

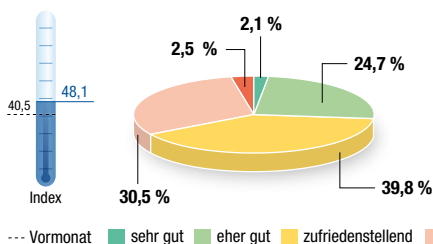
Die Anleger sind wieder zurück

Die Erholung am Aktienmarkt hat endlich auch den Zertifikatemarkt erreicht. Der Index für die Stimmung im Zertifikatevertrieb erreicht im Mai einen neuen Höchststand. Er liegt damit zum ersten Mal überhaupt über den Werten vor Ausbruch der Krise nach dem Zusammenbruch von Lehman Brothers im September des vergangenen Jahres

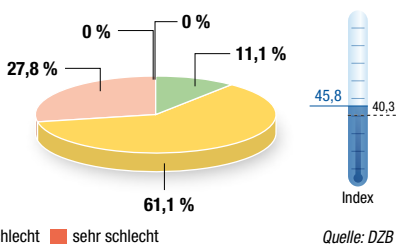
Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

Wie beurteilen Sie die Vertriebsituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

BERATER



EMITTENTEN



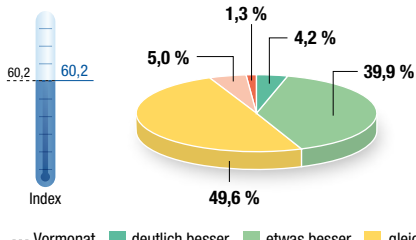
Quelle: DZB

DER BANN IST gebrochen. Der Index für die aktuelle Stimmung der Anlageberater im Zertifikatevertrieb hat im Mai einen neuen Höchststand erreicht und liegt mit 48,1 Punkten erstmals über dem kurz vor Ausbruch der Lehman-Krise gemessenen Stand aus dem August 2008. Damit wird der Erholungstrend der vergangenen Monate eindrucksvoll bestätigt: Die Wiederbelebung am Aktienmarkt und die gleichzeitig deutlich gesunkenen Zinsen bringen den Anleger zurück zu Zertifikaten. Unterstützt wird die positive Einschätzung der Berater auch vom Stimmungsindeks der Emittenten. Auch er erreichte im Mai den höchsten bis dato beim DZB Zertifikate-Plenum ermittelten Wert. Insgesamt blieb er mit 45,8 Punkten allerdings noch ein wenig weiter von der 50er-Linie entfernt, die eine durchweg zufriedenstellende Absatzlage markieren würde. Dass auch diese Zielmarke in absehbarer Zeit erreicht wird, scheint möglich. Denn sowohl die Berater als auch die Emittenten gehen für die kommenden drei Monate von einer weiteren Verbesserung der Absatzlage aus.

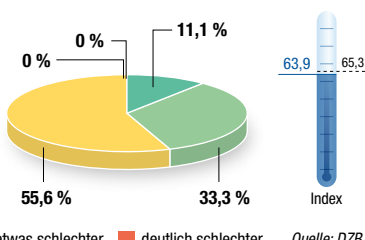
Erwartung zur künftigen Entwicklung aus Sicht von Beratern und Emittenten

Wie beurteilen Sie die Vertriebsituation für Zertifikate in den kommenden drei Monaten?

BERATER



EMITTENTEN



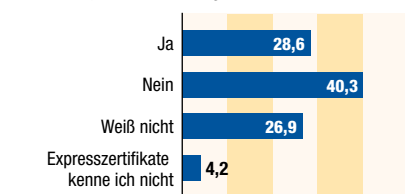
Quelle: DZB

Expresszertifikate im Börsenfrühling 2009

Beim Aufschwung ab 2003 haben Expressse vielen Kunden dabei geholfen, die Angst vorm Wiedereinstieg zu überwinden

BERATER

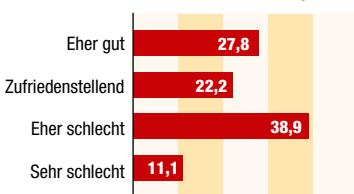
Glauben Sie, dass dies auch jetzt wieder so sein kann?



