

## Nachlassende Emissionstätigkeit am deutschen Rentenmarkt im August 2005

Das Emissionsvolumen am deutschen **Rentenmarkt** ging, wie auch in den Vorjahren, im August gegenüber Juli zurück und belief sich brutto auf 63,5 Mrd €. Allerdings überstiegen die Tilgungen die Neu-Emissionen um 4,8 Mrd €. Mehrheitlich wurden Anleihen mit einer Laufzeit unter vier Jahren begeben.

Die **Kreditinstitute** bildeten im Berichtsmonat die größte Emittentengruppe: Sie setzten Rentenpapiere per saldo für 1,9 Mrd € ab, nach 6,9 Mrd € im Juli. Dabei haben sie erneut hauptsächlich Sonstige Bankschuldverschreibungen begeben (netto 4,4 Mrd €). Des Weiteren verkauften Spezialkreditinstitute im Ergebnis Anleihen für 2,4 Mrd €, während Öffentliche Pfandbriefe (-4,1 Mrd €) und Hypothekenpfandbriefe (-0,8 Mrd €) per saldo getilgt wurden.

Der Absatz von **Industrieobligationen** lag im August mit 0,7 Mrd € auf dem Niveau des Vorjahresmonats.

Die **öffentliche Hand** verringerte im August ihre Kapitalmarktverschuldung per saldo um 7,4 Mrd €. Der Bund setzte zwar im zehnjährigen Bereich Anleihen für netto 6,8 Mrd € ab, tilgte aber zugleich die erste großvolumige Bundesobligation (-15,0 Mrd €), die er zur Schaffung einer höheren Liquidität im Sekundärmarkt mehrfach aufgestockt hatte. Daneben wurden in geringerem Umfang Bundesschatzanweisungen (0,7 Mrd €) und 30-jährige Bundesanleihen (0,6 Mrd €) netto abgesetzt sowie Bubills und Bundesschatzbriefe im Ergebnis getilgt. Die Länder führten ihre Kapitalmarktanspruchnahme um 0,3 Mrd € zurück.

Die Neu-Emissionen am deutschen **Aktienmarkt** hatten im August einen Kurswert von 0,2 Mrd €, gegenüber 0,4 Mrd € im Vormonat.

Die inländischen **Investmentfonds** konnten im Berichtsmonat Mittelzuflüsse von 4,0 Mrd € verzeichnen, davon entfielen 1,7 Mrd € auf Publikumsfonds. Rentenfonds hatten im Ergebnis mit 0,9 Mrd € ein im Vormonatsvergleich stabiles Mittelaufkommen, während vor allem Geldmarktfonds (0,1 Mrd €) und Aktienfonds (0,3 Mrd €) deutlich hinter den Absatzwerten des Juli 2005 zurückblieben. Darüber hinaus wurden in geringem Umfang Gemischte Fonds, Immobilienfonds und Dachfonds platziert. Bei den institutionellen Anlegern vorbehaltenen Spezialfonds kamen 2,2 Mrd € auf, was einen leichten Rückgang gegenüber dem Vormonat bedeutet.

