

Hohe Netto-Emissionen am Rentenmarkt im Mai 2006

Die Emissionstätigkeit am deutschen **Rentenmarkt** hat sich im Mai belebt. Der Brutto-Absatz ist mit 77,0 Mrd € höher ausgefallen als im Vormonat (71,1 Mrd €). Aufgrund deutlich niedrigerer Tilgungen (46,1 Mrd €) sind die Netto-Emissionen im Vergleich zum Vormonat stark gestiegen, und zwar auf 30,9 Mrd €, nach zuvor 7,9 Mrd €. Im Ergebnis wurden dabei zwei Drittel der Schuldverschreibungen mit Laufzeiten von über vier Jahren begeben (20,6 Mrd €).

Die **Kreditinstitute** haben im Berichtsmonat ihre Rentenmarktverschuldung um netto 13,3 Mrd € ausgeweitet. Den höchsten Beitrag hierzu lieferten die Spezialkreditinstitute, die per saldo für 7,4 Mrd € Schuldverschreibungen begaben. Der Umlauf der Hypothekendarlehen erhöhte sich um 4,9 Mrd €. Öffentliche Darlehen und Sonstige Bankschuldverschreibungen wurden im Ergebnis für 0,8 Mrd € bzw. 0,2 Mrd € begeben.

Die **öffentliche Hand** setzte nach Tilgungen in Höhe von 6,8 Mrd € im Mai Schuldverschreibungen im Wert von 12,7 Mrd € ab. Hiervon erlöste der Bund 9,3 Mrd €. Zehnjährige Bundesanleihen und fünfjährige Bundesobligationen wurden für netto 6,9 Mrd € bzw. 1,1 Mrd € emittiert. Das am Markt umlaufende Volumen an Bundesschatzanweisungen und Bundesschatzbriefen stieg um 0,9 Mrd € bzw. 0,1 Mrd € an. Die Länder nahmen den Rentenmarkt mit insgesamt 3,5 Mrd € in Anspruch.

Der Netto-Absatz von **Industrieobligationen** belief sich im Berichtsmonat Mai auf 4,9 Mrd €, verglichen mit 2,9 Mrd € im Vormonat.

Am deutschen **Aktienmarkt** kam die Emissionstätigkeit im Mai dagegen weitgehend zum Erliegen. Der Kurswert der Emissionen erreichte 0,2 Mrd €, nach 1,4 Mrd € im April.

Das Mittelaufkommen der inländischen **Investmentfonds** konzentrierte sich im Mai auf die institutionellen Anlegern vorbehaltenen Spezialfonds, die netto Anteilscheine für 4,2 Mrd € absetzen konnten. Bei Publikumsfonds hielten sich Zu- und Abflüsse in etwa die Waage; im Ergebnis kamen 0,3 Mrd € auf. Anleger investierten per saldo 0,7 Mrd € in Geldmarktfonds und jeweils 0,2 Mrd € in Renten- und Dachfonds sowie Gemischte Fonds. Gemischte Wertpapierfonds konnten netto 0,1 Mrd € an Zuflüssen verbuchen. Aktien- und Offene Immobilienfonds mussten hingegen jeweils 0,5 Mrd € an Mittelabflüssen hinnehmen.

