

Hohe Mittelaufnahmen am deutschen Anleihemarkt im Januar 2004

Die Emissionstätigkeit am deutschen **Rentenmarkt** ist im Januar 2004 wie zu Jahresbeginn üblich deutlich gestiegen. Brutto wurden inländische Anleihen im Nominalwert von 98,8 Mrd € abgesetzt, verglichen mit 56,4 Mrd € im Vormonat und 104 Mrd € im Januar 2003. Nach Abzug von Tilgungen verblieb ein Netto-Absatz von 23,4 Mrd €, nachdem im Dezember 2003 die Tilgungen den gleichzeitigen Brutto-Absatz um 16,1 Mrd € übertroffen hatten. Der überwiegende Teil des Netto-Absatzes entfiel im Januar auf langfristige Papiere mit einer Laufzeit von über 4 Jahren.

Die aufgenommenen Mittel flossen zum weitaus größten Teil der **öffentlichen Hand** zu, die ihre Rentenmarktverschuldung um 21,5 Mrd € erhöhte (Vormonat: -2,7 Mrd €). Allein der Bund nahm 17,8 Mrd € (netto) aus dem Absatz eigener Schuldverschreibungen auf. Im Vordergrund standen dabei zehnjährige Bundesanleihen (8,7 Mrd €) sowie Bundesschatzanweisungen (5,3 Mrd €). Bundesschatzbriefe wurden hingegen für 1,0 Mrd € zurückgenommen. Die Länder verkauften Anleihen für netto 3,7 Mrd €.

Der Umlauf von **Bankschuldverschreibungen** hat im Januar nach den hohen Netto-Tilgungen zum Jahresende 2003 ebenfalls wieder zugenommen. Per saldo kamen bei den Kreditinstituten auf diese Weise 4,9 Mrd € auf. Insbesondere der Umlauf an Sonstigen Bankschuldverschreibungen und Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten ist kräftig gestiegen (6,5 Mrd € bzw. 4,6 Mrd €). Hypothekendarlehen wurden dagegen nur in geringem Umfang abgesetzt (netto 0,5 Mrd €) und Öffentliche Pfandbriefe sogar per saldo getilgt (-6,7 Mrd €). Auch bei den **Industrieobligationen** überwogen im Januar die Tilgungen (-3,0 Mrd €).

Der Absatz am deutschen **Aktienmarkt** blieb im Januar verhalten. Ähnlich wie im Vorjahr platzierten inländische Unternehmen junge Aktien im Kurswert von 0,7 Mrd € (Dezember 2003: 0,3 Mrd €).

Die inländischen **Investmentfonds** verkauften im Januar Anteilscheine für 5,0 Mrd €. Die Mittel kamen fast ausschließlich Spezialfonds zugute (4,5 Mrd €), die im Wesentlichen institutionellen Anleger vorbehalten sind. Auf Publikumsfonds entfielen lediglich 0,4 Mrd €. Dabei dominierten Aktienfonds und Offenen Immobilienfonds, die Zertifikate für 1,1 Mrd € bzw. 1,0 Mrd € verkauften. Rentenfonds, Geldmarktfonds und Gemischte Wertpapierfonds mussten hingegen Rückflüsse hinnehmen (-1,1 Mrd € bzw. jeweils -0,3 Mrd €).

