

Mit Rekordlaune ins neue Jahr

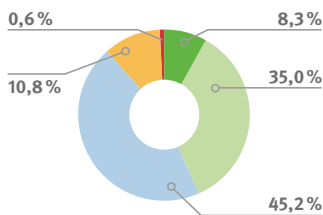
Indizes für die Absatzlage bei Zertifikaten erreichen im Januar neue Rekordstände ++ Erwartung für die kommenden Monate bleibt hoch ++ Mehr als 70 Prozent der Berater nennen Rohstoffe als interessantes Anlagethema ++ Jeder Zweite erwartet bei den Warenpreisen deutliche Kursgewinne ++ Starker Zuspruch auch bei BRICs und Inflation

Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

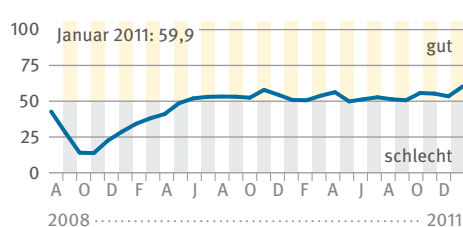
Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

Berater

Aktuelle Lage



Entwicklung seit August 2008 in Prozent

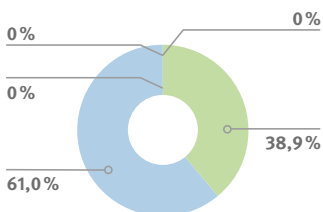


■ sehr gut ■ eher gut ■ zufriedenstellend ■ eher schlecht ■ sehr schlecht

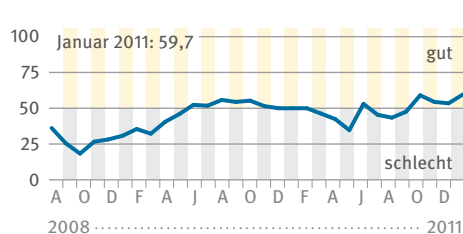
Quelle: DZB

Emittenten

Aktuelle Lage



Entwicklung seit August 2008 in Prozent

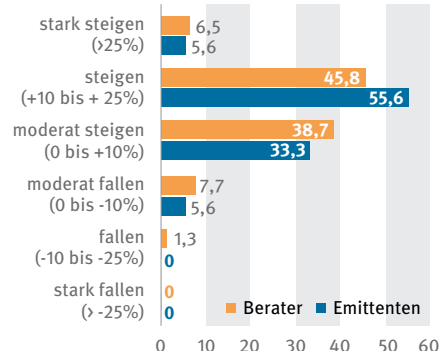


■ sehr gut ■ eher gut ■ zufriedenstellend ■ eher schlecht ■ sehr schlecht

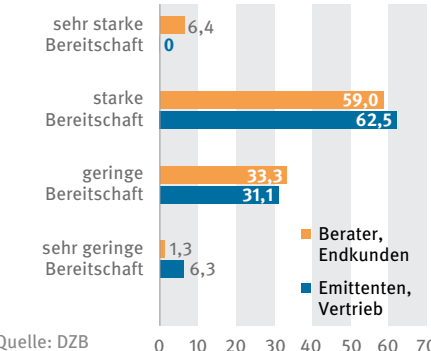
Quelle: DZB

Rohstoffe: Berater und Emittenten erwarten Fortsetzung des Booms an Märkten

Glauben Sie, dass die Rohstoffpreise in den kommenden 12 Monaten ... Anteil der Nennungen in %



Wie beurteilen Sie die Bereitschaft Ihrer Kunden in Rohstoffe (ohne Gold) zu investieren? Anteil in %



Quelle: DZB

DER ZERTIFIKATEMARKT ist schwungvoll ins neue Jahr gestartet. Die Indizes zur Beurteilung der aktuellen Absatzlage erreichten im Januar bei Anlageberatern und Emittenten neue Rekordstände. Der Berater-Index sprang bis auf 59,9 von 100 möglichen Punkten und scheiterte damit nur knapp an der seit Einführung der Indizes im August 2008 noch nie erreichten 60-Punkte-Marke. Bei den Emittenten stieg der Index bis auf 59,7 Punkte und bestätigte damit die zuversichtliche Einschätzung der Berater. Und auch für die kommenden Monate bleiben die Marktteilnehmer optimistisch. Die entsprechenden Indizes für die Zukunftserwartungen deuten mit 58,4 (Berater), beziehungsweise 63,9 (Emittenten) auf eine Fortsetzung des positiven Absatzklimas für Zertifikate hin.