Anlage

EMISSIONSSTATISTIK DER DEUTSCHEN BUNDESBANK

Nominalwert in Mrd €

Position	2005			2006			2005			2006		
	Mai	Apr	Mai	Mai	Apr	Mai	Mai	Apr	Mai	Apr	Mai	
	Brutto-Absatz			Tilgung			Netto-Absatz					
Inhaberschuldverschreibungen inländischer Emittenten insgesamt	76,6	71,1	77,0	72,7	63,1	46,1	4,0	7,9	30,9			
Bankschuldverschreibungen	53,6	46,0	52,0	47,6	46,3	38,6	6,0	- 0,2	13,3			
Hypothekendarlehen	2,1	0,9	6,0	1,5	1,3	1,2	0,6	- 0,4	4,9			
Öffentliche Pfandbriefe	4,6	8,8	5,9	7,3	13,9	5,1	- 2,7	- 5,1	0,8			
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten	11,8	9,3	12,6	11,1	9,5	5,2	0,7	- 0,2	7,4			
Sonstige Bankschuldverschreibung.	35,1	27,0	27,4	27,7	21,5	27,2	7,5	5,5	0,2			
Industrieobligationen	3,1	3,7	5,5	1,0	0,8	0,7	2,1	2,9	4,9			
Anleihen der öffentlichen Hand darunter	20,0	21,3	19,5	24,1	16,1	6,8	- 4,1	5,2	12,7			
Bund	18,7	19,1	15,3	22,3	13,8	6,0	- 3,6	5,3	9,3			
darunter												
10-jährige Bundesanleihen	7,0	0,3	6,9	10,2	7,3	-	- 3,2	- 7,0	6,9			
Bundesobligationen	5,0	5,8	1,1	6,0	-	-	- 1,0	5,8	1,1			
Bundesschatzanweisungen	0,9	6,2	0,9	-	-	-	0,9	6,2	0,9			
Unverzinsliche Schatzanweisung.	5,5	6,4	5,9	5,9	5,9	5,9	- 0,4	0,4	0,0			
Bundesschatzbriefe	0,1	0,3	0,2	0,0	0,5	0,0	0,1	- 0,2	0,1			
Länder	1,3	2,2	4,2	1,8	2,4	0,7	- 0,5	- 0,1	3,5			
	darunter mit Laufzeiten von über 4 Jahren 1)											
Insgesamt	34,8	23,3	31,9	27,7	26,0	11,3	7,1	- 2,7	20,6			
Bankschuldverschreibungen	19,2	13,3	17,5	10,8	16,7	11,0	8,4	- 3,4	6,5			
Hypothekendarlehen	1,5	0,6	5,0	0,4	0,3	0,7	1,1	0,3	4,3			
Öffentliche Pfandbriefe	1,6	5,1	2,7	2,5	10,8	3,9	- 0,9	- 5,7	- 1,3			
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten	2,6	2,9	4,0	1,6	1,7	1,2	1,0	1,2	2,8			
Sonstige Bankschuldverschreibung.	13,5	4,7	5,8	6,3	4,0	5,1	7,3	0,7	0,7			
Industrieobligationen	2,3	2,5	2,7	0,4	0,0	0,2	1,9	2,5	2,5			
Anleihen der öffentlichen Hand	13,3	7,5	11,7	16,6	9,3	0,1	- 3,3	- 1,7	11,6			
unter inländischer Konsortialführung begebene DM-/Euro-Auslandsanleihen	0,4	-	0,1	1,4	2,8	0,0	- 1,0	- 2,8	0,0			
						2005		2006				
Position						Mai		Apr		Mai		
Aktien (Absatz)						0,1		0,3		0,1		
Nominalwert						0,2		1,4		0,2		
Kurswert												
Investmentanteile inländischer Investmentfonds Mittelaufkommen insgesamt						1,3		1,7		4,5		
Publikumsfonds zusammen						0,1		- 1,6		0,3		
darunter												
Geldmarktfonds						- 0,5		- 0,2		0,7		
Altersvorsorgefonds						- 0,0		- 0,0		- 0,0		
Rentenfonds						1,1		- 0,1		0,2		
Aktienfonds						- 0,5		- 1,3		- 0,5		
Gemischte Wertpapierfonds						- 0,0		- 0,0		0,1		
Offene Immobilienfonds						- 0,1		- 0,4		- 0,5		
Gemischte Fonds 2)						- 0,0		0,2		0,2		
Dachfonds						0,1		0,2		0,2		
Spezialfonds zusammen						1,2		3,3		4,2		
Nachrichtlich:												
Bank-Namenschuldverschreibungen (Brutto-Absatz) insgesamt						3,2		9,1		4,7		
Hypothekendarlehen						0,3		1,7		1,2		
Öffentliche Pfandbriefe						1,8		4,1		2,1		
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten						0,6		0,5		0,1		
Sonstige Bankschuldverschreibungen						0,6		2,9		1,3		

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