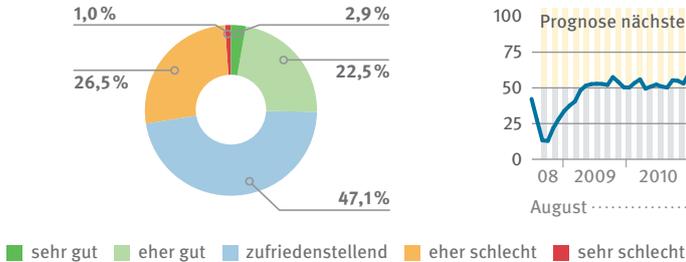


Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

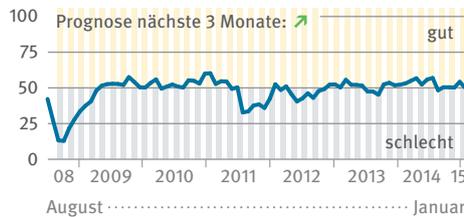
Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

Berater

Aktuelle Lage

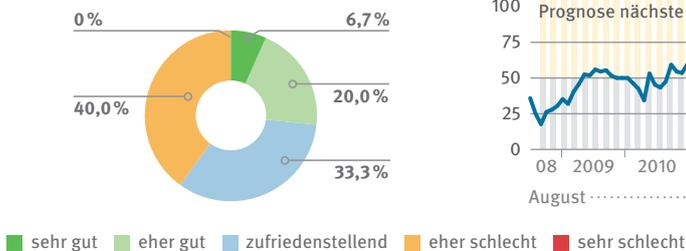


Berater-Index Januar 2015: 50,0

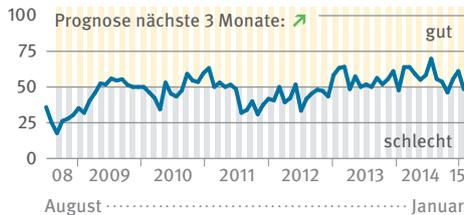


Emittenten

Aktuelle Lage



Emittenten-Index Januar 2015: 48,4



Schwacher Jahresabschluss

In den letzten Wochen das Jahresverlauf eher schleppend. Mehr als ein Viertel der Berater und sogar 40 Prozent der Emittenten bezeichnen die Absatzlage in den letzten vier Wochen als eher schlecht. Der Stimmungsindeks der Emittenten rutscht damit wieder unter die 50-Punkte-Marke, die den Wendepunkt zwischen einer überwiegend positiven und einer überwiegend negativen Bewertung anzeigt. Der Berater-Index liegt leicht darüber und trifft genau die 50 Punkte. Für die kommenden Monate sind beide Gruppen allerdings sehr optimistisch. Der Erwartungsindex der Emittenten notiert mit 66,7 sogar auf dem höchsten Niveau seit zwei Jahren (Berater: 56,5).

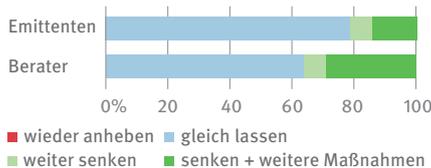
Lange Phase niedriger Zinsen erwartet

Positive Impulse erwarten Berater vor allem im Zinssegment. Im Vergleich zum Vormonat hat das Interesse der Endkunden insbesondere bei Strukturierten Anleihen, bei Bonitätsanleihen und bei Kapitalschutzpapieren zugenommen. Absatzfavorit bleibt aber die Aktienanleihe, bei der vier von fünf Emittenten sowohl im Direktgeschäft als auch bei Vertriebspartnern weiterhin hohe Nachfrage verspüren. Hintergrund des Interesses an Kuponprodukten ist die Erwartung dauerhaft niedriger Zinsen. Hatten vor einem Jahr noch 20 Prozent mit einer zeitnahen Zinswende gerechnet, so glaubt aktuell kaum noch jemand daran, dass es in absehbarer Zeit zu einer Trendumkehr beim EZB-Zins kommen wird. Bei den Beratern erwarten sogar 96 Prozent, dass das Zinsniveau noch für mehrere Jahre niedrig bleiben wird.

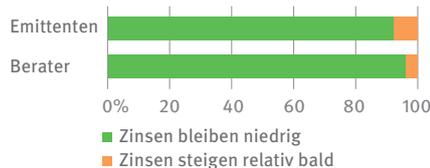
Bei den Anlagetrends rückt Öl nach den dramatischen Kursverlusten zunehmend in den Fokus. Knapp 30 Prozent der Berater sehen hier Kundeninteresse – ein Plus von 15,5 Prozentpunkten gegenüber dem Vormonat.

Weder Berater noch Emittenten glauben an eine baldige Zinswende

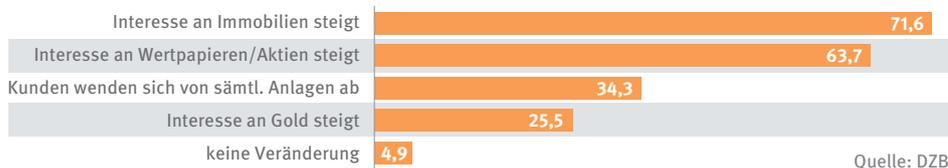
Die EZB wird den Leitzins 2015...



Welche Entwicklung erwarten Sie in den nächsten Jahren?



Welche Auswirkungen haben die niedrigen Zinsen auf das Anlageverhalten? Berater, Antworten in %



Die gefragtesten Anlagethemen und Produkttypen im Januar

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

| Anlagethema | Anteil | vs. Vormonat | Emittenten | | Berater |
|-----------------------|--------|--------------|------------|-------------|-----------|
| | | | Retail | Vertriebsp. | Endkunden |
| Deutsche Aktien | 73,3 | -6,1 | 35,7 | 40,0 | 52,9 |
| Standardindizes | 54,5 | 0,1 | 35,7 | 40,0 | 31,4 |
| Internationale Aktien | 37,6 | -13,9 | 28,6 | 33,3 | 21,6 |
| Vermög.-Verw./Strat. | 33,7 | -6,0 | 28,6 | 26,7 | 21,6 |
| Unternehmensanl. | 31,7 | -8,0 | 35,7 | 13,3 | 23,5 |
| Öl | 28,7 | 15,5 | 78,6 | 73,3 | 49,0 |
| Dt. Nebenwerte | 27,7 | -4,7 | 57,1 | 60,0 | 31,4 |
| Gold | 25,7 | 9,5 | 7,1 | 6,7 | 13,7 |
| Devis./Währungs-Anl. | 23,8 | 3,2 | 28,6 | 0,0 | 7,8 |
| Kapitalschutz | | | | | |
| Strukt. Anleihen | | | | | |
| Bonitätsanleihen | | | | | |
| Bonus | | | | | |
| Discount | | | | | |
| Aktienanleihen | | | | | |
| Express | | | | | |
| Index-/Themenzert. | | | | | |
| Hebelpapiere | | | | | |

Quelle: DZB

Auffällige Veränderungen im Vergleich zum Vormonat hervorgehoben

DZB Plenum

Das DZB Plenum basiert auf einer monatlichen Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateemittenten, die anonymisiert durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 15 Emittenten und 102 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. Knapp 40 Prozent der Teilnehmer gehörten Sparkassen, rund 34 Prozent dem Genossenschaftssektor an. 12 Prozent kommen von Privatbanken. Die Übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.