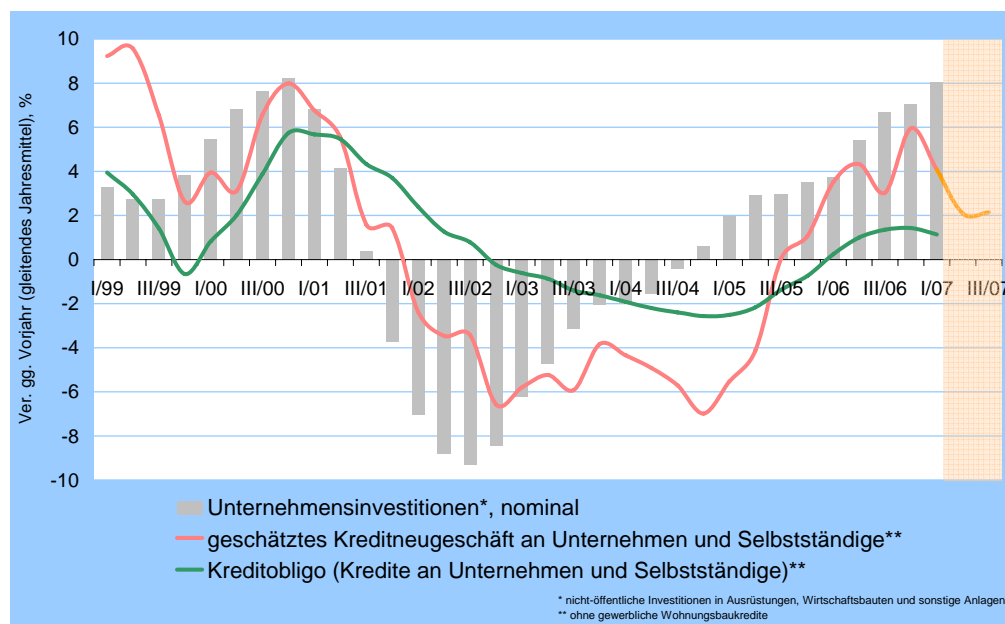


## Höhepunkt überschritten? Wachstum auf dem Kreditmarkt nimmt ab



Wie erwartet hat das Wachstum des von uns geschätzten Neugeschäfts mit inländischen Unternehmen und Selbstständigen (über alle Kreditlaufzeiten) im Vergleich zum Schlussquartal 2006 abgenommen. Es lag im 1. Quartal 2007 mit etwa 4 % (gleitende Jahresrate) in dem von uns erwarteten Spektrum. Damit präsentierte sich der Markt für gewerbliche Kreditfinanzierungen immer noch mit einem guten Zuwachs. Gleichzeitig hat sich auch das Wachstum des gewerblichen Kreditobligos (ohne Wohnungsbau) bei den deutschen Banken deutlich abgeflacht. Die nachlassende Dynamik im Neu- und Bestandsgeschäft wird auch durch die Umfrageteilnehmer des Bank Lending Survey bestätigt: Diese registrierten im 1. Quartal nur noch per geringem Saldo eine anziehende Kreditnachfrage, was darauf hindeutet, dass sich die Kreditnachfrage im Vergleich zum Jahr 2006 abgeschwächt hat. Vor diesem Hintergrund stellt sich die Frage, ob der Kreditzyklus seinen Höhepunkt bereits überschritten hat.

Für die kommenden Monate sind die Vorzeichen für den Kreditmarkt gemischt. Die Investitionskonzunktur gestaltet sich momentan sehr schwungvoll, die Kapazitätsgrenze in der deutschen Wirtschaft gilt als fast erreicht. Verstärkte Erweiterungsinvestitionen sollten die Folge sein, die sich aber nur dann verstärkt auf dem Kreditmarkt bemerkbar machen, wenn sie nicht hauptsächlich aus Gewinnen finanziert werden. Gleichzeitig gehen wir davon aus, dass sich die Gesamtkonjunktur in den kommenden Quartalen leicht abkühlen wird (gemessen an den vierteljährlichen Veränderungsdaten gegenüber Vorjahresquartal). Die bereits im Kreditmarktausblick vom Februar erwarteten Bremsspurten auf dem Kreditmarkt werden sich unserer Erwartung nach zunächst noch verstärken. Wir rechnen daher im 2. Quartal mit einer Zunahme des geschätzten Kreditneugeschäfts mit Unternehmen und Selbstständigen im Bereich von 1-3 % im gleitenden Jahresmittel.