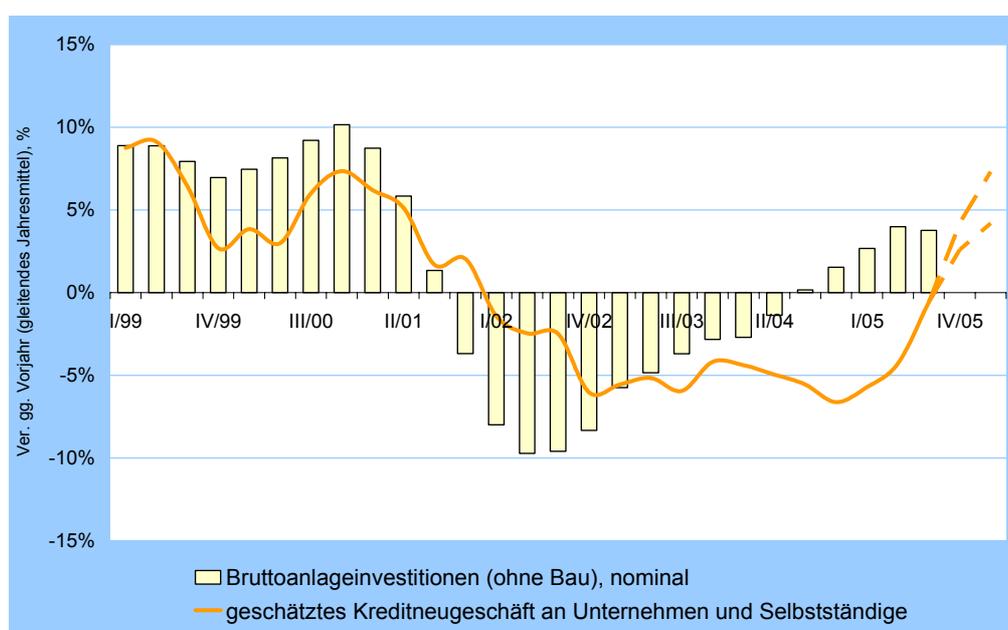


## KfW-Kreditmarktausblick November 2005

Frankfurt, 30. November 2005

### Kreditmarkt mit Aufwärtstendenz



Der inländische Markt für Unternehmenskredite befindet sich in der Erholung. Der Negativtrend der letzten Jahre im Neugeschäft mit inländischen Unternehmen und Selbstständigen zeigte sich im zuletzt berechneten 3. Quartal 2005 auslaufend: Mit -0,6 % war die Zuwachsrate im gleitenden Jahresmittel nur noch schwach negativ. Ungemittelt lag sie bereits zum zweiten Mal in Folge im positiven Bereich, wobei der Zuwachs im 3. Quartal 2005 überraschend hoch ausfiel. Noch ist diese Aufwärtstendenz aber recht jung und muss sich deshalb erst noch verfestigen.

Es besteht jedoch Grund zu der Annahme, dass dies im 4. Quartal 2005 der Fall gewesen ist und sich die Expansion am Kreditmarkt auch im 1. Quartal 2006 fortsetzt. 2005 entwickelte sich die Investitionstätigkeit bereits recht erfreulich und für 2006 prognostiziert das KfW-Investbarometer ein Wachstum der Unternehmensinvestitionen von 3,6 %. Wenn die derzeitige Erholung am Kreditmarkt nicht nur ein Strohfeder, sondern Ausdruck dessen ist, dass die Investitionsbelegung der letzten Quartale auf den Kreditmarkt übergreift – und davon gehen wir aus – dann sollte auch die Investitionskonjunktur in den kommenden Quartalen für weitere Expansion am Kreditmarkt sorgen. Für das 4. Quartal 2005 erwarten wir deshalb ein Wachstum am Markt für Unternehmenskredite im Bereich von 2 % bis 4 % im gleitenden Durchschnitt, das im 1. Quartal 2006 sogar noch etwas höher ausfallen könnte.