

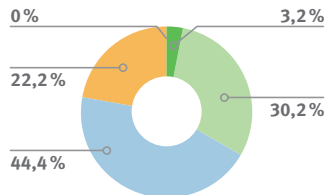
# Lieber Immobilien als Aktien

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

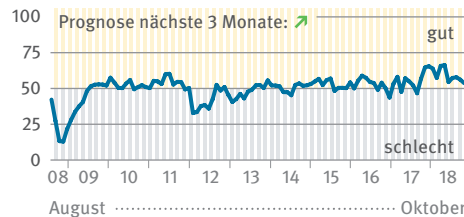
Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

### Berater

#### Aktuelle Lage

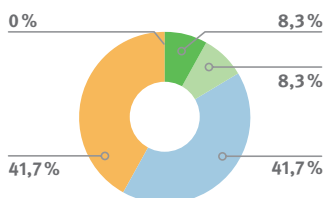


#### Berater-Index Oktober 2018: 53,6

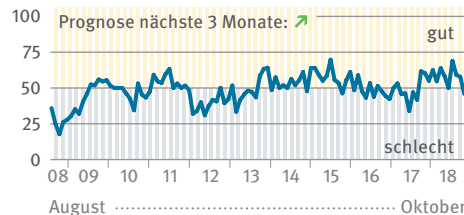


### Emittenten

#### Aktuelle Lage



#### Emittenten-Index Oktober 2018: 45,8

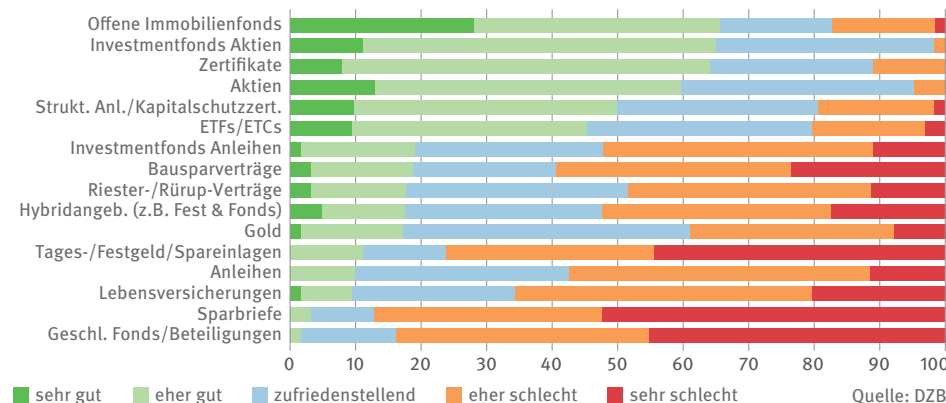


■ sehr gut ■ eher gut ■ zufriedenstellend ■ eher schlecht ■ sehr schlecht

Quelle: DZB

## Absatzklima: Vom Immobilienboom profitieren

Wie beurteilen Sie aktuell die Vertriebsaussichten für folgende Anlageprodukte/-möglichkeiten?



## Die gefragtesten Anlagethemen und Produkttypen im Oktober

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

Anlagethema	Anteil	vs. 04/2018	Produktgruppe	Emittenten		Berater
				Retail	Vertriebsp.	Endkunden
Deutsche Aktien	69,8	0,7	Kapitalschutz	30,0	44,4	36,5
Standardindizes	60,3	3,6	Strukt. Anleihen	50,0	66,7	38,1
Internationale Aktien	55,6	8,2	Bonitätsabhäng. SV	10,0	11,1	7,9
Dt. Nebenwerte	50,8	6,5	Bonus	10,0	0,0	20,6
Nachhaltigkeit	41,3	3,2	Discount	30,0	0,0	15,9
Amerikanische Aktien	36,5	6,6	Aktienanleihen	30,0	44,4	33,3
Gold	31,7	-0,3	Express	60,0	100,0	71,4
Emerging Markets	22,2	4,7	Index-/Themenzert.	0,0	0,0	19,0
Unternehmensanl.	22,2	4,7	Hebelpapiere	40,0	0,0	3,2

Quelle: DZB

Mit den Temperaturen ist im Oktober auch die Stimmung am Zertifikatemarkt gesunken. Der Indikator der Berater notiert bei lediglich 53,6 Punkten und damit beinahe so tief wie vor zwei Jahren, als aufkommende Probleme bei den deutschen Großbanken für Unsicherheit sorgten. Bei den Emittenten ist das Wohlfühl-Barometer sogar noch tiefer abgesackt und liegt jetzt deutlich unter der 50er-Marke (45,8), die den Wendepunkt zwischen mehrheitlich positiven und negativen Beurteilungen markiert. Allerdings fällt der Blick in die Zukunft weitgehend optimistisch aus. Beinahe jeder dritte Berater und jeder zweite Emittent erwarten bis zum Jahreswechsel eine Besserung. Von einer weiteren Eintrübung geht nahezu keiner aus.

Die schwachen Stimmungswerte erklären sich insbesondere mit einem Blick auf den Aktienmarkt. Mit den Kurskorrekturen im Herbst ist auch das Interesse von Beratungskunden an Aktieninvestments deutlich gesunken. Vor einem Jahr sprachen noch rund 70 Prozent der Berater Aktieninvestments gute bis sehr gute Vertriebsaussichten zu. Egal ob Aktienfonds, Zertifikate oder die Anlage in einzelne Titel – Beratungskunden öffneten sich diesem Markt. Der neue Spitzenreiter sind jetzt hingegen Offene Immobilienfonds (66%). Die Hauspreise und Mieten steigen. Davon wollen auch Privatanleger zunehmend profitieren. Aktienanlagen kommen aber weiterhin auf die zweithöchsten Werte. Je 65 Prozent der Berater halten Fonds und Zertifikate für besonders interessant. Bei den Strukturierten Produkten stehen dabei Expresszertifikate an der Spitze – kein Emittent, der von den Vertriebspartnern derzeit nicht darauf angesprochen wird.

## DZB Plenum Oktober 2018

Das DZB Plenum basiert auf einer regelmäßigen Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateemittenten, die anonymisiert durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 12 Emittenten und 64 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. Knapp 50 Prozent der Berater gehörten Sparkassen an. Ein Drittel stammt aus dem Genossenschaftssektor. 13 Prozent kommen von Privatbanken. Die Übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.