

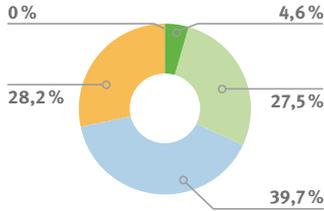


#### Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

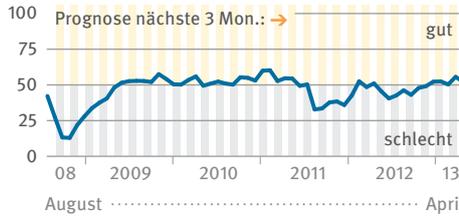
Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

##### Berater

###### Aktuelle Lage

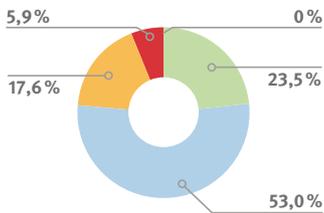


###### Berater-Index April 2013: 52,1

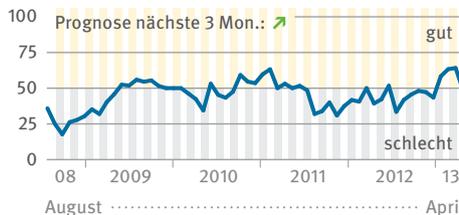


##### Emittenten

###### Aktuelle Lage



###### Emittenten-Index April 2013: 48,5

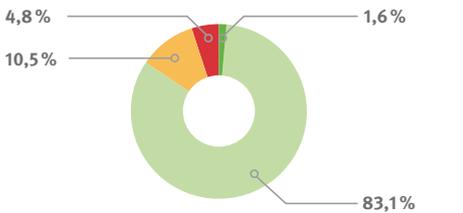


sehr gut eher gut zufriedenstellend eher schlecht sehr schlecht

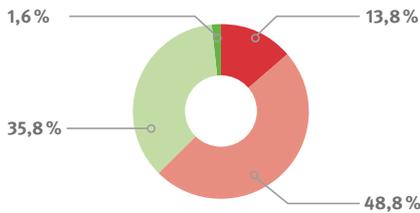
Quelle: DZB

#### Gute Aussichten für den Dax, besorgter Blick nach Zypern

Glauben Sie, dass der Dax in den nächsten Monaten das Allzeithoch aus 2007 knackt? (Berater)



Schichten Kunden hohe Liquiditätsbestände infolge der Zypernereignisse verstärkt um? (Berater)



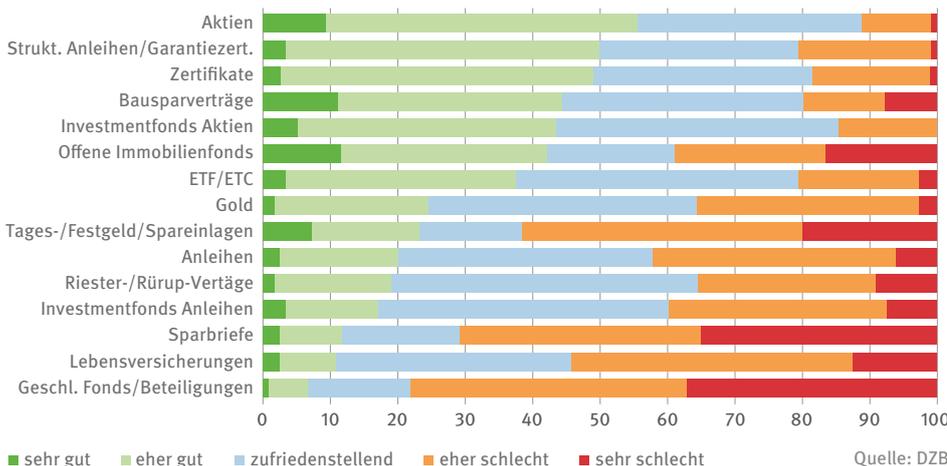
Steigt auf 10.000 Erreicht neues Allzeithoch Erreicht kein Allzeithoch Fällt unter 6.000

ja, sehr ja, etwas nein, kaum nein, gar nicht

Quelle: DZB

#### Aktien kommen am besten an

Wie beurteilen Sie aktuell die Vertriebsaussichten für folgende Anlageprodukte/-möglichkeiten?



#### Stimmung bei Emittenten bricht ein

Die fallenden Aktienkurse haben den Zertifikatevertrieb ausgebremst. Nachdem sich das Sentiment vor allem bei den Emittenten im ersten Quartal stark verbessert hatte, ist die Ernüchterung hier besonders groß. Der Stimmungsindeks sackt im April von 64,1 auf 48,5 Zähler ab. Die Berater spüren keine derart starke Verschlechterung der Absatzlage für strukturierte Produkte. Ihr Index gibt nur leicht von 55,6 auf 52,1 Punkte nach. Zudem deutet alles darauf hin, dass der Zertifikatevertrieb bald wieder besser läuft. Die Erwartungsindizes liegen im positiven Bereich. Gestützt wird diese Hoffnung von einer positiven Markterwartung. Trotz der jüngsten Korrektur gehen Berater mehrheitlich (83%) davon aus, dass der Dax im laufenden Jahr noch ein neues Allzeithoch erreicht. Lediglich fünf Prozent können sich eine starke Korrektur bis unter 6.000 Punkte vorstellen.

#### Zypern-Ereignisse beunruhigen Sparer

Aktien und Aktienfonds zählen aktuell auch zu den Top-Investments bei Beratungskunden (56 bzw. 44%). Bei der gleichen Umfrage zu verschiedenen Anlageformen vor einem Jahr sahen noch deutlich weniger Berater „gute“ bis „sehr gute“ Vertriebsaussichten für Einzelaktien (36%) und Fonds (26%). Auch Zertifikate kommen sehr viel besser an (von 35 auf 49%). Im Gegenzug schwindet die Nachfrage bei Tages- und Festgeld. 2012 war dies noch eine der beliebtesten Anlagen (55%). Heute geben hier nur noch 23 Prozent der Berater positive Bewertungen ab. Die Flucht aus Cashpositionen überrascht nicht. Mehr als 60 Prozent der Berater geben an, dass sich Kunden mit hohen Liquiditätsbeständen aufgrund der Ereignisse in Zypern nach Anlagemöglichkeiten umsehen. Nur zwei Prozent sagen, dass dies ihre Kunden unberührt lässt. DZB

#### DZB Plenum

Das DZB Plenum basiert auf einer monatlichen Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateemittenten, die anonymisiert durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 18 Emittenten und 131 Berater aus allen Institutgruppen beteiligt. Jeweils ein Drittel der Teilnehmer gehörten dem Genossenschaftssector bzw. Sparkassen an. Knapp 20 Prozent kommen von Privatbanken. Die Übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.