

Schwächere Emissionstätigkeit am Rentenmarkt im August 2006

Die Emissionstätigkeit am deutschen **Rentenmarkt** hat sich im August mit einem Brutto-Absatz von 63,4 Mrd € gegenüber dem Vormonat (70,1 Mrd €) abgeschwächt. Zugleich wurden mit 63,8 Mrd € mehr Schuldverschreibungen getilgt als im Juli (50,9 Mrd €), so dass der Gesamtumlauf bei einem Netto-Absatz von -0,4 Mrd € leicht gesunken ist. Im Ergebnis wurden ausschließlich Schuldverschreibungen mit Laufzeiten von bis zu vier Jahren abgesetzt (9,2 Mrd €); hingegen wurden länger laufende Titel per saldo getilgt (9,6 Mrd €).

Die **öffentliche Hand** hat ihre Marktverschuldung im August auf Grund hoher Tilgungen (23,0 Mrd €) um netto 5,1 Mrd € verringert. Der Bund reduzierte den Umlauf eigener Papiere im Ergebnis um 5,8 Mrd €. Dabei schlug die Tilgung einer fälligen großvolumigen Bundesobligation in Höhe von 14,3 Mrd € zu Buche. Hingegen begab er zehnjährige Anleihen und Bundesschatzanweisungen für netto 7,0 Mrd € bzw. 1,2 Mrd € und erlöste darüber hinaus 0,1 Mrd € durch den Netto-Absatz von Bundesschatzbriefen. Die Länder nahmen den Rentenmarkt mit netto 0,7 Mrd € in Anspruch.

Die **Kreditinstitute** haben im August ihre Rentenmarktverschuldung ebenfalls verringert, und zwar um netto 1,7 Mrd €. Getilgt wurden neben Hypothekendarlehen (0,5 Mrd €) vor allem Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten (5,0 Mrd €). Dem standen Netto-Emissionen von besonders flexibel gestaltbaren Sonstigen Bankschuldverschreibungen (3,7 Mrd €) und öffentlichen Pfandbriefen (0,1 Mrd €) gegenüber.

Die nicht-finanziellen Kapitalgesellschaften setzten dagegen **Industrieobligationen** für per saldo 6,4 Mrd € ab, verglichen mit Netto-Tilgungen in Höhe von 1,4 Mrd € im Juli.

Die Emissionstätigkeit am deutschen **Aktienmarkt** war im August verhalten. Insgesamt platzierten inländische Unternehmen junge Aktien im Kurswert von 0,5 Mrd €

Die inländischen **Investmentfonds** verzeichneten im August erneut Mittelabflüsse (1,7 Mrd €, verglichen mit 0,1 Mrd € im Juli). Von dem Rückzug der Anleger betroffen waren im Ergebnis ausschließlich Publikumsfonds (1,9 Mrd €), während die institutionellen Anlegern vorbehaltenen Spezialfonds leichte Zuflüsse verzeichnen konnten (0,2 Mrd €). Unter den Publikumsfonds mussten vor allem Rentenfonds (0,9 Mrd €) und Aktienfonds (0,6 Mrd €) Mittelabflüsse hinnehmen. Daneben zogen Anleger 0,3 Mrd € aus Geldmarktfonds, 0,2 Mrd € aus Offenen Immobilienfonds und 0,1 Mrd € aus gemischten Wertpapierfonds ab. Dachfonds und Gemischte Fonds konnten hingegen netto betrachtet Zertifikate absetzen (zusammen 0,2 Mrd €).

