

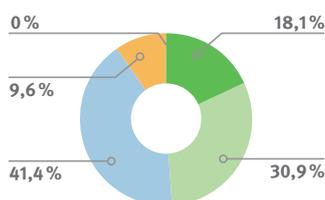
# Sorgenvoller Blick auf die Konjunktur

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

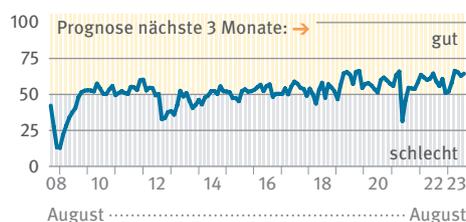
Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

### Berater

#### Aktuelle Lage

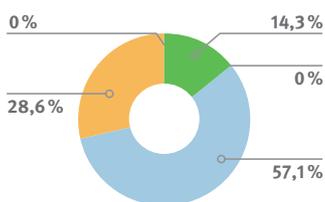


#### Berater-Index August 2023: 64,4

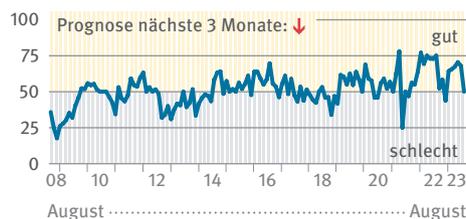


### Emittenten

#### Aktuelle Lage



#### Emittenten-Index August 2023: 50,0

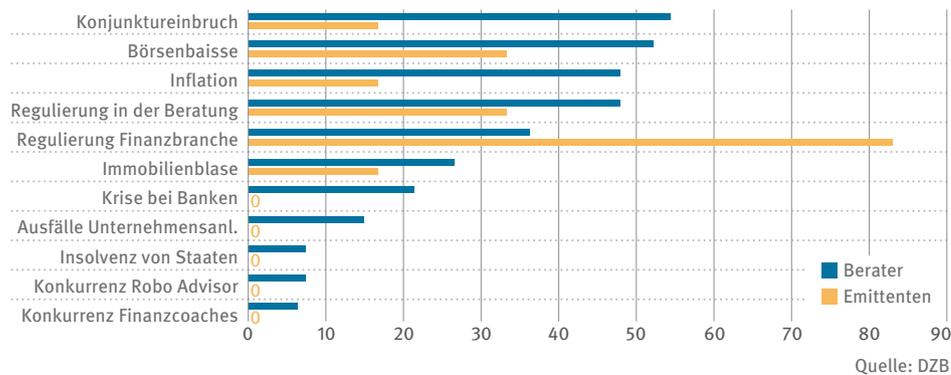


■ sehr gut ■ eher gut ■ zufriedenstellend ■ eher schlecht ■ sehr schlecht

Quelle: DZB

## Angst vor einem Konjunkturéinbruch

Wo sehen Sie derzeit die größten Gefahren für das künftige Anlagegeschäft? (Mehrere Antworten möglich, in %)



Quelle: DZB

## Die gefragtesten Anlagethemen und Produkttypen im August

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

Anlagethema	Anteil	vs. 06/2023	Produktgruppe	Emittenten		Berater
				Retail	Vertriebsp.	Endkunden
Standardindizes	65,6	-0,4	Kapitalschutz	66,7	57,1	43,0
Internationale Aktien	52,7	-4,0	Strukt. Anleihen	66,7	57,1	44,1
Deutsche Aktien	50,5	0,0	Bonitätsabhäng. SV	0,0	0,0	10,8
Gold	49,5	-10,3	Bonus	0,0	0,0	15,1
Amerikanische Aktien	38,7	0,6	Discount	0,0	0,0	24,7
Inflation	38,7	-8,7	Aktienanleihen	16,7	14,3	30,1
Unternehmensanl.	25,8	-7,2	Express	66,7	42,9	59,1
Nachhaltigkeit	22,6	-12,5	Index-/Themenzert.	16,7	28,6	18,3
Dt. Nebenwerte	18,3	1,8	Hebelpapiere	33,3	14,3	4,3

Hervorhebungen zeigen deutliche Veränderungen im Vergleich zur vorherigen Umfrage; Quelle: DZB

Der deutsche Leitindex hat im Juli ein neues Rekordhoch markiert. Gleichzeitig sendete die heimische Wirtschaft bereits zu diesem Zeitpunkt besorgniserregende Warnsignale. In diesem Umfeld zwischen Hoffen und Bangen präsentierte sich auch die Stimmung am Zertifikatemarkt im August verhalten. Der Indikator der Berater ist zwar gestiegen, das Plus fiel aber nur klein aus (von 62,8 auf 64,4 Pkt.) und lag deutlich unter dem Wert zum Jahresstart (66,4). Bei den Zertifikateemittenten war indes ein regelrechter Einbruch zu verzeichnen. Der Wert von 50,0 (zuvor: 67,9) signalisiert hier, dass der Wendepunkt erreicht ist, ab dem negative Einschätzungen überwiegen würden.

### Vielfältige Belastungsfaktoren

Dabei sehen sowohl Berater als auch Emittenten in den kommenden Monaten mehrheitlich keine Besserung. Denn die Probleme in der deutschen Wirtschaft könnten das Anlagegeschäft massiv gefährden. Davon zeigt sich mehr als die Hälfte der Berater überzeugt und stuft einen Konjunkturéinbruch als derzeit größte Bedrohung für den Wertpapiervertrieb ein (54%). In diesem Szenario würden wohl auch die Aktienmärkte korrigieren, was 52 Prozent als Risiko sehen. Eine anhaltend hohe Inflation nennen 48 Prozent als potenziellen Belastungsfaktor. Und ebenso viele Berater sind der Meinung, dass die strenge Regulierung der Beratung ein Hindernis für den Absatz Erfolg ist. Bei den Emittenten ist die Kritik an den Gesetzesvorgaben sogar noch weiter verbreitet: 83 Prozent bewerten die starke Regulierung der Finanzbranche allgemein als größte Belastung für das Geschäft. DZB

### DZB Plenum August 2023

Das DZB Plenum basiert auf einer regelmäßigen Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateemittenten, die anonymisiert durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 7 Emittenten und 94 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. Die Hälfte der Berater gehört dabei Sparkassen an, 20 Prozent kommen aus dem Genossenschaftssektor und 7 Prozent von Privatbanken. Die übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.