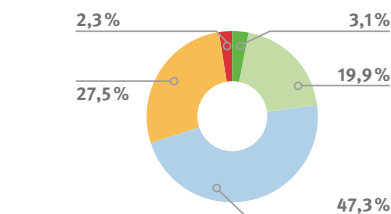


Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

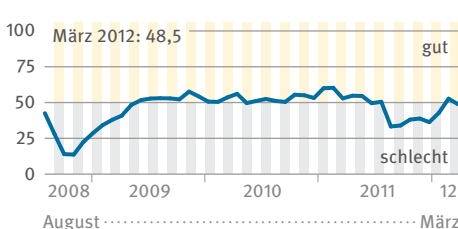
Berater

Aktuelle Lage



■ sehr gut ■ eher gut ■ zufriedenstellend ■ eher schlecht ■ sehr schlecht

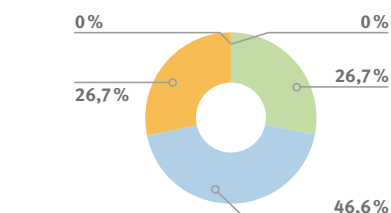
Entwicklung seit August 2008 in Prozent



Quelle: DZB

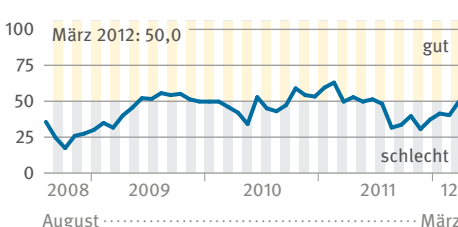
Emittenten

Aktuelle Lage



■ sehr gut ■ eher gut ■ zufriedenstellend ■ eher schlecht ■ sehr schlecht

Entwicklung seit August 2008 in Prozent

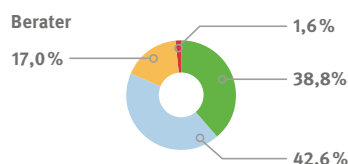


Quelle: DZB

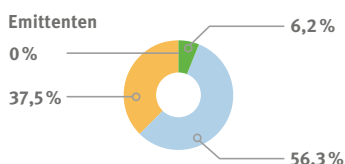
Anleger rechnen mit stärkerer Inflation

Haben Ihre Kunden Angst vor einer Inflation?

Berater

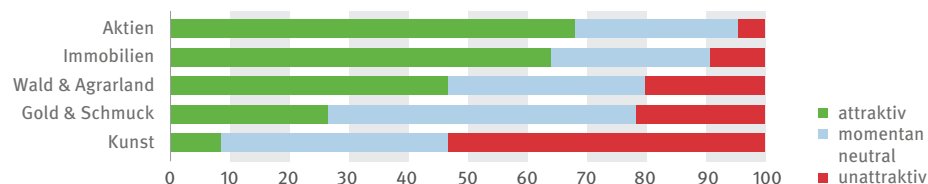


Emittenten



■ ja, viele
■ ja, einige
■ nein, nur wenige
■ nein, kaum jemand

Als möglicher Ausweg gelten Sachwerte. Wie beurteilen Sie derzeit die Aussichten der verschiedenen Alternativen?



Quelle: DZB

Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im März

Welche Investmentthemen sind für Ihre Kunden interessant und welcher Zertifikatetyp ist dabei besonders geeignet?

Anlagethema	Anteil	vs. Vormonat	Kapital-schutz	Bonus/Express	Discount/Aktienanl.	Outper-formance	Index/Basket	uninter-essant
Deutsche Aktien	75,8	-9,9	19,8	15,1	53,8	1,9	5,7	3,8
Standardindizes	49,2	10,6	31,2	22,6	19,4	0,0	19,4	7,5
Rohstoffe	47,7	-1,9	35,1	15,6	2,6	3,9	31,2	11,7
Inflation	43,2	15,5	37,2	14,1	2,6	1,3	17,9	26,9
Gold	37,9	-10,0	21,9	13,7	8,2	5,5	32,9	17,8
Emerging Markets	35,6	-11,5	25,4	16,9	2,8	2,8	35,2	16,9
Internation. Aktien	28,8	5,3	19,4	28,4	17,9	1,5	11,9	20,9
Öl	24,2	5,8	18,6	17,1	8,6	5,7	25,7	24,3

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

Stimmung bleibt auf Erholungskurs

Die Stimmung auf dem Zertifikatemarkt bleibt im März weiter auf Erholungskurs. Zwar rutscht der Stimmungsindex der Berater leicht auf 48,5 von 100 möglichen Punkten ab (Vormonat: 52,5). Dafür äußern sich nun aber die Emittenten deutlich positiver zur Absatzlage. Ihr Index hat die 50 Punkte erreicht (Vormonat: 40,6). Diese Marke sagt aus, dass positive Urteile überwiegen. Zuletzt war sie bei den Emittenten im Juni 2011 überschritten worden. Von den aktuell hohen Niveaus scheint aber nicht mehr viel Luft nach oben zu sein. Sowohl Berater als auch Emittenten gehen überwiegend davon aus, dass die Absatzlage in den kommenden drei Monaten lediglich gleich bleiben wird (Erwartungsindex Emittenten: 51,7; Berater: 51,3). Hier waren in den zurückliegenden Monaten deutlich höhere Werte zu verzeichnen.

Aktien als Inflationsschutz

Rekordpreise an den Tankstellen, Liquiditätsflutung der Notenbanken – vor diesem Hintergrund bestätigen 81 Prozent der Berater und 62 Prozent der Emittenten, dass ihre Kunden von einer stärkeren Inflation ausgehen. Um das Kapital davor zu schützen, kommen verschiedene Sachwerte in Frage. Die besten Aussichten sehen Berater dabei aktuell bei Aktien, dicht gefolgt von Immobilien. Überraschend: Gold und Schmuck sprechen nur 26 Prozent der Berater gute Aussichten zu. Parallel dazu rutscht Gold auch auf der Liste der beliebtesten Anlagethemen ab, während sich Inflation nach vorn schiebt. Erstmals seit langem ist das Edelmetall nicht auf den „Medaillenplätzen“ zu finden, sondern landet auf Rang fünf. Inflation belegt den vierten Platz. Die hohen Benzinpreise könnten dafür verantwortlich sein, dass auch Öl wieder bei den Top-Themen auftaucht. Die Spitzenposition bleibt Deutschen Aktien vorbehalten. DZB

DZB Plenum

Das DZB Plenum basiert auf einer monatlichen Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateemittenten, die anonymisiert durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 16 Emittenten und 132 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. 35 Prozent der Teilnehmer gehörten dem Genossenschaftssektor, 30 Prozent den Sparkassen an. Rund 25 Prozent kommen von Privatbanken. Die Übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.