Anlage

EMISSIONSSTATISTIK DER DEUTSCHEN BUNDESBANK

Nominalwert in Mrd €

Position	2005	2006		2005	2006		2005	2006		
	Aug	Jul	Aug	Aug	Jul	Aug	Aug	Jul	Aug	
	Brutto-Absatz			Tilgung			Netto-Absatz			
Inhaberschuldverschreibungen inländischer Emittenten insgesamt	63,5	70,1	63,4	68,3	50,9	63,8	- 4,8	19,3	- 0,4	
Bankschuldverschreibungen	47,1	40,8	38,9	45,3	41,0	40,7	1,9	- 0,2	- 1,7	
Hypothekendarlehen	1,0	2,1	0,6	1,8	3,9	1,1	- 0,8	- 1,8	- 0,5	
Öffentliche Pfandbriefe	7,8	6,6	7,1	11,9	8,7	7,0	- 4,1	- 2,1	0,1	
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten	12,3	5,9	7,1	10,0	6,2	12,1	2,4	- 0,3	- 5,0	
Sonstige Bankschuldverschreibung.	26,1	26,2	24,1	21,7	22,3	20,5	4,4	3,9	3,7	
Industrieobligationen	0,7	0,5	6,6	0,0	1,9	0,2	0,7	- 1,4	6,4	
Anleihen der öffentlichen Hand darunter	15,6	28,8	17,9	23,0	7,9	23,0	- 7,4	20,9	- 5,1	
Bund	14,1	26,3	14,5	21,2	6,0	20,3	- 7,1	20,3	- 5,8	
darunter										
10-jährige Bundesanleihen	6,8	7,4	7,0	-	-	-	6,8	7,4	7,0	
Bundesobligationen	0,1	0,8	0,0	15,0	-	14,3	- 14,9	0,8	- 14,2	
Bundesschatzanweisungen	0,7	6,0	1,2	-	-	-	0,7	6,0	1,2	
Unverzinsliche Schatzanweisung.	5,7	6,6	5,9	5,9	5,9	5,9	- 0,2	0,7	0,0	
Bundesschatzbriefe	0,1	0,2	0,1	0,2	0,0	0,1	- 0,1	0,1	0,1	
Länder	1,5	2,5	3,3	1,8	1,9	2,6	- 0,3	0,6	0,7	
	darunter mit Laufzeiten von über 4 Jahren 1)									
Insgesamt	24,4	27,6	22,7	27,7	12,3	32,3	- 3,3	15,2	- 9,6	
Bankschuldverschreibungen	15,7	13,1	12,7	12,0	10,1	15,3	3,7	3,0	- 2,6	
Hypothekendarlehen	0,7	0,7	0,5	1,2	1,3	0,6	- 0,5	- 0,6	- 0,1	
Öffentliche Pfandbriefe	5,5	3,0	5,1	9,3	5,0	3,8	- 3,8	- 2,0	1,3	
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten	3,6	2,0	2,1	0,6	0,6	7,3	2,9	1,4	- 5,2	
Sonstige Bankschuldverschreibung.	6,0	7,4	5,0	0,9	3,3	3,7	5,1	4,2	1,3	
Industrieobligationen	0,7	0,3	0,1	-	1,9	0,1	0,7	- 1,5	- 0,1	
Anleihen der öffentlichen Hand	8,0	14,2	10,0	15,7	0,4	16,9	- 7,7	13,8	- 6,9	
unter inländischer Konsortialführung begebene DM-/Euro-Auslandsanleihen	-	-	-	3,9	1,7	0,0	- 3,9	- 1,7	- 0,0	
						2005	2006			
Position						Aug	Jul	Aug		
Aktien (Absatz)										
Nominalwert						0,1	0,5	0,2		
Kurswert						0,2	2,0	0,5		
Investmentanteile inländischer Investmentfonds Mittelaufkommen insgesamt						4,0	- 0,1	- 1,7		
Publikumsfonds zusammen						1,7	- 0,6	- 1,9		
darunter										
Geldmarktfonds						0,1	- 0,6	- 0,3		
Altersvorsorgefonds						- 0,0	- 0,0	- 0,0		
Rentenfonds						0,9	- 0,3	- 0,9		
Aktienfonds						0,3	0,3	- 0,6		
Gemischte Wertpapierfonds						0,0	- 0,2	- 0,1		
Offene Immobilienfonds						0,0	0,1	- 0,2		
Gemischte Fonds 2)						0,1	0,1	0,1		
Dachfonds						0,1	0,1	0,1		
Spezialfonds zusammen						2,2	0,5	0,2		
Nachrichtlich:										
Bank-Namenschuldverschreibungen (Brutto-Absatz) insgesamt						4,9	4,7	4,8		
Hypothekendarlehen						0,9	0,5	0,6		
Öffentliche Pfandbriefe						2,1	2,3	2,5		
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten						0,1	0,2	0,2		
Sonstige Bankschuldverschreibungen						1,8	1,7	1,5		

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