

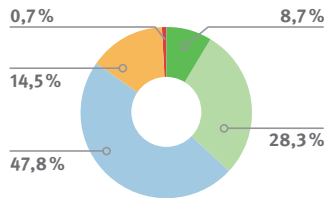
Sorge vor Börsenabschwung belastet

Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

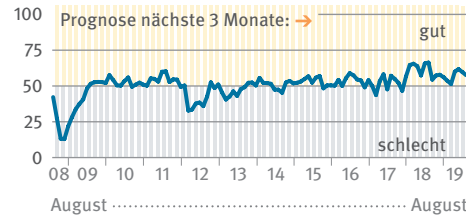
Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

Berater

Aktuelle Lage

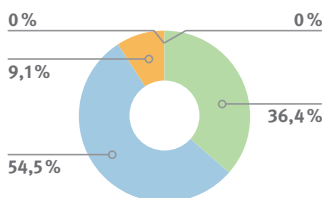


Berater-Index August 2019: 57,5

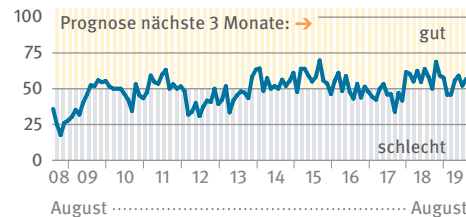


Emittenten

Aktuelle Lage



Emittenten-Index August 2019: 56,8

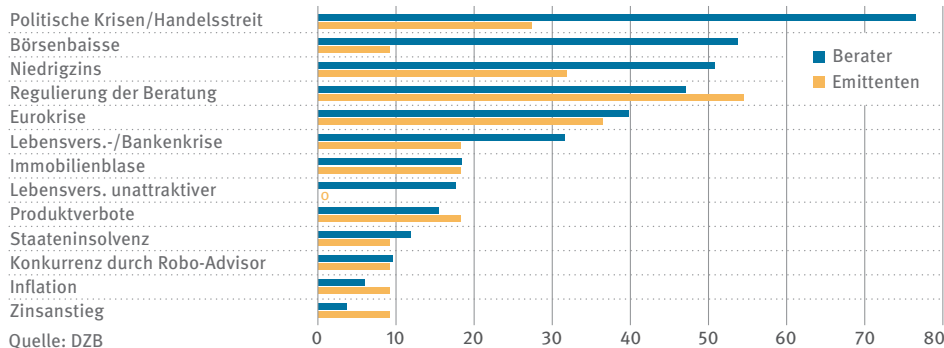


■ sehr gut ■ eher gut ■ zufriedenstellend ■ eher schlecht ■ sehr schlecht

Quelle: DZB

Berater fürchten Ende des Aktienbooms

Wo sehen Sie derzeit die größten Gefahren für das künftige Anlagegeschäft? (Mehrere Antworten möglich, in Prozent)



Die fragtesten Anlagethemen und Produkttypen im August

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

Anlagethema	Anteil	vs. 06/2019	Produktgruppe	Emittenten		Berater
				Retail	Vertriebsp.	Endkunden
Nachhaltigkeit	54,7	6,9	Kapitalschutz	60,0	45,5	25,5
Gold	54,0	7,5	Strukt. Anleihen	50,0	54,5	17,5
Internationale Aktien	48,2	-12,9	Bonitätsabhäng. SV	20,0	9,1	6,6
Standardindizes	48,2	-2,8	Bonus	10,0	9,1	14,6
Deutsche Aktien	43,8	-19,3	Discount	20,0	9,1	16,1
Amerikanische Aktien	27,0	-8,0	Aktienanleihen	30,0	63,6	31,4
Emerging Markets	25,5	-0,6	Express	40,0	81,8	67,9
Dt. Nebenwerte	19,0	-16,7	Index-/Themenzert.	30,0	9,1	24,8
Unternehmensanl.	18,2	-20,0	Hebelpapiere	20,0	0,0	3,6

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

Die eingetrübte Verfassung an den Aktienmärkten macht sich auch beim Zertifikateabsatz bemerkbar. Der Stimmungsindikator ist bei den Anlageberatern erneut gesunken und erreichte im August mit 57,5 Punkten den niedrigsten Wert des Jahres. Trotzdem bleibt der Index weiter über der 50er-Marke. Sie zeigt an, dass mehrheitlich positive Beurteilungen abgegeben worden sind. Beinahe gleichauf liegt der Index für die aktuelle Einschätzung der Emittenten (56,8). Bei den Produktanbietern entspricht dies allerdings einer deutlichen Verbesserung gegenüber der Beurteilung der Stimmung im Juni (52,1).

Nachhaltigkeit weckt großes Interesse

Die gedämpfte Börsenstimmung spiegelt sich auch bei den in Kundengesprächen derzeit als interessant eingestuften Anlagethemen. Reine Aktiensegmente sind in der Gunst deutlich zurückgefallen und haben vielfach sogar mehrjährige Tiefststände beim Kundeninteresse erreicht. Dem gegenüber steht eine weiter zunehmende Aufmerksamkeit für „Nachhaltigkeit“. Der Megatrend hat in den letzten zwölf Monaten stetig zugelegt und wird von den Beratern jetzt sogar zum ersten Mal als interessantestes Thema genannt. Daneben legt aber auch Gold wieder zu und liegt beim Zuspruch auf dem zweiten Platz.

Dies geht mit der Sorge um einen drohenden Börsenabschwung einher. Beinahe 80 Prozent der Berater stufen politische Krisen und die Handelsstreitigkeiten der USA mit China und der EU als größte Risiken für das Anlagegeschäft ein – vielfach in Kombination mit einer daraus folgenden Börsenbaisse. Die Emittenten teilen diese Sorge nicht. Für sie bleibt die Regulierung das größte Risiko.

DZB Plenum August 2019

Das DZB Plenum basiert auf einer regelmäßigen Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateemittenten, die anonymisiert durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 11 Emittenten und 138 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. Gut 45 Prozent der Berater gehörten Sparkassen an. Ein Drittel stammt aus dem Genossenschaftssektor. 12 Prozent kommen von Privatbanken. Die Übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.