Anlage

EMISSIONSSTATISTIK DER DEUTSCHEN BUNDESBANK

Nominalwert in Mrd €

Position	2003		2004	2003		2004	2003		2004
	Jan	Dez	Jan	Jan	Dez	Jan	Jan	Dez	Jan
	Brutto-Absatz			Tilgung			Netto-Absatz		
Inhaberschuldverschreibungen inländischer Emittenten insgesamt	104,0	56,4	98,8	83,2	72,5	75,5	20,8	- 16,1	23,4
Bankschuldverschreibungen	69,5	41,3	67,2	66,1	56,2	62,3	3,3	- 14,9	4,9
Hypothekendarlehen	3,5	1,9	3,7	4,2	4,5	3,2	- 0,7	- 2,6	0,5
Öffentliche Pfandbriefe	16,3	6,3	11,9	22,4	16,6	18,6	- 6,1	- 10,3	- 6,7
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten	15,6	8,7	14,4	8,4	8,6	9,8	7,2	0,1	4,6
Sonstige Bankschuldverschreibung.	34,1	24,4	37,2	31,1	26,5	30,7	3,0	- 2,1	6,5
Industrieobligationen	2,3	2,0	0,4	0,1	0,5	3,4	2,2	1,5	- 3,0
Anleihen der öffentlichen Hand	32,3	13,1	31,3	17,0	15,7	9,8	15,3	- 2,7	21,5
darunter									
Bund	25,5	12,2	25,0	7,8	14,6	7,2	17,7	- 2,4	17,8
darunter									
10-jährige Bundesanleihen	8,0	-	8,7	-	-	-	8,0	-	8,7
Bundesobligationen	1,0	0,5	0,0	0,0	-	-	1,0	0,5	0,0
Bundesschatzanweisungen	5,8	6,4	5,3	-	10,0	-	5,8	- 3,6	5,3
Unverzinsliche Schatzanweisung.	4,9	5,1	6,2	4,8	4,5	5,9	0,1	0,6	0,2
Bundesschatzbriefe	0,4	0,0	0,2	2,9	0,0	1,2	- 2,5	0,0	- 1,0
Länder	6,8	0,9	6,2	2,0	1,0	2,5	4,7	- 0,2	3,7
	darunter mit Laufzeiten von über 4 Jahren 1)								
Insgesamt	46,7	15,5	42,5	35,2	25,2	27,7	11,6	- 9,7	14,8
Bankschuldverschreibungen	25,5	13,1	24,5	24,6	23,9	25,4	0,9	- 10,8	- 0,9
Hypothekendarlehen	0,9	0,5	2,3	1,7	3,1	2,6	- 0,8	- 2,5	- 0,3
Öffentliche Pfandbriefe	10,7	2,8	4,5	15,7	12,3	14,5	- 5,1	- 9,4	- 10,0
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten	6,0	1,4	3,8	0,6	2,5	2,4	5,4	- 1,1	1,5
Sonstige Bankschuldverschreibung.	7,9	8,4	13,8	6,6	6,1	5,9	1,4	2,3	7,9
Industrieobligationen	1,6	1,9	0,0	-	0,3	0,0	1,6	1,6	0,0
Anleihen der öffentlichen Hand	19,6	0,5	18,0	10,5	1,0	2,4	9,0	- 0,5	15,7
unter inländischer Konsortialführung begebene DM-/Euro-Auslandsanleihen	-	-	1,0	2,8	3,5	3,3	- 2,8	- 3,5	- 2,3
	2003						2004		
Position	Jan		Dez		Jan				
Aktien (Absatz)									
Nominalwert	0,3		0,2		0,3				
Kurswert	0,7		0,3		0,7				
Investmentanteile inländischer Investmentfonds									
Mittelaufkommen insgesamt	9,4		4,0		5,0				
Publikumsfonds zusammen	4,8		- 0,1		0,4				
darunter									
Geldmarktfonds	1,9		- 0,5		- 0,3				
Altersvorsorgefonds	- 0,0		- 0,0		- 0,0				
Rentenfonds	0,5		0,9		- 1,1				
Aktienfonds	- 0,6		0,0		1,1				
Gemischte Wertpapierfonds	- 0,2		0,3		- 0,3				
Offene Immobilienfonds	3,4		- 0,9		1,0				
Gemischte Fonds 2)	- 0,1		- 0,0		- 0,0				
Dachfonds	- 0,1		0,0		0,0				
Spezialfonds zusammen	4,6		4,1		4,5				
Nachrichtlich:									
Bank-Namenschuldverschreibungen (Brutto-Absatz) insgesamt	4,6		5,4		4,4				
Hypothekendarlehen	0,7		0,8		0,6				
Öffentliche Pfandbriefe	2,9		2,9		1,8				
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten	0,8		1,1		0,5				
Sonstige Bankschuldverschreibungen	0,1		0,5		1,4				

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