

## Emissionstätigkeit am deutschen Rentenmarkt im September 2005 verhalten

Das Mittelaufkommen am deutschen **Rentenmarkt** war im September per saldo leicht rückläufig. Der Nominalwert der von inländischen Schuldnern begebenen Anleihen fiel mit 69,3 Mrd € zwar etwas höher aus als im Vormonat (63,5 Mrd €). Zugleich stiegen aber auch die Tilgungen an und übertrafen die Neu-Emissionen um 0,3 Mrd €. Im Ergebnis wurden im September ausschließlich Titel mit Laufzeiten von über 4 Jahren abgesetzt.

Der größte Teil der aufgenommenen Mittel kam der **öffentlichen Hand** zugute (3,9 Mrd €). Davon flossen dem Bund 1,7 Mrd € (netto) zu. Er setzte per saldo fast ausschließlich Bundesobligationen ab (6,1 Mrd €). Außerdem emittierte er zehnjährige Bundesanleihen für 0,4 Mrd € (netto); der Umlauf an Unverzinslichen Schatzanweisungen und Bundesschatzbriefen änderte sich kaum. Bundesschatzanweisungen wurden hingegen per saldo getilgt (-4,8 Mrd €). Die Länder nahmen den Rentenmarkt mit 2,2 Mrd € (netto) in Anspruch.

Vor dem Hintergrund günstiger Finanzierungsbedingungen im Unternehmenssektor übertraf der Absatz von **Industrieobligationen** mit 2,4 Mrd € (netto) das Niveau des Vormonats (0,7 Mrd €).

Die **Kreditinstitute** reduzierten ihre Rentenmarktverschuldung im Berichtsmonat um 6,5 Mrd €. Sie tilgten im Ergebnis vor allem Hypothekendarlehen (-4,7 Mrd €), gefolgt von Schuldverschreibungen der Spezialkreditinstitute (-1,3 Mrd €) und Sonstigen Bankschuldverschreibungen (-0,9 Mrd €). Gleichzeitig setzten sie Öffentliche Pfandbriefe für 0,4 Mrd € (netto) ab.

Die Emissionstätigkeit am deutschen **Aktienmarkt** hat im September vor allem infolge der Kapitalerhöhungen zweier großer Unternehmen deutlich zugelegt. Insgesamt platzierten inländische Unternehmen junge Aktien im Kurswert von 3,1 Mrd € (Vormonat: 0,2 Mrd €).

Die inländischen **Investmentfonds** konnten im September Mittelzuflüsse in Höhe von 1,3 Mrd € verzeichnen (August: 4,0 Mrd €). Davon entfiel mit 0,8 Mrd € der größere Teil auf die institutionellen Anlegern vorbehaltenen Spezialfonds; die Publikumsfonds konnten neue Mittel in Höhe von 0,5 Mrd € auf sich vereinen. Unter den Publikumsfonds standen Rentenfonds an erster Stelle in der Gunst der Anleger (0,5 Mrd €), gefolgt von Gemischten Wertpapierfonds, Gemischten Fonds und Dachfonds (jeweils 0,2 Mrd €), sowie Offenen Immobilienfonds (0,1 Mrd €). Geldmarktfonds und Aktienfonds mussten hingegen Zertifikate zurücknehmen (-0,4 Mrd € bzw. -0,2 Mrd €).

