

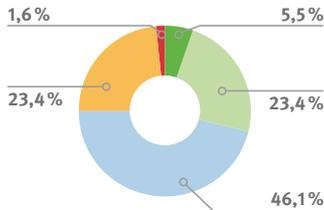


Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

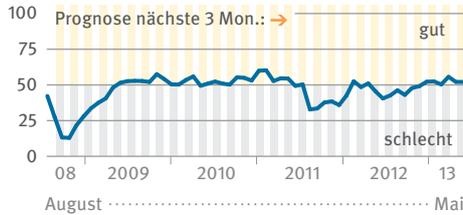
Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

Berater

Aktuelle Lage

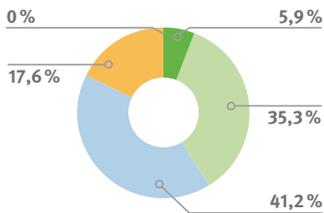


Berater-Index Mai 2013: 52,0



Emittenten

Aktuelle Lage



Emittenten-Index Mai 2013: 57,4



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

Quelle: DZB

Hoffnung für den Goldpreis

Handelt es sich beim Einbruch des Goldpreises um eine kurzfristige Korrektur?

Berater



■ ja, Gold notiert bald höher als zuvor ■ ja, Gold holt wieder etwas auf
■ nein, Gold rutscht weiter ab ■ nein, Gold wird stark fallen

Emittenten



Wieviele Ihrer Kunden sind in Gold investiert?

Berater



■ über 50% ■ über 10% ■ unter 5%
■ über 30% ■ über 5%

Spüren Sie bei Kunden eine zunehmende Kaufzurückhaltung, die den gesamten Rohstoffsektor betrifft?

Berater



■ wird schwächer ■ wird stärker
■ ist unverändert schwach ■ ist unverändert stark

Quelle: DZB

Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im April

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

Anlagethema	Anteil	vs. Vormonat	Kapital-schutz	Bonus/Express	Discount/Aktienanl.	Outper-formance	Index/Basket	uninter-essant
Deutsche Aktien	85,3	2,8	7,6	28,3	51,1	2,2	8,7	2,2
Standardindizes	46,6	-3,4	18,1	31,3	16,9	1,2	18,1	14,5
Dt. Nebenwerte	35,3	8,3	5,7	15,7	30,0	1,4	12,9	34,3
Emerging Markets	34,5	-6,0	15,3	16,5	3,5	1,2	37,6	25,9
Verm.verw./Strat.	29,3	-2,4	9,2	9,2	1,5	3,1	20,0	56,9
Gold	27,6	-10,5	15,3	8,2	4,7	1,2	34,1	36,5
Internation. Aktien	25,8	1,2	10,6	9,1	18,2	6,1	19,7	36,4
Inflation	21,6	-10,1	16,9	4,6	1,5	1,5	15,4	60,0
Währungen	18,1	-7,3	12,7	4,8	1,6	4,8	12,7	63,5
Rohstoffe	16,4	-4,2	12,1	9,1	0,0	1,5	28,8	48,5

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

Stimmung steigt mit Aktienkursen

Die starken Börsen stützen auch die Stimmung bei Anbietern, Vertrieben und Käufern strukturierter Produkte. Nach einem deutlichen Einbruch im Vormonat hat sich vor allem der Stimmungsindeks der Emittenten in den Tagen des neuen Allzeithochs im Dax wieder erholt. Die Rekordwerte aus dem ersten Quartal werden aber noch nicht erreicht. Trotzdem bedeuten 57,4 Punkte, dass die Absatzlage nun wieder überwiegend positiv bewertet wird (April: 48,5). Die Einschätzung der Berater hat sich dagegen kaum verändert. 52,0 Zähler stehen aber auch hier für mehrheitlich positive Bewertungen. Die Erwartungsindizes liegen im Vergleich zum Vormonat dafür etwas schwächer. Die meisten Emittenten und Anlageberater gehen aber davon aus, dass sich die Absatzsituation nicht verschlechtern wird.

Gold und Rohstoffe im Abseits

An der Börse erreichte nicht nur der Dax einen neuen Rekord. Auch der Mdx notiert so hoch wie nie zuvor. In der Beratung fristeten deutsche Nebenwerte bislang ein Schatten-dasein. Jetzt zählen sie erstmals zu den Top-3 der gefragtesten Anlagen nach deutschen Blue Chips und Standardindizes. Stark nachgelassen hat das Interesse bei Gold (-10,5) und Rohstoffen (-4,2), wo zugleich ein Nachfrage-tief erreicht ist. An den Warenmärkten kam es zuletzt zu Verwerfungen. Vor allem der Goldpreis ist massiv eingebrochen. Berater (75,4%) und Emittenten (58,3%) interpretieren dies überwiegend als kurzfristige Korrektur. Dennoch haben wohl nur wenige Kunden die Schwäche zum Einstieg genutzt. Aktuell geben aber mehr Berater an, dass ihre Kunden in Gold investiert sind, als noch im Januar. Bei einem Drittel der Berater halten allerdings immer noch nur maximal zehn Prozent der Kunden Gold im Depot. DZB

DZB Plenum

Das DZB Plenum basiert auf einer monatlichen Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateemittenten, die anonymisiert durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 17 Emittenten und 128 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. 40 Prozent der Teilnehmer gehörten dem Genossenschaftssektor, 25 Prozent den Sparkassen an. Knapp 20 Prozent kommen von Privatbanken. Die Übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.