Rohstoffe sind 2011 das Top-Thema

Zu den Antreibern des Investmentklimas gehören die Rohstoffmärkte, bei denen nicht nur die Krisenwährung Gold wieder auf verstärktes Anlegerinteresse stößt. Beinahe jeder zweite Anlageberater verspürt derzeit bei seinen Kunden ein verstärktes Interesse an Rohstoffthemen. Dies deckt sich mit der Markterwartung hinsichtlich der Kursentwicklungen. Mehr als 50 Prozent der Berater und sogar mehr als 60 Prozent der Emittenten gehen davon aus, dass die Warenpreise in den kommenden zwölf Monaten deutlich zulegen werden. Kursverluste erwartet indes nur eine Minderheit, wobei selbst diese mit allenfalls moderaten Einbußen bei Rohstoffen rechnet. Beides spiegelt sich auch in den derzeit favorisierten Trendthemen wider.

Mit einem Anteil von 70,5 Prozent werden Rohstoffe von so vielen Beratern wie noch nie als interessantes Anlagethema genannt. Übertroffen wird der Spitzenwert nur noch von deutschen Aktien, die für vier

Wie das Plenum funktioniert

von fünf Beratern attraktiv sind. Deutliche Unterschiede ergeben sich aber in Hinblick auf die bevorzugten Produktarten für eine entsprechende Anlage. Während deutsche Aktien weiterhin vor allem als Basiswerte für Discountzertifikate und Aktienanleihen favorisiert werden, liegt der Fokus bei Rohstoffen auf kapitalgeschützten Strukturen (45,7 Prozent) und Indexlösungen (32,8 Prozent).

Trendthemen sind wieder im Kommen

Aber nicht nur bei Rohstoffen verzeichnen Berater neues Anlegerinteresse. Stark im Aufwind sind auch andere Trendthemen wie die BRIC-Börsen und andere Schwellenländer. Beide Anlagethemen werden von jedem zweiten Berater genannt. Deutliche Zuwächse jenseits der in der nebenstehenden Übersicht gezeigten Top 8 verzeichnen auch das übergeordnete Anlagethema „Asien“ sowie „deutsche Nebenwerte“. Beide Themen werden von 25 Prozent der Berater als interessante Anlagefelder identifiziert.

Kehrseite der Rohstoff-Medaille ist die Auswirkung höherer Warenpreise auf die Entwicklung der Teuerungsraten. Folgerichtig rückt bei den Anlegern auch die Inflation wieder stärker in den Mittelpunkt. Im Januar wird sie von mehr als 38 Prozent der Berater als relevantes Anlagethema genannt. Dies ist ein Zuwachs von 14,6 Prozentpunkten – das zweithöchste Plus nach den Rohstoffen.

Teilschutz fällt wieder zurück

Die Nebeneffekte von Rohstoff-Boom und steigender Inflation scheinen sich auch in den bevorzugten Anlageprodukten niederzuschlagen. Nach einem Rückgang in den vergangenen Monaten steigt das Interesse an Kapitalschutzprodukten (Rohstoffe) und strukturierten Anleihen (Inflationsschützer) wieder deutlich an. Im Aufwind sind aber auch die zuvor monatelang vernachlässigten Index- und Basketprodukte, die bei allen Kundengruppen an Bedeutung gewonnen haben. Sowohl bei Endkunden der Berater, als auch bei den Retailanlegern der Emittenten steigen die Werte zum Teil deutlich an. Verlierer sind indes Teilschutz-Strukturen. Bei Bonuszertifikaten und bei Expresspapieren wird in den kommenden Monaten mit rückläufiger Nachfrage gerechnet. DZB

Das *DZB Zertifikate-Plenum* basiert auf einer anonymisierten Marktumfrage, die einmal monatlich unter Emittenten und Anlageberatern durchgeführt wird. Die Teilnahme an der Online-Befragung steht grundsätzlich allen Abonnenten von *Der Zertifikateberater* und *DZB premium* offen. Es werden aber nur Berater angeschrieben, die zuvor ihre Bereitschaft zur Mitgliedschaft im Zertifikate-Plenum bekundet haben. Bei der Erhebung im Januar beteiligten sich 157 Berater aus allen vier relevanten Institutsgruppen. Gut 40 Prozent der Teilnehmer gehörten dem Genossenschaftssektor an. Knapp ein Viertel kommt von Sparkassen oder Landesbanken und aus Privatbanken. Die übrigen Teilnehmer sind freien Vermögensverwaltungen, Finanzvertrieben und anderen Dienstleistungsunternehmen zuzuordnen. Das nächste *DZB Zertifikate-Plenum* wird Mitte Februar einberufen. Wenn Sie künftig ebenfalls daran teilnehmen möchten, melden Sie sich formlos unter Nennung Ihrer Lesernummer über info@zertifikateberater.de an.

