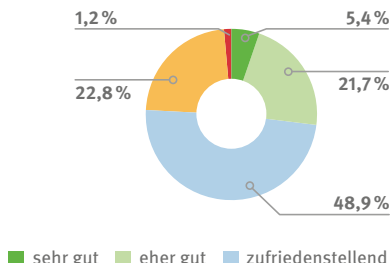


Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

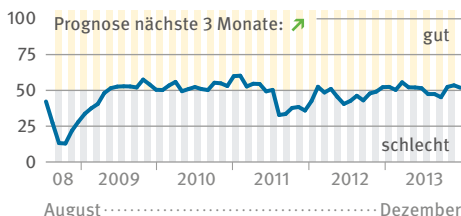
Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

Berater

Aktuelle Lage

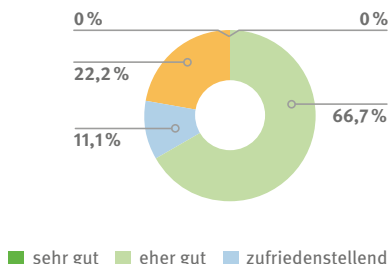


Berater-Index Dezember 2013: 51,8

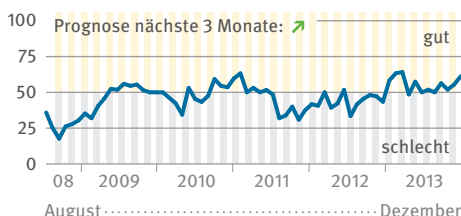


Emittenten

Aktuelle Lage



Emittenten-Index Dezember 2013: 61,1



Erwartung zur Entwicklung ausgewählter Marktsegmente im 1. HJ 2014

Welche Performance erwarten Sie von folgenden Basiswerten bis 30.06.14?

Basiswert	Berater				Emittenten			
	sehr stark/ stark (>10/≥5)*	leichtes Plus (0 bis 5)*	leichtes Minus (0 bis -5)*	schwach/ sehr schw. (-5/-10)*	sehr stark/ stark (>10/≥5)*	leichtes Plus (0 bis 5)*	leichtes Minus (0 bis -5)*	schwach/ sehr schw. (-5/-10)*
Dax	40,7	43,0	5,8	10,5	55,6	33,3	11,1	0,0
Euro Stoxx 50	45,3	33,7	15,1	5,8	55,5	33,3	11,1	0,0
S&P 500	30,1	47,5	13,8	8,8	33,3	44,4	22,2	0,0
Nikkei	34,2	37,8	19,5	8,6	37,5	25,0	37,5	0,0
Euro/Dollar	6,7	63,7	27,1	2,5	22,2	44,4	33,3	0,0
Gold	20,3	41,7	23,8	14,3	0,0	44,4	22,2	33,3
Öl	9,8	49,4	27,2	13,6	11,1	22,2	55,6	11,1
Bund Future	6,0	30,1	50,6	13,3	0,0	55,6	33,3	11,1

*Erwartete Kursveränderung in %

Quelle: DZB Research

Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im Dezember

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	82,1	-0,8	11,3	31,0	39,4	4,2	12,7	1,4
Standardindizes	56,0	5,5	19,7	29,6	14,1	4,2	25,4	7,0
Unternehmensanl.	51,2	17,9	16,1	10,7	5,4	0,0	33,9	33,9
Internation. Aktien	44,0	10,7	12,1	20,7	20,7	3,4	22,4	20,7
Dt. Nebenwerte	34,5	2,1	7,1	21,4	26,8	3,6	14,3	26,8
Verm.verw./Strat.	31,0	0,4	12,5	14,6	8,3	2,1	25,0	37,5
Gold	25,0	-2,6	9,3	7,4	5,6	3,7	33,3	40,7
Asien	19,0	10,0	9,8	7,8	2,0	5,9	37,3	37,3
Emerging Markets	17,9	9,8	11,3	7,5	1,9	1,9	37,7	39,6
Inflation	15,5	0,2	5,8	9,6	5,8	0,0	13,5	65,4

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

Das DZB Plenum wird erstellt von *Der Zertifikateberater*, dem führenden unabhängigen Fachmedium zur Anlageberatung mit Zertifikaten und strukturierten Anlageprodukten im deutschsprachigen Raum. INFO: www.zertifikateberater.de bzw. www.zertifikateberater.de/plenum

Aktienrallye sorgt für Zuversicht

Die Stimmung im Zertifikatevertrieb bleibt optimistisch. Während unter den Beratern noch eine kleine Mehrheit in den letzten Wochen einen positiven Absatztrend verspürte, zeigen sich die Emittenten sehr zufrieden. Mit 61,1 von 100 möglichen Punkten erreicht der Stimmungsindeks für die Emittenten den höchsten Stand seit März diesen Jahres. Bei den Beratern hält sich der Index den dritten Monat in Folge im positiven Bereich oberhalb der 50-Punkte-Marke. Sie markiert den Wendepunkt zwischen überwiegend positiven und überwiegend negativen Einschätzungen der aktuellen Lage. Auch für die kommenden Monate sind beide Gruppen zuversichtlich und erwarten verbesserte Absätze (Erwartungsindizes: 55,9 bzw. 61,1).

Dax und Euro Stoxx Favoriten für 2014

Getragen wird diese Zuversicht von sehr positiven Erwartungen für den Aktienmarkt. Sowohl Berater als auch Emittenten gehen insbesondere beim Dax und Euro Stoxx 50 davon aus, dass diese ihre starke Entwicklung im ersten Halbjahr 2014 fortsetzen werden. Für den deutschen Leitindex erwarten beinahe 41 Prozent der Berater Indexgewinne von mehr als fünf Prozent. Beim Euro Stoxx ist der Anteil der Optimisten sogar noch größer. Hier erwartet beinahe jeder zweite ein herausragendes erstes Halbjahr 2014. Die Emittenten sind für die europäischen Märkte sogar noch etwas optimistischer. Starke Abweichungen zeigen sich vor allem bei der Einschätzung von Gold. Während die Mehrzahl der Berater bei dem Edelmetall von einer Erholung oder zumindest von einer Stabilisierung ausgeht, erwartet jeder dritte Emittent in den kommenden Monaten eine Fortsetzung der Talfahrt beim Goldpreis mit Einbußen von mehr als fünf Prozent. Bei den Beratern fürchten dies nur 14 Prozent.

DZB Plenum

Das DZB Plenum basiert auf einer monatlichen Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateemittenten, die anonymisiert durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 9 Emittenten und 92 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. Knapp 40 Prozent der Teilnehmer gehörten dem Genossenschaftssektor, 34 den Sparkassen an. 17 Prozent kommen von Privatbanken. Die Übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.