

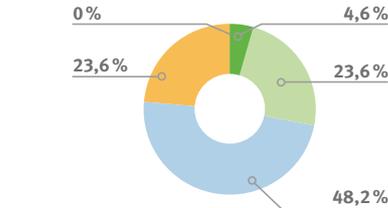


Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

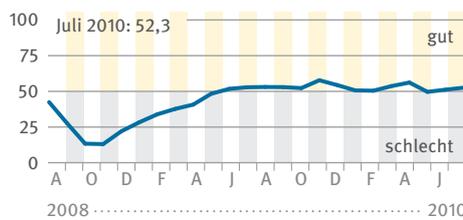
Berater

Aktuelle Lage



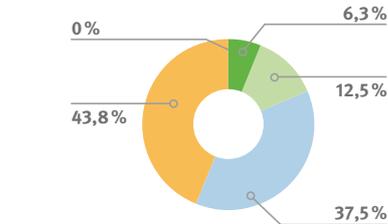
■ sehr gut ■ eher gut ■ zufriedenstellend ■ eher schlecht ■ sehr schlecht

Entwicklung seit August 2008 in Prozent



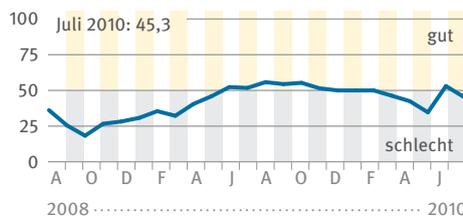
Emittenten

Aktuelle Lage



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

Entwicklung seit August 2008 in Prozent



Berater fassen wieder Mut

Die Stimmung im Zertifikatemarkt hat sich wieder aufgehellt. Nach einem starken Rückgang im Mai, verzeichnete der Index für die Einschätzung der Absatzlage im Juli den zweiten Anstieg in Folge und erreichte mit 52,3 von 100 möglichen Punkten wieder positives Terrain. Weiter gedrückt ist die Stimmung bei den Emittenten. Hier setzte sich die Juni-Erhölung nicht fort und der entsprechende Emittenten-Index sank wieder unter die 50-Punkte-Schwelle, die den Wendepunkt zwischen überwiegend positiven und überwiegend negativen Einschätzungen zur aktuellen Absatzsituation markiert.

Risikoappetit nimmt deutlich zu

Gestützt wird die bessere Stimmung der Berater offenbar durch eine Erholung der Nachfrage bei Aktienprodukten. Nach dem in Vormonaten vor allem Krisenthemen wie Gold oder Inflation das Kundeninteresse dominierten, rücken nun wieder Risiko-Investments in den Fokus. Bei den favorisierten Anlagethemen stieg der Anteil der Nennungen bei Emerging Markets um mehr als zehn Prozentpunkte auf 53,6 Prozent. Noch stärkere Sprünge verzeichneten Einzelthemen im Segment der Schwellenländer wie BRIC (+12) oder China (+19). Der wachsende Zuspruch bei Anlagen in den Boomregionen spiegelt sich auch in der Einschätzung zum asiatischen Markt wider. Beinahe 60 Prozent der Berater geben an, dass der Aufschwung Asiens für „viele“ oder „einige“ ihrer Kunden derzeit ein interessantes Anlagethema darstellt. Dem gegenüber steht eine eher moderate Abdeckung von Asien-Investments in den realen Kundendepots. Beinahe die Hälfte der Berater gibt an, dass nur „wenige“ (5 – 20%) ihrer Kunden tatsächlich in Asien investiert haben. Weitere 30 Prozent sagen, dass „einige“ Kunden in Asien investieren.

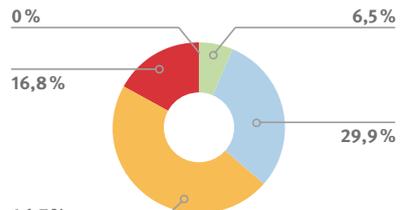
Asien: Nachholpotenzial bei Investments in der Boomregion

Ist der Asien-Boom bei Ihren Kunden derzeit ein Anlagethema?



■ ja, bei vielen (mehr als 50%)
 ■ ja, bei einigen (mehr als 20%)
 ■ nein, nur bei wenigen (weniger als 20%)
 ■ nein, gar nicht (weniger als 5%)

Wieviele Ihrer Kunden haben in Asien investiert? (Nur Berater)



■ sehr viele (80 – 100%)
 ■ viele (50 – 80%)
 ■ nur wenige (5 – 20%)
 ■ kaum jemand (0 – 5%)

Quelle: DZB

Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im Juli

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

Anlagethema	Anteil	vs. Vormonat	Garantie	Bonus/Express	Discount/Aktienanl.	Outperformance	Index/Basket	uninteressant
Deutsche Aktien	65,5	0,6	23,3	17,8	47,8	2,2	5,6	3,3
Gold	57,3	-6,3	30,7	20,0	6,7	6,7	21,3	14,7
Emerging Markets	53,6	10,4	23,0	14,9	4,1	6,8	35,1	16,2
Rohstoffe	50,0	-4,9	34,2	15,8	5,3	2,6	31,6	10,5
BRIC	47,3	12,1	37,3	9,3	1,3	4,0	24,0	24,0
Standardindizes	45,5	-7,0	36,6	26,8	19,5	-	11,0	6,1
Inflation	40,9	-11,6	34,3	8,6	1,4	5,7	20,0	30,0
China	36,4	19,1	25,7	12,9	2,9	5,7	37,1	15,7

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

DZB Zertifikate-Plenum

Das DZB Zertifikate-Plenum basiert auf einer monatlichen Umfrage unter Anlageberatern und Zertifikateemittenten, die in anonymisierter Form durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 16 Emittenten und 110 Berater aus allen Institutgruppen beteiligt. Etwa 40 Prozent der Teilnehmer stammen aus dem Genossenschaftssektor. Jeweils rund 25 Prozent entfallen auf den Sparkassensektor und Privatbanken. Die Übrigen kommen von Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.