Anteil der Nennungen in Prozent

EMITTENTEN

Wie beurteilen Sie die Vertriebsituation für Expressse?



Quelle: DZB

Renaissance bei Bonus und Express

Getragen wird der Aufschwung nach wie vor von den äußerst erfolgreichen Aktien- und Indexanleihen. Sie gehörten bei den Emittenten in den letzten vier Wochen zu den wichtigsten Absatztreibern. Sowohl im Direktgeschäft mit den Retailkunden als auch beim Absatz über Vertriebspartner verzeichneten die Emittenten hier massive Zuwächse, dabei könnte die Aktienanleihe sogar das traditionell am stärksten nachgefragte Garantiezertifikat vom ersten Rang bei der Kundennachfrage verdrängen. Eine

Wiedergeburt erleben derzeit aber auch Bonuszertifikate, bei denen jeder zweite Emittent zuletzt eine Nachfragebelebung verspürte. Auf Erholungskurs sind zudem Expresszertifikate, bei denen sich die Emittenten vor allem in den kommenden Monaten stärkere Absätze erhoffen. Dazu passt, dass die Expresspapiere zu den wenigen Produktgruppen gehören, denen die Berater in den vergangenen Wochen auch zunehmendes Interesse bei Endkunden bescheinigen. Knapp 30 Prozent der Berater können sich zudem vorstellen, dass sich Expressstrukturen im aktuellen Umfeld erneut als hilfreich erweisen, um Kunden den Rückweg in Aktieninvestments zu ebnen. Dies war bereits bei der Börsenerholung nach dem Platzen der Internetblase der Fall, als die seinerzeit neu entwickelte Expressidee vielen Anlegern half, überhaupt wieder an den Aktienmarkt zurückzukehren.

Risikobereitschaft steigt wieder

Bei den bevorzugten Investmentthemen hat die starke Nachfrage bei Aktienanleihen zu einem Favoritenwechsel geführt. Erstmals rangieren dort Deutsche Aktien, die traditionell als Basiswert bei Discountern und Aktienanleihen favorisiert werden, vor den klassischen Standardindizes. Dahinter folgen unverändert Rohstoffe, wobei insbesondere Öl und Rohstoffe allgemein gegenüber dem Vormonat zulegen konnten. Deutliche Zuwächse verzeichnen aber auch einige der spekulativeren Trend- und Branchenthemen, was auf eine wieder anziehende Risikobereitschaft der Anleger hindeutet. Den stärksten Anstieg gegenüber den Aprilzahlen erreichen Agrar-Investments und Anlagen in den Emerging Markets. Beide wurden im Mai von rund 14 Prozent der Berater und damit von so vielen wie nie zuvor als interessantes Anlage-thema benannt. Wichtigster Branchentrend bleiben jedoch die Erneuerbaren Energien und der Solarsektor (21 Prozent), während bei den übergeordneten Trends weiterhin die drohende Inflation als bedeutendes Anlage-thema im Endkundengeschäft ausgemacht wird. Hier sehen derzeit 37 Prozent der Berater erhöhtes Kundeninteresse, was einem Zuwachs von rund 3,5 Punkten im Vergleich zum April entspricht. *DZB*

