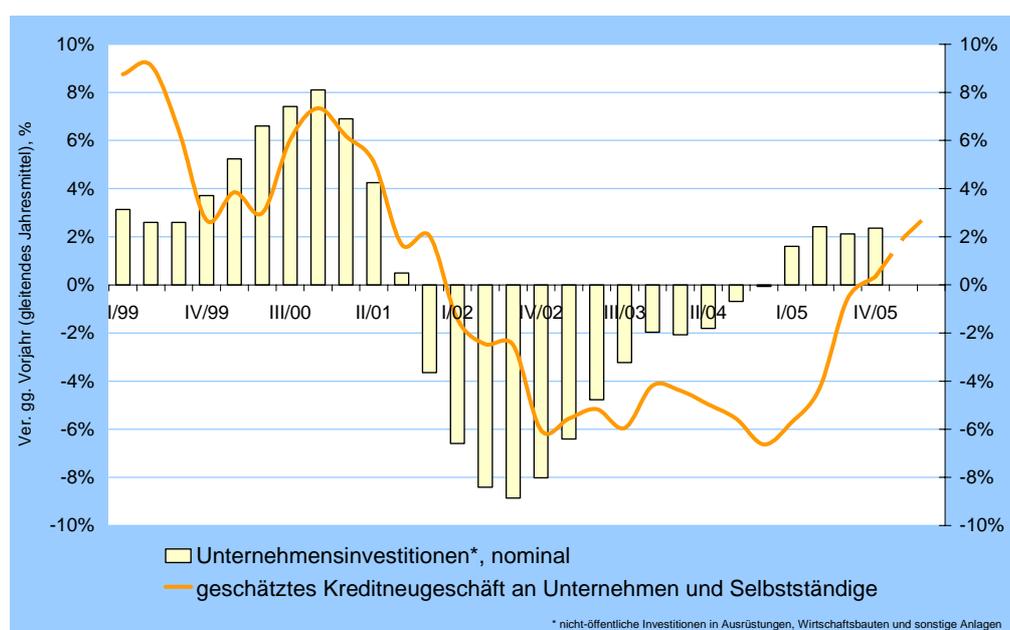


## Kreditmarkt weiter im Aufwärtstrend



Der Markt für Unternehmenskredite befindet sich weiter im Aufwärtstrend, wenngleich die Entwicklung im 4. Quartal – gemessen an unseren Erwartungen – enttäuschte. Immerhin war die Zuwachsrate dennoch im zuletzt berechneten 4. Quartal 2005 erstmals seit dem 4. Quartal 2001 wieder im positiven Bereich: Das Neugeschäft mit inländischen Unternehmen und Selbstständigen (über alle Kreditlaufzeiten) wuchs im gleitenden Jahresmittel mit 0,3 % gegenüber dem Vorjahresquartal. Gegenüber dem Vorquartal ging das geschätzte Neugeschäft dagegen deutlich zurück. Die Kreditmarktentwicklung passte sich damit der schleppenden Konjunktur im Schlussquartal 2005 an.

Wir gehen davon aus, dass der Kreditmarkt im 1. Quartal 2006 seinen im vergangenen Jahr begonnenen Aufschwungpfad wieder aufnimmt. Dafür spricht die zunehmende Investitionsneigung der Unternehmen im laufenden Jahr: Wir prognostizieren für das Jahr 2006 ein Wachstum der Unternehmensinvestitionen von (kalenderbereinigt) 3,8 %. Davon wird auch der Kreditmarkt profitieren, gerade auch deshalb, weil im Zuge der anziehenden wirtschaftlichen Dynamik Erweiterungsinvestitionen verstärkt an Bedeutung gewinnen werden. Für das 1. Quartal 2006 erwarten wir ein Wachstum (gg. Vorjahresquartal) am Markt für Unternehmenskredite von bis zu 2 %. Das Risiko einer Stagnation am Kreditmarkt ist allerdings immer noch vorhanden: Wenn die Investitionsbelegung noch nicht auf die Kreditvergabe übergreift, z.B. weil die Unternehmen ihre Investitionen noch immer hauptsächlich aus internen Mitteln finanzieren, kann sich die spürbare Expansion am Kreditmarkt noch verschleppen.