

# Stark getrübtetes Stimmungsbild

## 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 2022: 51,9

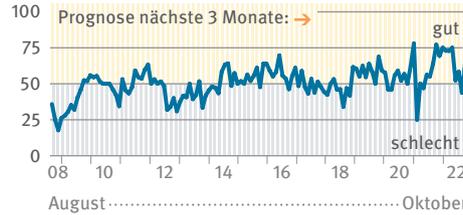


### Emittenten

#### Aktuelle Lage



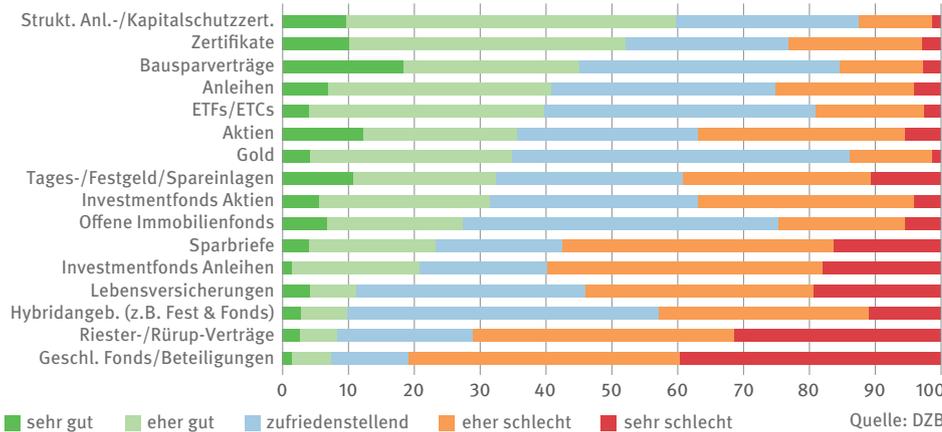
#### Emittenten-Index Oktober 2022: 64,3



Quelle: DZB

## Absatzklima: Zinsprodukte leben auf

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. 08/2022	Produktgruppe	Emittenten		Berater
				Retail	Vertriebsp.	Endkunden
Inflation	62,5	30,0	Kapitalschutz	60,0	71,4	41,6
Internationale Aktien	56,9	8,7	Strukt. Anleihen	80,0	85,7	32,5
Gold	55,6	6,5	Bonitätsabhäng. SV	0,0	14,3	13,0
Amerikanische Aktien	51,4	7,5	Bonus	0,0	0,0	11,7
Standardindizes	45,8	-7,7	Discount	0,0	0,0	14,3
Nachhaltigkeit	44,4	-3,0	Aktienanleihen	20,0	42,9	19,5
Rohstoffe	29,2	0,3	Express	60,0	71,4	72,7
Deutsche Aktien	25,0	-7,5	Index-/Themenzert.	20,0	0,0	14,3
Biotech/Pharma	23,6	-0,1	Hebelpapiere	20,0	0,0	2,6

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

Inflation, Ukrainekrieg, Energieknappheit – selten war die Lage hierzulande von derart vielen Unsicherheiten geprägt. Vor diesem Hintergrund bleibt auch die Stimmung im Wertpapiervertrieb schwach. Zwar wird die Marke von 50 Punkten, die eine mehrheitlich positive Stimmung der Berater anzeigt, wie schon im August diesmal noch überschritten, dies aber nur sehr knapp (51,9, Aug: 50,9). Tiefer als im August und Oktober notierte der Indikator zuletzt nur während des „Corona-Schocks“ (April / Juni 2020). Besser sieht das Stimmungsbild bei den Emittenten aus (64,3), deren Bewertungen im August sogar tiefer eingebrochen waren (43,8).

### Zinsen sind wieder interessanter

Die angespannte Lage spiegelt sich auch an den Aktienmärkten wider. Der Dax liegt seit Jahresstart rund 20 Prozent im Minus. Gleichzeitig ist der Marktzins in den vergangenen Monaten deutlich gestiegen. Beides führt dazu, dass sich die Vorlieben bei Anlageprodukten weg von ungesicherten Aktienanlagen hin zu Zinsprodukten und Zertifikaten mit Absturzpuffern verschieben. An der Spitze stehen jetzt Strukturierte Anleihen, (Kapitalschutz-)Zertifikate, Bausparverträge und einfache Anleihen. Erst danach folgen Aktienanlagen (ETFs, Einzelaktien), die seit Oktober 2020 regelmäßig Favorit in der halbjährlichen Umfrage zum Absatzklima waren. Bei den dominierenden Anlagethemen steht indes erstmals seit Start der Umfragen vor 14 Jahren die Inflation an erster Stelle (62,5%). 57 Prozent der Berater verspüren darüber hinaus Interesse für internationale Aktien und bei etwa ebenso vielen fragen Kunden nach Goldanlagen.

## DZB Plenum Oktober 2022

Das DZB Plenum basiert auf einer regelmäßigen Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateemittenten, die anonymisiert durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 7 Emittenten und 78 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. 40 Prozent der Berater gehörten den Sparkassen an, 30 Prozent dem Genossenschaftssektor. 10 Prozent kommen von Privatbanken. Die Übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.