DZB Zertifikate-Plenum

Das DZB Zertifikate-Plenum basiert auf einer anonymisierten Marktumfrage, die einmal monatlich unter Emittenten und Anlageberatern durchgeführt wird. Die Teilnahme an der Online-Befragung steht grundsätzlich allen Lesern des *Zertifikateberater* offen. Es werden aber nur Berater angeschrieben, die zuvor ihre Bereitschaft zur Mitgliedschaft im Zertifikate-Plenum bekundet haben. Bei der Erhebung im Mai beteiligten sich 304 Berater aus allen vier relevanten Institutsgruppen. Rund 46 Prozent der Teilnehmer gehörten dieses Mal dem Genossenschaftssektor an. Jeweils knapp ein Viertel kam von Privatbanken und von Sparkassen oder Landesbanken. Die übrigen Teilnehmer sind freien Vermögensverwaltungen, Finanzvertrieben und anderen Beratungsdienstleistern zuzuordnen. Das nächste Plenum wird Mitte Juni einberufen. Wenn Sie künftig ebenfalls daran teilnehmen möchten, melden Sie sich formlos unter Nennung Ihrer Lesernummer über info@zertifikateberater.de an.

Die aktuellen Absatzfavoriten aus Sicht von Beratern und Emittenten

Welche der folgenden Zertifikatstypen wurden in den letzten vier Wochen besonders häufig nachgefragt?

Produktgruppe	Emittenten				Berater	
	Retail	Vormonat	Vertriebspartner	Vormonat	Endkunden	Vormonat
Garantie	66,7	55,6	77,8	76,5	81,4	85,6
Bonus	50,0	22,2	33,3	23,5	16,5	17,4
Discount	44,4	66,7	38,9	41,2	31,4	31,8
Aktienanleihen	72,2	50,0	77,8	23,5	31,8	24,8
Express	22,2	22,2	33,3	29,4	12,7	8,7
Outperformance	–	–	–	–	2,5	2,0
Index	16,7	22,2	11,1	11,8	21,2	22,1
Themen/Strategie	5,6	5,6	–	–	1,3	5,0
Hedge Fonds	–	–	5,6	5,9	0,9	1,3

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent, auffällige Änderungen hervorgehoben

Quelle: DZB

Die kommenden Absatzfavoriten von Beratern und Emittenten

Von welchen Zertifikatstypen erwarten Sie in den kommenden drei Monaten das beste Absatzpotenzial?

Produktgruppe	Emittenten				Berater	
	Retail	Vormonat	Vertriebspartner	Vormonat	Endkunden	Vormonat
Garantie	66,7	55,6	72,2	66,7	76,9	80,9
Bonus	50,0	22,2	38,9	22,2	18,9	24,7
Discount	33,3	66,7	38,9	55,6	33,6	34,5
Aktienanleihen	66,7	55,6	66,7	44,4	29,4	32,2
Express	22,2	11,1	33,3	27,8	11,8	11,5
Outperformance	–	–	–	–	2,9	2,6
Index	27,8	22,2	11,1	16,7	17,7	21,7
Themen/Strategie	–	5,6	–	5,6	2,9	4,9
Hedge Fonds	–	–	5,6	5,6	0,8	1,0

Maximal drei Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent, auffällige Änderungen hervorgehoben

Quelle: DZB

Die gefragtesten Anlage-themen der Berater im Mai

Welche Investmentthemen sind für ihre Kunden interessant und welcher Zertifikatstyp ist dabei besonders geeignet?

Anlage-thema	Anteil	Garantie	Bonus/Express	Discount/Aktienanl.	Outperformance	Index/Basket	uninteressant
Deutsche Aktien	66,5	29,5	16,3	42,1	1,6	5,3	5,3
Standardindizes	66,1	49,8	21,2	12,8	2,0	10,8	3,4
Gold	50,6	36,1	15,0	4,8	2,7	24,5	17,0
Rohstoffe	43,1	38,6	13,1	4,6	3,3	25,5	15,0
Öl	42,3	30,5	17,9	6,6	7,9	23,2	13,9
Inflation	37,2	45,6	6,6	4,4	1,5	12,5	29,4
Erneuer. E./Solarwerte	21,3	24,0	11,6	7,4	1,7	23,1	32,2
Internationale Aktien	14,6	22,3	10,0	28,5	2,3	8,5	28,5

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

Die Ergebnisse aller DZB-Zertifikateplenien finden Sie auch im Internet unter www.zertifikateberater.de/plenum