

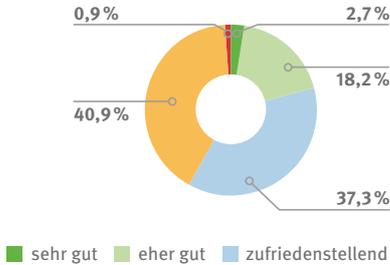


#### Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

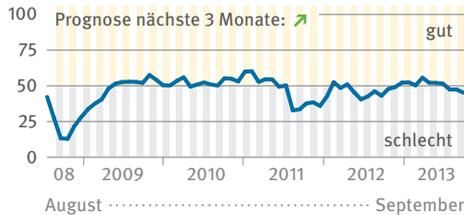
Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

##### Berater

###### Aktuelle Lage



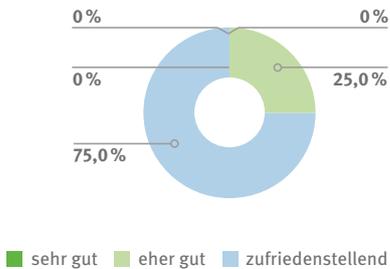
###### Berater-Index August 2013: 45,2



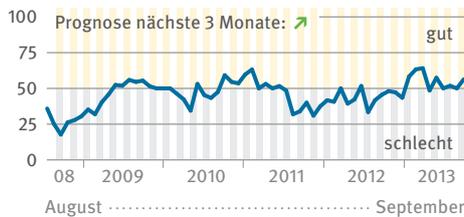
Quelle: DZB

##### Emittenten

###### Aktuelle Lage



###### Emittenten-Index August 2013: 56,3

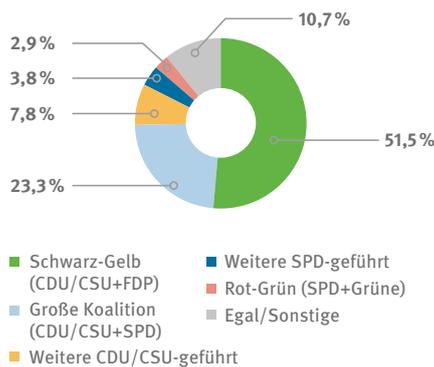


Quelle: DZB

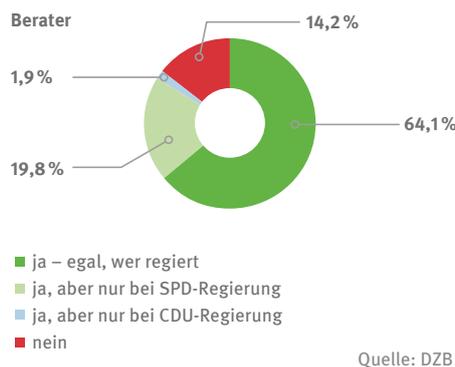
#### Berater hoffen auf Schwarz-Gelb

Wer soll Deutschland nach der Wahl regieren?

##### Berater



Erwarten Sie nach der Wahl eine weitere Verschärfung bei der Regulierung von Banken und Finanzmärkten?



Quelle: DZB

#### Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im September

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	79,4	-1,2	13,3	19,3	53,0	1,2	9,6	3,6
Standardindizes	49,5	0,5	23,0	31,1	10,8	1,4	25,7	8,1
Internation. Aktien	42,3	20,9	17,2	12,5	23,4	0,0	21,9	25,0
Gold	41,2	16,7	7,8	10,9	4,7	6,3	39,1	31,3
Unternehmensanl.	38,1	4,4	18,6	8,5	6,8	3,4	22,0	40,7
Verm.verw./Strat.	27,8	4,3	17,2	1,7	8,6	1,7	29,3	41,4
Dt. Nebenwerte	26,8	5,4	8,1	11,3	27,4	0,0	11,3	41,9
Inflation	20,6	8,4	22,8	8,8	1,8	1,8	10,5	54,4
Rohstoffe	19,6	4,3	16,9	7,7	3,1	3,1	30,8	38,5
Emerging Markets	17,5	6,3	16,1	1,8	3,6	3,6	28,6	46,4

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

#### Stimmung der Berater sinkt weiter

Die Emittenten sind mit dem Zertifikatevertrieb mehrheitlich zufrieden, die Berater hingegen senken den Daumen. Ihr StimmungsindeX fällt im September von 47,4 im Vormonat auf jetzt 45,2 Punkte. So tief notierte er zuletzt vor einem Jahr. Lediglich 37 Prozent der Anlageberater sind mit der Absatzlage für Strukturierte Produkte derzeit zufrieden, mehr als 40 Prozent bewerten sie indes als „eher schlecht“. Die Emittenten beurteilen die aktuelle Lage deutlich besser. Ihr StimmungsindeX steigt auf 56,3 Zähler. Jeder dritte Emittent geht zudem davon aus, dass sich die Situation in den kommenden Monaten weiter verbessern wird. Der Erwartungsindex der Berater fällt dabei sogar noch etwas besser aus als bei den Emittenten (57,4 vs. 55,6). Auch bei ihnen glaubt rund ein Drittel, dass sich die Stimmung zum Positiven wandeln wird.

#### Schwarz-Gelb soll bleiben

Eine Veränderung in der politischen Führung Deutschlands wünscht sich indes nur die Hälfte der Berater. Rund 50 Prozent würden es begrüßen, wenn die Koalition aus CDU/CSU und FDP auch nach der Wahl die Regierung stellt. Dass dieses Szenario tatsächlich eintritt, glaubt beinahe die Hälfte. 45 Prozent der Berater glauben hingegen, dass es wieder eine große Koalition geben wird. Begrüßen würde dies allerdings nur knapp ein Viertel. Des Weiteren erwarten mehr als 60 Prozent der Anlageberater, dass Banken und Finanzmärkte nach der Wahl noch stärker reguliert werden – und zwar ganz unabhängig davon, wer die Wahl gewinnt. Bei den gefragtesten Themen in der Anlageberatung haben internationale Aktien am stärksten an Zuspruch gewonnen (+21). Auch Gold stößt nach dem jüngsten Kursanstieg wieder auf Interesse (+17). DZB

#### DZB Plenum

Das DZB Plenum basiert auf einer monatlichen Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateemittenten, die anonymisiert durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 10 Emittenten und 111 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. Rund 40 Prozent der Teilnehmer gehörten dem Genossenschaftssektor, 25 Prozent den Sparkassen an. 20 Prozent kommen von Privatbanken. Die Übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.