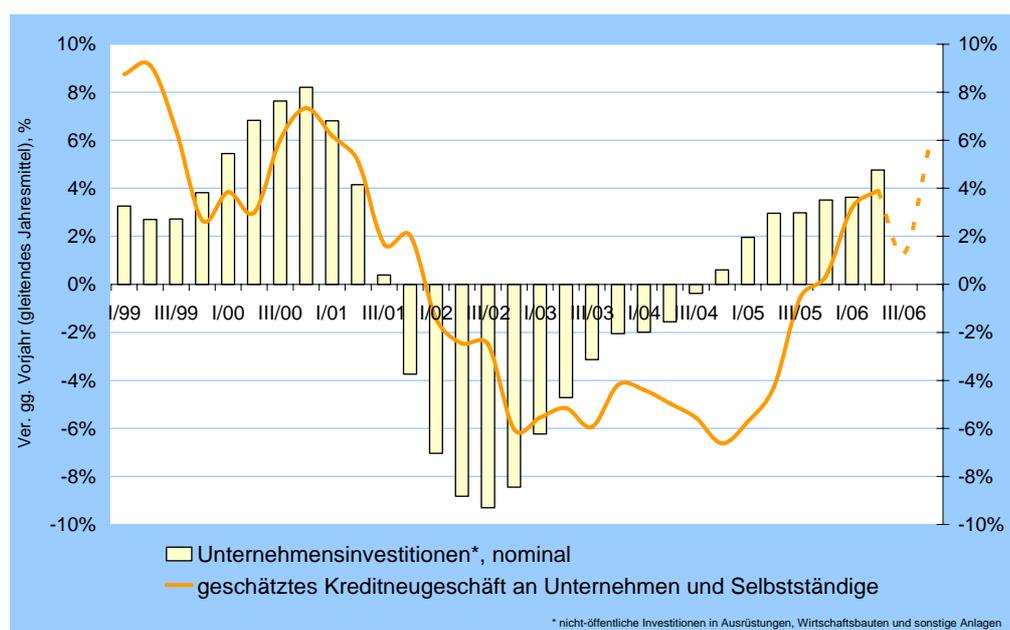


## Aufschwung am Kreditmarkt wird robuster



Der in den letzten Monaten begonnene Aufschwung am Markt für Unternehmenskredite hat an Robustheit zugenommen. Das von uns geschätzte Neugeschäft mit inländischen Unternehmen und Selbstständigen (über alle Kreditlaufzeiten) wuchs im 2. Quartal 2006 im gleitenden Jahresmittel mit 3,9 % gegenüber dem Vorjahresquartal. Allerdings ist die gleitende Jahresrate auch noch von der Verzerrung durch Wertpapierleihgeschäfte mit nichtmonetären Finanzintermediären im 1. Quartal beeinflusst. Ungemittelt lag die Zuwachsrate im 2. Quartal aber auch über drei Prozent. Die Investitionskonjunktur scheint somit verstärkt auf den Unternehmenskreditmarkt überzugreifen.

In den kommenden Monaten sehen wir die Entwicklung auf dem Kreditmarkt insgesamt weiter positiv, auch wenn sich die Konjunktur in der zweiten Jahreshälfte, v.a. im 3. Quartal, etwas abkühlen und davon auch der Kreditmarkt betroffen sein könnte. Die Investitionsdynamik sollte aber ausreichen, um dem Kreditmarkt weiterhin positive Impulse verleihen zu können. Für das 3. Quartal rechnen wir mit einem Wachstum der Unternehmensneukredite (gegenüber Vorjahresquartal) von wenigstens 1 bis 2 Prozent, das sich aber zum Jahresende hin noch etwas beschleunigt. Die angedeutete Wachstumsbeschleunigung im 4. Quartal ist zum Teil aber auch auf das relativ schwach verlaufende Vorjahresquartal zurückzuführen.