

### Internationale Neuemissionen

Negative Zinsen bei 10-jährigen Bundesanleihen hat es bislang noch nicht gegeben. Doch rechnen die meisten Marktteilnehmer damit auf absehbare Zeit, denn gegen die Feuerkraft der Europäischen Zentralbank ist so schnell nichts auszurichten. Ihre Anleihekäufe von 60 Mrd. € im Monat, davon rund 10 Mrd. € für Bundesanleihen, lassen daran keinen Zweifel aufkommen. Blickt man auf die Neuemissionen der vergangenen Tage, so besteht wenig Neigung, in zinstragende Papiere zu investieren. Ein Beispiel liefert die im Januar 2017 fällig werdende Anleihe von Hamburg, die mit 0 % verzinst wird. Die Hansestadt kann sich also für 21 Monate zum Nulltarif 400 Mio. € borgen.

Emittent	ISIN-Nr.	Zinsen in %	Rating nach	
			Moody's	S & P
RWE	XS1219498141	2,750	Baa 3	BBB-
Hessen	DE000A1RQCPO	0,250	-	AA
Bertelsmann	XS1222594472	3,500	Baa 3	BBB-
Bayer	DE000A14J611	2,375	Baa 2	BBB
Levi Strauss	USU52799AZ32	5,000	Baa 3	A-
Morgan Stanley	US61761JZN26	3,950	Baa 3	A-

Quelle: Bloomberg

Das Bundesland Hessen bietet für eine 10-jährige Anleihe einen Zinskupon von 0,25 %. Das ist mehr als doppelt so viel, wie die 10-jährige Bundesanleihe abwirft. Wer höhere Zinsen will, muss ins Risiko gehen. Diese Binsenweisheit nutzen immer mehr deutsche Unternehmen, um Nachranganleihen zu begeben. Mit diesen dem Eigenkapital nahestehenden Titeln verbessern sie gegenüber Ratingagenturen ihre Bonitätsnote, was in Zukunft am Anleihemarkt und bei Banken günstigere Finanzierungsmöglichkeiten sichert.

Nach dem Pharma- und Chemiekonzern Bayer sowie dem Versorger RWE hat nun auch der Medienkonzern Bertelsmann solche Titel über insgesamt 1,25 Mrd. € begeben. Die erste Tranche über 650 Mio. € hat einen Kupon von 3 %. Bertelmann kann diesen Titel erstmals nach acht Jahren kündigen und vorzeitig zurückzahlen. Die zwei-

te Tranche über 600 Mio. € kann erstmals nach zwölf Jahren gekündigt werden. Dafür erhält der Anleger einen jährlichen Zins von 3,5 %.

(Quelle: Heiner Wurm, Fachbereich Markt, Landwirtschaftskammer NRW, Bonn)



[www.taspo.de](http://www.taspo.de)