

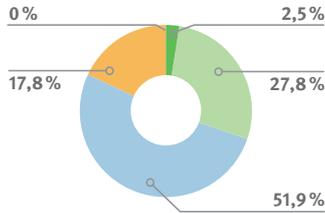
Für Aktienmärkte weiter optimistisch

Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

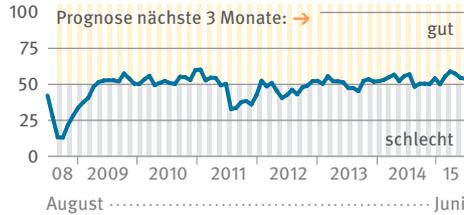
Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

Berater

Aktuelle Lage

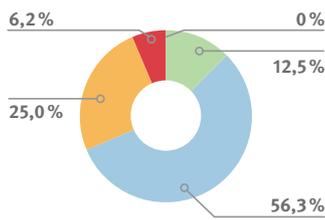


Berater-Index Juni 2015: 53,8

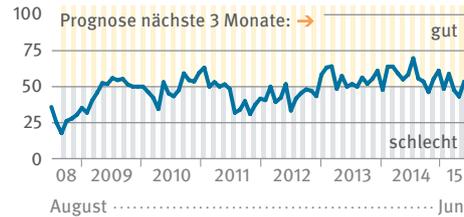


Emittenten

Aktuelle Lage



Emittenten-Index Juni 2015: 43,8



Quelle: DZB

Mit der deutlichen Korrektur am Aktienmarkt hat sich im Juni auch die Absatzlage für Zertifikate verschlechtert. Die Anlageberater bewerten die aktuelle Vertriebssituation so schwach wie seit dem Jahresbeginn nicht mehr. Ihr Stimmungsindeks ist gegenüber der letzten Ausgabe von 57,4 auf 53,8 Punkte abgerutscht. Die Emittenten zeichnen ein noch düsteres Bild. Ihr Index notiert nach einem Zwischenhoch im Mai (53,4) mit nunmehr 43,8 Punkten erneut deutlich unter der 50-Punkte-Marke, die den Wendepunkt zwischen mehrheitlich positiven bzw. negativen Einschätzungen anzeigt.

Hohe Erwartungen an den Dax

Dabei fallen die Prognosen für die Aktienmärkte eigentlich sehr positiv aus. In der zweiten Jahreshälfte erwarten Berater und Emittenten vor allem bei deutschen Aktien Zugewinne. Gut die Hälfte der Berater geht davon aus, dass der Dax um mehr als fünf Prozent zulegen wird. Beinahe ebenso viele sehen den Euro Stoxx 50 ähnlich stark und beim Nikkei gehen 43 Prozent von kräftigen Gewinnen aus. Deutlich verhaltener sind die Erwartungen an den US-Markt. Die Mehrheit der Berater (58 %) sieht dort nur noch wenig Potenzial. Dagegen wird der Ölpreis ihrer Einschätzung nach seine Erholung fortsetzen, während der Bund Future weiter verliert und auch die jüngste Euro-Erholung nicht von Dauer ist. Parallel zu den hohen Erwartungen an den Dax bleiben Deutsche Aktien die gefragtesten Investments in der Anlageberatung (81%). Während die Blue Chips aber gegenüber Mai an Beliebtheit verloren haben, rücken jetzt auch die Nebenwerte wieder verstärkt in den Fokus (+12,5). DZB

Erwartung zur Entwicklung ausgewählter Marktsegmente im 2. HJ 2015

Welche Performance erwarten Sie von folgenden Basiswerten bis 31.12.15?

Basiswert	Berater				Emittenten			
	sehr stark/stark (>10/>5)*	leichtes Plus (0 bis 5)*	leichtes Minus (0 bis -5)*	schwach/sehr schw. (<-5/<-10)*	sehr stark/stark (>10/>5)*	leichtes Plus (0 bis 5)*	leichtes Minus (0 bis -5)*	schwach/sehr schw. (<-5/<-10)*
Dax	51,3	32,1	9,0	7,7	46,2	38,5	15,4	0,0
Euro Stoxx 50	48,7	37,2	7,7	6,4	41,7	41,7	16,7	0,0
Nikkei	42,9	29,9	20,8	6,5	33,3	41,7	25,0	0,0
Öl	41,6	41,6	10,4	6,5	25,0	66,7	8,3	0,0
Gold	24,4	50,0	24,4	1,3	16,7	50,0	33,3	0,0
S&P 500	22,1	58,4	13,0	6,5	25,0	50,0	25,0	0,0
Bund Future	7,9	23,7	42,1	26,3	0,0	33,3	41,7	25,0
Euro / Dollar	7,8	35,1	44,2	13,0	25,0	25,0	33,3	16,7

*Erwartete Kursveränderung in %

Quelle: DZB

Die gefragtesten Anlagethemen und Produkttypen im Juni

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

Anlagethema	Anteil	vs. Vormonat	Produktgruppe	Emittenten		Berater
				Retail	Vertriebbsp.	Endkunden
Deutsche Aktien	80,8	-2,9	Kapitalschutz	13,3	13,3	26,3
Standardindizes	55,1	-6,4	Strukt. Anleihen	26,7	33,3	25,0
Internationale Aktien	42,3	9,6	Bonitätsanleihen	20,0	20,0	13,8
Unternehmensanl.	35,9	6,1	Bonus	40,0	33,3	27,5
Gold	30,8	3,9	Discount	40,0	20,0	28,8
Dt. Nebenwerte	30,8	12,5	Aktienanleihen	60,0	60,0	51,3
Öl	24,4	-1,6	Express	53,3	73,3	36,3
Amerikanische Aktien	23,1	2,2	Index-/Themenzert.	26,7	0,0	18,8
Emerging Markets	23,1	6,8	Hebelpapiere	20,0	0,0	5,0

Auffällige Veränderungen im Vergleich zum Vormonat hervorgehoben

Quelle: DZB

DZB Plenum Juni 2015

Das DZB Plenum basiert auf einer monatlichen Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateemittenten, die anonymisiert durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 16 Emittenten und 95 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. 40 Prozent der Teilnehmer gehörten Sparkassen, ein Drittel dem Genossenschaftssektor an. Zehn Prozent kommen von Privatbanken. Die Übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.