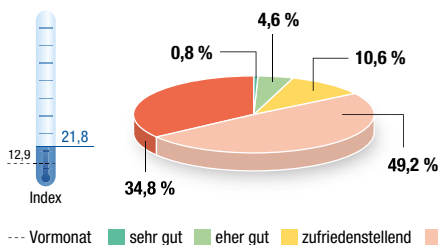


DZB Zertifikate-Plenum Dezember 2008

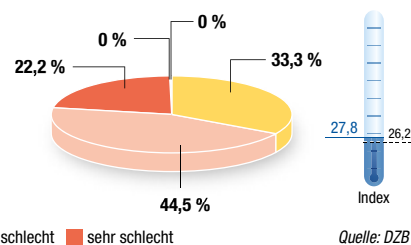
Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

BERATER



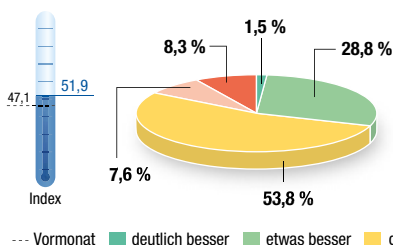
EMITTENTEN



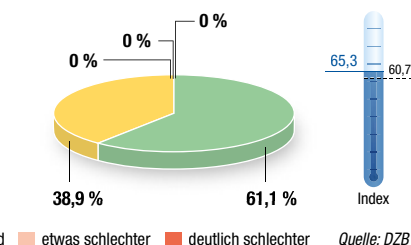
Erwartung zur künftigen Entwicklung aus Sicht von Beratern und Emittenten

Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den kommenden drei Monaten?

BERATER

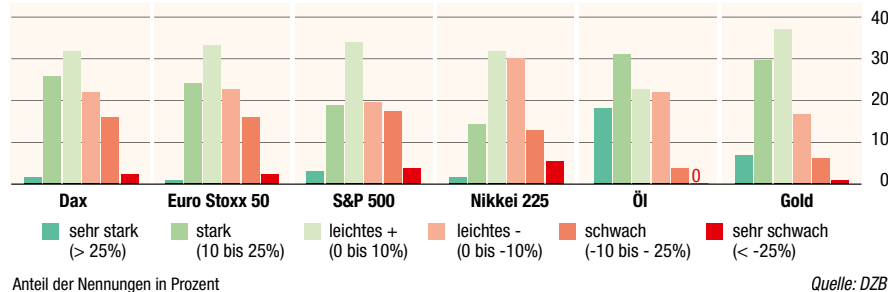


EMITTENTEN



Erwartung der Berater zur Entwicklung ausgewählter Aktien- und Rohstoffmärkte in 2009

Welche Performance erwarten Sie von folgenden Basiswerten bis Ende des Jahres?



Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im Dezember

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

Anlagethema	Anteil	Garantie	Bonus/Express	Discount	Outperformance	Index/Basket	uninteressant
Standardindizes	67,9	30,5	16,2	39,1	0,0	6,7	7,6
Deutsche Aktien	64,9	37,4	20,6	20,6	2,8	15,9	2,8
Gold	40,5	36,5	11,8	1,2	12,9	21,2	16,5
Rohstoffe	40,5	29,2	14,6	2,1	11,5	28,1	14,6
Öl	38,9	26,5	9,6	1,2	4,8	32,5	25,3
Internationale Aktien	22,1	18,8	21,3	22,5	3,8	6,3	27,5
Infrastruktur	14,5	14,7	5,3	1,3	2,7	24,0	52,0
Klimawandel	14,5	25,0	11,8	2,6	1,3	21,1	38,2

Mehrere Nennungen möglich, in Prozent

Quelle: DZB

Es geht wieder aufwärts

Der deutsche Zertifikatemarkt hat das Stimmungstief überwunden. Während bei den Emittenten im Dezember noch keine nennenswerten Erholungstendenzen zu spüren waren, hat sich das Blatt bei den Beratern in den letzten Wochen des Jahres gewendet. Beim Ist-Geschäft sprechen immerhin rund 16 Prozent der Berater wieder von einem guten oder zumindest zufriedenstellenden Absatz. Der Anteil der stark negativen Einschätzungen ging dabei auf gut ein Drittel zurück. Damit steigt der Stimmungsindeks für die aktuelle Lage auf 21,8 von 100 möglichen Punkten. Bestätigt wird die positive Tendenz auch von den Erwartungen für die kommenden drei Monate. Hier hat der Index bei den Beratern mit 51,9 Punkten schon wieder annähernd das Niveau des ersten DZB-Zertifikate-Plenum im August erreicht. Noch zuversichtlicher gehen die Emittenten ins neue Jahr. Bei den Produktanbietern sprang der Stimmungsindeks im Dezember auf 65,3 Punkte und erreichte damit den höchsten bislang gemessenen Wert. Die optimistischere Einschätzung für Zertifikate geht mit positiven Erwartungen für die Aktienmärkte einher. Eine große Mehrheit der Anlageberater geht bei den großen Weltindizes für das Jahr 2009 von steigenden Notierungen aus. Am besten wird sich dabei nach Einschätzung der Anlagestrategen der Dax entwickeln. Hier erwarten immerhin 27,3 Prozent der Befragten Kursgewinne von mehr als 10 Prozent. Noch größer sind die Erwartungen beim Ölpreis. Knapp drei Viertel der Berater rechnen hier mit einem Anstieg, wobei gut 18 Prozent Kurssteigerungen von über 25 Prozent erwarten. Folgerichtig gehört Öl zu Beginn des Jahres auch zu den gefragtesten Anlagethemen. Beliebte sind dabei Index- und Garantiepapiere. 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 18 Emittenten und 131 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. Gut 40 Prozent kamen aus dem Genossenschaftssektor, 30 Prozent arbeiten bei Privatbanken und 20 Prozent im Sparkassensektor. Die übrigen Teilnehmer kommen von Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.