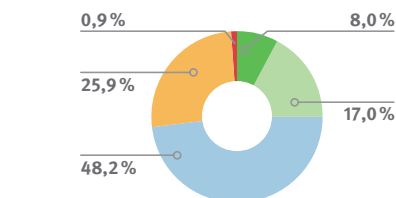


## Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

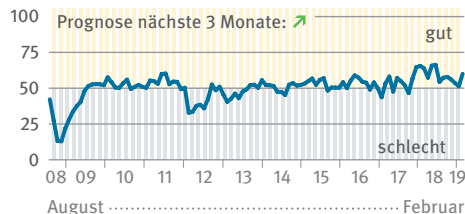
### Berater

#### Aktuelle Lage



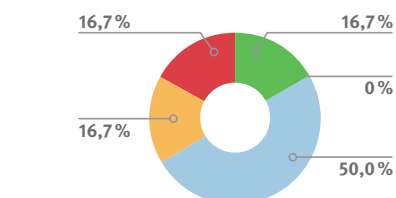
■ sehr gut ■ eher gut ■ zufriedenstellend ■ eher schlecht ■ sehr schlecht

#### Berater-Index Februar 2019: 60,0



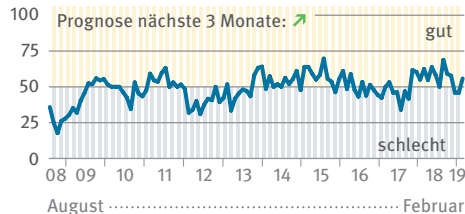
### Emittenten

#### Aktuelle Lage



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

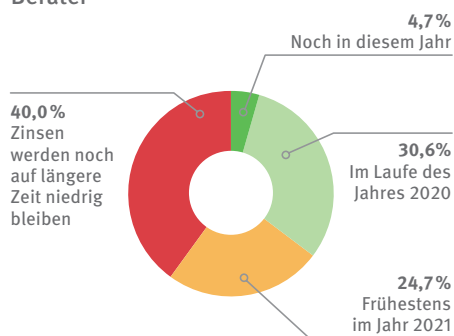
#### Emittenten-Index Februar 2019: 55,8



## Wenig Hoffnung auf rasche Zinswende

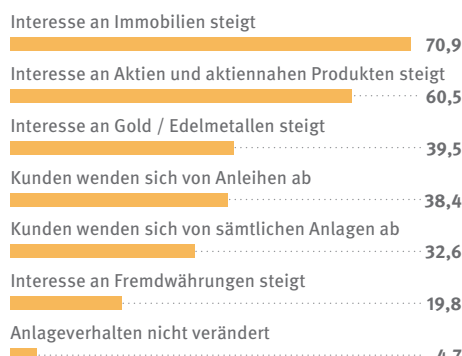
Wann beginnt die Zinswende in Europa?

### Berater



## Kunden suchen nach Auswegen

Welche Auswirkungen haben die niedrigen Zinsen auf das Anlageverhalten Ihrer Kunden? Antworten in %



Quelle: DZB

## Die gefragtesten Anlagethemen und Produkttypen im Februar

Welche Anlagethemen sind für Kunden derzeit interessant und welche Produkttypen sind besonders gefragt, in Prozent der Nennungen

| Anlagethema           | Anteil | vs. 12/2018 | Produktgruppe      | Emittenten |             | Berater Endkunden |
|-----------------------|--------|-------------|--------------------|------------|-------------|-------------------|
|                       |        |             |                    | Retail     | Vertriebsp. |                   |
| Deutsche Aktien       | 67,4   | 6,4         | Kapitalschutz      | 45,5       | 50,0        | 35,6              |
| Internationale Aktien | 54,7   | 0,4         | Strukt. Anleihen   | 36,4       | 41,7        | 29,9              |
| Standardindizes       | 51,2   | 7,4         | Bonitätsabhäng. SV | 9,1        | 16,7        | 6,9               |
| Gold                  | 50,0   | 9,0         | Bonus              | 27,3       | 8,3         | 16,1              |
| Nachhaltigkeit        | 43,0   | 0,1         | Discount           | 27,3       | 8,3         | 21,8              |
| Amerikanische Aktien  | 30,2   | -6,0        | Aktienanleihen     | 45,5       | 58,3        | 35,6              |
| Dt. Nebenwerte        | 29,1   | -12,8       | Express            | 54,5       | 91,7        | 60,9              |
| Emerging Markets      | 27,9   | 6,0         | Index-/Themenzert. | 36,4       | 0,0         | 18,4              |
| Unternehmensanl.      | 22,1   | -6,5        | Hebelpapiere       | 45,5       | 0,0         | 3,4               |

Hervorhebungen zeigen deutliche Veränderungen im Vergleich zur vorherigen Umfrage; Quelle: DZB

## Zertifikate mit starkem Jahresauftakt

Der Markt für Strukturierte Wertpapiere ist stark ins neue Börsenjahr gestartet. Berater und Emittenten beurteilen die Absatzsituation im ersten Monat des Jahres deutlich stärker als im Schlussquartal 2018. Der Stimmungsindikator der Emittenten erreichte mit 55,8 Punkten den höchsten Wert seit August vergangenen Jahres. Bei den Beratern erreichte der Index sogar wieder die 60-Punkte-Marke, die zuletzt im Dezember 2017 überschritten worden war. Auch die Zukunftsprognose beider Gruppen weist nach oben – auch in den nächsten drei Monaten wird ein positiver Nachfragetrend erwartet.

## Niedrige Zinsen stärken Nachfrage

Maßgeblichen Anteil haben daran die unverändert niedrigen Kapitalmarktzinsen, bei denen nur wenige eine rasche Erholung erwarten. Nur fünf Prozent der Berater gehen schon in diesem Jahr von einer Zinswende aus. Ein Viertel der Berater erwartet diese frühestens ab 2021 und 40 Prozent stellen sich sogar langfristig auf ein Niedrigzinsumfeld ein. Dies macht sich mittlerweile auch im Nachfrageverhalten der Beratungskunden bemerkbar. Mehr als 70 Prozent der Berater sehen ein steigendes Kundeninteresse an Immobilien. Mehr als 60 Prozent verspüren steigende Nachfrage nach Aktien und aktiennahen Anlageprodukten, zu denen auch die meisten Zertifikatetypen zählen. Das größte Anlegerinteresse verbuchen dabei nach wie vor Expresszertifikate. Sowohl bei Beratungskunden als auch im Direktgeschäft der Emittenten werden sie am häufigsten als Nachfragespitzenreiter genannt. Starkes Anlegerinteresse verzeichnen aber auch Aktienanleihen und Kapitalschutzprodukte. Bei den Anlagethemen liegen deutsche Aktien nach wie vor an der Spitze. Aber auch Gold hat wieder sehr deutlich zugelegt.

## DZB Plenum

Das DZB Plenum basiert auf einer regelmäßigen Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateemittenten, die anonymisiert durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 12 Emittenten und 87 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. Gut 40 Prozent der Berater gehörten Sparkassen an. Ein Drittel stammt aus dem Genossenschaftssektor. 16 Prozent kommen von Privatbanken. Die Übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.