## EMISSIONSSTATISTIK DER DEUTSCHEN BUNDESBANK

Nominalwert in Mrd €

Position	2004		2005		2004		2005		2004		2005	
	Aug	Jul	Aug	Aug	Jul	Aug	Aug	Jul	Aug	Jul	Aug	
	Brutto-Absatz			Tilgung			Netto-Absatz					
Inhaberschuldverschreibungen inländischer Emittenten insgesamt	66,3	94,5	63,5	52,7	68,8	68,3	13,6	25,7	- 4,8			
Bankschuldverschreibungen	43,1	64,0	47,1	38,6	57,2	45,3	4,5	6,9	1,9			
Hypothekendarlehen	0,6	3,2	1,0	1,7	2,5	1,8	- 1,1	0,7	- 0,8			
Öffentliche Pfandbriefe	3,2	8,0	7,8	8,4	12,7	11,9	- 5,2	- 4,7	- 4,1			
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten	10,5	13,5	12,3	7,6	11,2	10,0	2,9	2,2	2,4			
Sonstige Bankschuldverschreibung.	28,8	39,3	26,1	20,9	30,7	21,7	7,9	8,6	4,4			
Industrieobligationen	1,2	3,2	0,7	0,4	2,8	0,0	0,9	0,4	0,7			
Anleihen der öffentlichen Hand darunter	22,0	27,3	15,6	13,8	8,8	23,0	8,2	18,5	- 7,4			
Bund darunter	20,8	24,8	14,1	11,1	6,1	21,2	9,7	18,7	- 7,1			
10-jährige Bundesanleihen	7,3	7,5	6,8	-	-	-	7,3	7,5	6,8			
Bundesobligationen	7,3	1,1	0,1	5,0	-	15,0	2,3	1,1	- 14,9			
Bundesschatzanweisungen	0,3	5,5	0,7	-	-	-	0,3	5,5	0,7			
Unverzinsliche Schatzanweisung.	5,6	5,9	5,7	5,9	5,9	5,9	- 0,4	0,0	- 0,2			
Bundesschatzbriefe	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,0	- 0,1			
Länder	1,2	2,6	1,5	0,2	1,6	1,8	1,1	0,9	- 0,3			
	darunter mit Laufzeiten von über 4 Jahren 1)											
Insgesamt	31,2	45,1	24,4	16,3	24,8	27,7	15,0	20,2	- 3,3			
Bankschuldverschreibungen	15,4	28,6	15,7	8,5	21,2	12,0	6,9	7,4	3,7			
Hypothekendarlehen	0,2	1,9	0,7	0,9	1,2	1,2	- 0,7	0,7	- 0,5			
Öffentliche Pfandbriefe	1,7	6,4	5,5	3,8	9,6	9,3	- 2,1	- 3,1	- 3,8			
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten	3,0	4,8	3,6	1,5	1,4	0,6	1,6	3,4	2,9			
Sonstige Bankschuldverschreibung.	10,5	15,5	6,0	2,4	9,0	0,9	8,1	6,4	5,1			
Industrieobligationen	0,5	2,3	0,7	0,0	2,4	-	0,5	- 0,2	0,7			
Anleihen der öffentlichen Hand	15,3	14,3	8,0	7,7	1,2	15,7	7,5	13,0	- 7,7			
unter inländischer Konsortialführung begebene DM-/Euro-Auslandsanleihen	-	-	-	2,2	1,7	3,9	- 2,2	- 1,7	- 3,9			
						2004		2005				
Position						Aug		Jul		Aug		
Aktien (Absatz)						0,3		0,2		0,1		
Nominalwert						0,3		0,4		0,2		
Kurswert												
Investmentanteile inländischer Investmentfonds						- 0,3		7,2		4,0		
Mittelaufkommen insgesamt						0,1		4,0		1,7		
Publikumsfonds zusammen						1,2		1,1		0,1		
darunter						- 0,0		- 0,0		- 0,0		
Geldmarktfonds						- 0,0		0,9		0,9		
Altersvorsorgefonds						- 1,2		1,1		0,3		
Rentenfonds						- 0,0		0,4		0,0		
Aktienfonds						0,2		0,3		0,0		
Gemischte Wertpapierfonds						- 0,0		0,1		0,1		
Offene Immobilienfonds						0,0		0,1		0,1		
Gemischte Fonds 2)						- 0,4		3,2		2,2		
Dachfonds												
Spezialfonds zusammen												
Nachrichtlich:												
Bank-Namenschuldverschreibungen (Brutto-Absatz) insgesamt						3,5		4,9		4,9		
Hypothekendarlehen						0,6		0,3		0,9		
Öffentliche Pfandbriefe						1,6		2,7		2,1		
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten						0,2		0,9		0,1		
Sonstige Bankschuldverschreibungen						1,1		1,0		1,8		

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