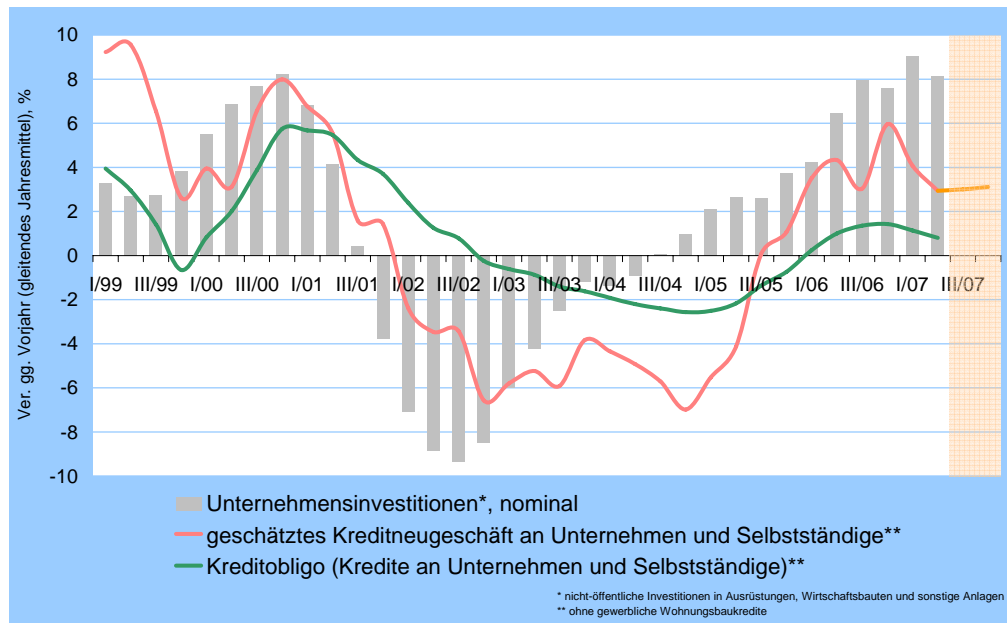


Kreditvergabe schwächelt weiter



Das von uns geschätzte Kreditneugeschäft der deutschen Banken mit inländischen Unternehmen und Selbstständigen (über alle Kreditlaufzeiten) ist im 2. Quartal 2007 wie erwartet langsamer gewachsen als im Quartal zuvor. Die gleitende Zuwachsrate lag mit knapp 3 % am oberen Rand unseres Erwartungskorridors. Der Kreditmarkt hat seit Jahresbeginn an Fahrt verloren. Dies wird auch an dem nur noch sehr schwachen Wachstum des gewerblichen Kreditobligos (ohne Wohnungsbau) deutlich.

Im kommenden Halbjahr sehen wir dennoch Potenzial für ein wieder stärkeres Wachstum, insbesondere weil die Unternehmensinvestitionen weiter robust bleiben und wir davon ausgehen, dass zur Finanzierung auch wieder verstärkt der Kreditmarkt in Anspruch genommen wird. Dafür spricht auch, dass die Umfrageteilnehmer des Bank Lending Survey noch vor dem Ausbruch der jüngsten Finanzmarkturbulenzen für das 3. Quartal eine anziehende Kreditnachfrage erwarteten.

Die aktuelle Krise auf den Finanzmärkten dürfte aus unserer Sicht nur geringe unmittelbaren Auswirkungen auf die Unternehmenskreditvergabe in Deutschland haben. Es ist zwar nicht ausgeschlossen, dass die Banken ihre Risikoeinschätzungen bei Unternehmensfinanzierungen, v.a. bei schwächeren Bonitäten, neu adjustieren und es zu höheren Risikoprämien sowie wieder anziehenden Kreditstandards kommt. In den USA sind derartige Reaktionen im Unternehmenskreditgeschäft (bis inkl. Juli) bereits in leichtem Umfang beobachtbar gewesen. Aber angesichts der weiterhin guten Konjunktur, der ebenfalls guten Bilanz- und Ertragssituation der Unternehmen sowie ihrer robusten Investitionsneigung ist die Sorge vor einer generellen Kreditklemme für deutsche Unternehmen zum jetzigen Zeitpunkt kaum begründbar.

Vor diesem Hintergrund erwarten wir im 3. Quartal im gewerblichen Kreditneugeschäft mit 2-4 % Wachstum (gleitendes Jahresmittel) einen Zuwachs in ähnlicher Höhe wie im 2. Quartal.