 | 33,9 | 26,1    | 16,3 | 29,6  | 2,9          | 15,0  | 4,2   |       |     |     |
| Bankschuldverschreibungen   | 20,0   | 15,4 | 27,2 | 18,5    | 8,5  | 18,6  | 1,6          | 6,9   | 8,6   |       |     |     |
| Hypothekendarlehen  | 2,2  | 0,2  | 2,4  | 1,8     | 0,9  | 2,4   | 0,4          | - 0,7 | 0,0   |       |     |     |
| Öffentliche Pfandbriefe   | 5,8  | 1,7  | 5,6  | 10,5    | 3,8  | 7,5   | - 4,6        | - 2,1 | - 1,9 |       |     |     |
| Schuldverschreibungen von<br>Spezialkreditinstituten                          | 3,4  | 3,0  | 6,1  | 2,4     | 1,5  | 2,9   | 1,0          | 1,6   | 3,2   |       |     |     |
| Sonstige Bankschuldverschreibung.   | 8,6  | 10,5 | 13,1 | 3,8     | 2,4  | 5,8   | 4,8          | 8,1   | 7,2   |       |     |     |
| Industrieobligationen   | 0,0  | 0,5  | 1,2  | 0,0     | 0,0  | 0,1   | 0,0          | 0,5   | 1,1   |       |     |     |
| Anleihen der öffentlichen Hand  | 8,9  | 15,3 | 5,5  | 7,6     | 7,7  | 10,9  | 1,4          | 7,5   | - 5,4 |       |     |     |
| unter inländischer<br>Konsortialführung begebene<br>DM-/Euro-Auslandsanleihen | -  | -    | -    | 4,8     | 2,2  | 2,3   | - 4,8        | - 2,2 | - 2,3 |       |     |     |
|   |  |      |      |         |      | 2003  |              | 2004  |       |       |     |     |
| Position  |  |      |      |         |      | Sep   |              | Aug   |       | Sep   |     |     |
| Aktien (Absatz)   |  |      |      |         |      |       |              |       |       |       |     |     |
| Nominalwert   |  |      |      |         |      | 0,5   |              | 0,3   |       | 0,2   |     |     |
| Kurswert  |  |      |      |         |      | 1,3   |              | 0,3   |       | 0,3   |     |     |
| Investmentanteile inländischer Investmentfonds<br>Mittelaufkommen insgesamt   |  |      |      |         |      | 2,8   |              | - 0,3 |       | - 5,1 |     |     |
| Publikumsfonds zusammen   |  |      |      |         |      | - 0,3 |              | 0,1   |       | - 2,7 |     |     |
| darunter  |  |      |      |         |      |       |              |       |       |       |     |     |
| Geldmarktfonds  |  |      |      |         |      | - 0,1 |              | 1,2   |       | - 2,6 |     |     |
| Altersvorsorgefonds   |  |      |      |         |      | - 0,0 |              | - 0,0 |       | - 0,0 |     |     |
| Rentenfonds   |  |      |      |         |      | - 0,2 |              | - 0,0 |       | 0,1   |     |     |
| Aktienfonds   |  |      |      |         |      | - 0,3 |              | - 1,2 |       | - 0,4 |     |     |
| Gemischte Wertpapierfonds   |  |      |      |         |      | 0,0   |              | - 0,0 |       | 0,3   |     |     |
| Offene Immobilienfonds  |  |      |      |         |      | 0,2   |              | 0,2   |       | - 0,0 |     |     |
| Gemischte Fonds 2)  |  |      |      |         |      | - 0,0 |              | - 0,0 |       | - 0,0 |     |     |
| Dachfonds   |  |      |      |         |      | 0,0   |              | 0,0   |       | 0,0   |     |     |
| Spezialfonds zusammen   |  |      |      |         |      | 3,1   |              | - 0,4 |       | - 2,4 |     |     |
| Nachrichtlich:  |  |      |      |         |      |       |              |       |       |       |     |     |
| Bank-Namenschuldverschreibungen<br>(Brutto-Absatz) insgesamt                  |  |      |      |         |      | 5,1   |              | 3,5   |       | 8,6   |     |     |
| Hypothekendarlehen  |  |      |      |         |      | 1,0   |              | 0,6   |       | 0,4   |     |     |
| Öffentliche Pfandbriefe   |  |      |      |         |      | 3,6   |              | 1,6   |       | 3,4   |     |     |
| Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten                             |  |      |      |         |      | 0,3   |              | 0,2   |       | 3,8   |     |     |
| Sonstige Bankschuldverschreibungen  |  |      |      |         |      | 0,2   |              | 1,1   |       | 1,0   |     |     |

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