Die aktuellen Absatzfavoriten aus Sicht von Beratern und Emittenten

Welche der folgenden Zertifikatstypen wurden in den letzten vier Wochen besonders häufig nachgefragt?

| Produktgruppe | Emittenten | | | | Berater | |
|------------------|------------|----------|-------------|----------|-----------|----------|
| | Retail | Vormonat | Vertriebsp. | Vormonat | Endkunden | Vormonat |
| Garantie | 41,2 | 31,3 | 61,1 | 43,8 | 57,4 | 50,4 |
| Strukt. Anleihen | 35,3 | 31,3 | 55,6 | 43,8 | 45,8 | 43,7 |
| Bonus | 35,3 | 56,3 | 16,7 | 43,8 | 21,3 | 25,2 |
| Discount | 35,3 | 31,3 | 33,3 | 25,0 | 20,0 | 25,2 |
| Aktienanleihen | 64,7 | 68,8 | 61,1 | 62,5 | 41,3 | 36,3 |
| Express | 41,2 | 31,3 | 33,3 | 31,3 | 21,3 | 20,7 |
| Outperformance | – | – | – | – | 1,9 | 3,7 |
| Index | 11,8 | 6,3 | 11,1 | 6,3 | 18,7 | 14,8 |
| Themen/Strategie | – | 6,3 | – | – | 8,4 | 5,9 |
| Hedge Fonds | – | – | – | – | 1,9 | 0,7 |
| Hebelpapiere | 23,5 | 12,5 | 5,6 | 6,3 | 7,6 | 5,2 |

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent, auffällige Änderungen hervorgehoben Quelle: DZB

Die kommenden Absatzfavoriten von Beratern und Emittenten

Von welchen Zertifikatstypen erwarten Sie in den kommenden drei Monaten das beste Absatzpotenzial?

| Produktgruppe | Emittenten | | | | Berater | |
|------------------|------------|----------|-------------|----------|-----------|----------|
| | Retail | Vormonat | Vertriebsp. | Vormonat | Endkunden | Vormonat |
| Garantie | 41,2 | 25,0 | 50,0 | 40,9 | 53,9 | 48,2 |
| Strukt. Anleihen | 41,2 | 31,3 | 55,6 | 40,9 | 41,7 | 40,0 |
| Bonus | 29,4 | 37,5 | 16,7 | 27,3 | 23,7 | 28,9 |
| Discount | 29,4 | 31,3 | 27,8 | 22,7 | 26,3 | 23,0 |
| Aktienanleihen | 64,7 | 62,5 | 61,1 | 45,5 | 38,5 | 41,5 |
| Express | 23,5 | 31,3 | 27,8 | 45,5 | 19,9 | 21,5 |
| Outperformance | – | – | – | – | 1,9 | 2,2 |
| Index | 17,7 | 12,5 | 5,6 | 4,6 | 12,8 | 13,3 |
| Themen/Strategie | 11,8 | 6,3 | 5,6 | 4,6 | 9,0 | 6,7 |
| Hedge Fonds | – | – | – | – | 1,3 | 2,2 |
| Hebelpapiere | 17,7 | 18,8 | – | – | 7,7 | 3,7 |

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent, auffällige Änderungen hervorgehoben Quelle: DZB

Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im Januar

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

| Anlagethema | Anteil | vs. Vormonat | Garantie | Bonus/Express | Discount/Aktienanl. | Outperformance | Index/Basket | uninteressant |
|------------------|--------|--------------|----------|---------------|---------------------|----------------|--------------|---------------|
| Deutsche Aktien | 78,9 | 0,5 | 14,5 | 22,9 | 45,0 | 5,3 | 7,6 | 4,6 |
| Rohstoffe | 70,5 | 16,0 | 45,7 | 7,8 | 4,3 | 5,2 | 32,8 | 4,3 |
| BRIC | 51,3 | 6,5 | 45,9 | 11,2 | 5,1 | 1,0 | 27,6 | 9,2 |
| Emerging Markets | 50,6 | 5,9 | 29,7 | 15,4 | 4,4 | 4,4 | 38,5 | 7,7 |
| Standardindizes | 46,2 | -4,6 | 26,8 | 28,6 | 15,2 | 0,0 | 17,9 | 11,6 |
| Inflation | 38,5 | 14,6 | 27,8 | 8,9 | 3,3 | 4,4 | 23,3 | 32,2 |
| Gold | 38,5 | -16,0 | 27,8 | 8,9 | 4,4 | 4,4 | 32,2 | 22,2 |
| Öl | 28,9 | 7,2 | 21,6 | 8,0 | 5,7 | 9,1 | 31,8 | 23,9 |

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

Die Ergebnisse aller DZB-Zertifikateplenums finden Sie auch im Internet unter www.zertifikateberater.de/plenum