## EMISSIONSSTATISTIK DER DEUTSCHEN BUNDESBANK

Nominalwert in Mrd €

Position	2004	2005		2004	2005		2004	2005		
	Sep	Aug	Sep	Sep	Aug	Sep	Sep	Aug	Sep	
	Brutto-Absatz			Tilgung			Netto-Absatz			
Inhaberschuldverschreibungen inländischer Emittenten insgesamt	86,5	63,5	69,3	82,5	68,3	69,6	4,0	- 4,8	- 0,3	
Bankschuldverschreibungen	63,4	47,1	40,4	51,9	45,3	47,0	11,5	1,9	- 6,5	
Hypothekendarlehen	2,8	1,0	2,1	3,0	1,8	6,8	- 0,3	- 0,8	- 4,7	
Öffentliche Pfandbriefe	7,6	7,8	5,8	9,4	11,9	5,4	- 1,8	- 4,1	0,4	
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten	19,4	12,3	7,1	11,6	10,0	8,4	7,8	2,4	- 1,3	
Sonstige Bankschuldverschreibung.	33,6	26,1	25,5	27,8	21,7	26,3	5,8	4,4	- 0,9	
Industrieobligationen	1,4	0,7	2,9	0,2	0,0	0,6	1,1	0,7	2,4	
Anleihen der öffentlichen Hand darunter	21,7	15,6	25,9	30,3	23,0	22,1	- 8,6	- 7,4	3,9	
Bund	17,2	14,1	19,8	23,4	21,2	18,1	- 6,2	- 7,1	1,7	
darunter										
10-jährige Bundesanleihen	0,7	6,8	0,4	5,1	-	-	- 4,4	6,8	0,4	
Bundesobligationen	0,6	0,1	6,1	-	15,0	-	0,6	- 14,9	6,1	
Bundesschatzanweisungen	8,8	0,7	7,2	12,0	-	12,0	- 3,2	0,7	- 4,8	
Unverzinsliche Schatzanweisung.	6,7	5,7	6,0	5,9	5,9	5,9	0,7	- 0,2	0,1	
Bundesschatzbriefe	0,3	0,1	0,1	0,3	0,2	0,1	0,0	- 0,1	- 0,1	
Länder	4,5	1,5	6,1	1,8	1,8	3,9	2,7	- 0,3	2,2	
	darunter mit Laufzeiten von über 4 Jahren 1)									
Insgesamt	33,9	24,4	25,0	29,6	27,7	14,2	4,2	- 3,3	10,9	
Bankschuldverschreibungen	27,2	15,7	12,9	18,6	12,0	11,6	8,6	3,7	1,3	
Hypothekendarlehen	2,4	0,7	1,9	2,4	1,2	2,6	0,0	- 0,5	- 0,7	
Öffentliche Pfandbriefe	5,6	5,5	4,1	7,5	9,3	2,8	- 1,9	- 3,8	1,4	
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten	6,1	3,6	1,8	2,9	0,6	0,8	3,2	2,9	1,1	
Sonstige Bankschuldverschreibung.	13,1	6,0	5,0	5,8	0,9	5,5	7,2	5,1	- 0,4	
Industrieobligationen	1,2	0,7	1,5	0,1	-	0,4	1,1	0,7	1,1	
Anleihen der öffentlichen Hand	5,5	8,0	10,7	10,9	15,7	2,1	- 5,4	- 7,7	8,5	
unter inländischer Konsortialführung begebene DM-/Euro-Auslandsanleihen	-	-	-	2,3	3,9	0,2	- 2,3	- 3,9	- 0,2	
						2004	2005			
Position						Sep	Aug	Sep		
Aktien (Absatz)										
Nominalwert						0,2	0,1	0,5		
Kurswert						0,3	0,2	3,1		
Investmentanteile inländischer Investmentfonds Mittelaufkommen insgesamt						- 5,1	4,0	1,3		
Publikumsfonds zusammen						- 2,7	1,7	0,5		
darunter										
Geldmarktfonds						- 2,6	0,1	- 0,4		
Altersvorsorgefonds						- 0,0	- 0,0	- 0,0		
Rentenfonds						0,1	0,9	0,5		
Aktienfonds						- 0,4	0,3	- 0,2		
Gemischte Wertpapierfonds						0,3	0,0	0,2		
Offene Immobilienfonds						- 0,0	0,0	0,1		
Gemischte Fonds 2)						- 0,0	0,1	0,2		
Dachfonds						0,0	0,1	0,2		
Spezialfonds zusammen						- 2,4	2,2	0,8		
Nachrichtlich:										
Bank-Namenschuldverschreibungen (Brutto-Absatz) insgesamt						8,6	4,9	4,3		
Hypothekendarlehen						0,4	0,9	0,6		
Öffentliche Pfandbriefe						3,4	2,1	2,8		
Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten						3,8	0,1	0,0		
Sonstige Bankschuldverschreibungen						1,0	1,8	0,9		

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