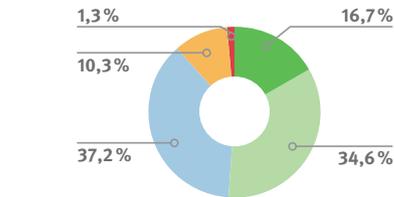


## Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

### Berater

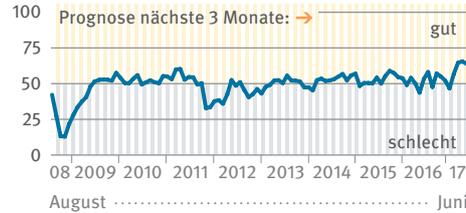
#### Aktuelle Lage



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

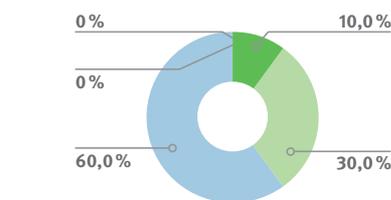
Quelle: DZB

#### Berater-Index Juni 2017: 63,8



### Emittenten

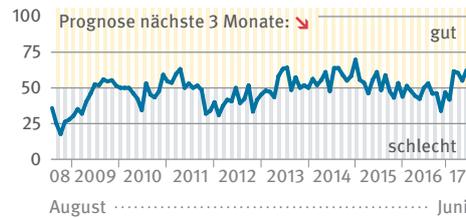
#### Aktuelle Lage



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

Quelle: DZB

#### Emittenten-Index Juni 2017: 62,5



## Stimmung bleibt auf hohem Niveau

Die Stimmung im Zertifikatevertrieb bleibt positiv. Der Stimmungsindex der Anlageberater steht im Juni zum dritten Mal in Folge deutlich über 60 Punkten und bleibt mit 63,8 nur knapp unter dem im April aufgestellten Allzeithoch bei 65,5. Auch weiterhin bewertet jeder zweite Berater den Zertifikateabsatz dabei als „eher gut“ oder „sehr gut“. Auch bei den Zertifikateemittenten zieht die Stimmung wieder an. Nach einem leichten Rücksetzer im April springt auch ihr Indikator wieder in die 60-Punkte-Zone. Für die bevorstehenden Sommermonate erwarten sowohl die Berater als auch die Emittenten ausgehend von dem derzeit hohen Niveau nun eine leichte Abkühlung des Geschäfts.

## Europa löst USA als Aktienfavorit ab

Getragen wird die positive Stimmung von der starken Entwicklung am Aktienmarkt. Diese wird nach Einschätzung der Berater auch im zweiten Halbjahr andauern. Vier von zehn Beratern erwarten vor allem bei deutschen und europäischen Aktien bis zum Jahresende weitere deutliche Kursgewinne von mehr als fünf Prozent. Beim Euro Stoxx 50 gehen vier Prozent dabei sogar von prozentual zweistelligen Zuwächsen aus.

Im Vergleich zur Marktumfrage für das erste Halbjahr lösen die europäischen Aktien damit die US-Titel als Favorit ab. Beim S&P 500 hat sich die Euphorie merklich abgekühlt. Während für das erste Halbjahr noch mehr als 40 Prozent der Berater „starke“ oder „sehr starke“ Gewinne bei US-Aktien erwartet hatten, sind es jetzt nur noch 13,3 Prozent. Deutliche Zuwächse werden auch bei Gold erwartet. Das Edelmetall liegt in den Prognosen mit Dax und Euro Stoxx 50 gleichauf. Zu beachten ist, dass auch der Euro wieder deutlich stärker gesehen wird. Über 60 Prozent erwarten eine Erholung.

## Erwartung zur Entwicklung ausgewählter Marktsegmente im 2. HJ 2017

Welche Performance erwarten Sie von folgenden Basiswerten bis 31.12.17?

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)*
Euro Stoxx 50	40,0	44,0	8,0	8,0	0,0	50,0	50,0	0,0
Dax	40,0	44,0	8,0	8,0	0,0	50,0	33,3	16,7
Gold	40,0	44,0	9,3	6,7	0,0	83,3	16,7	0,0
Öl	21,3	49,3	25,3	4,0	16,7	50,0	16,7	16,7
Nikkei	20,0	50,7	22,7	6,7	16,7	50,0	33,3	0,0
S&P 500	13,3	46,7	32,0	8,0	16,7	66,7	16,7	0,0
Euro / Dollar	12,2	50,0	32,4	5,4	16,7	83,3	0,0	0,0
Bund Future	1,3	36,0	53,3	9,3	0,0	16,7	83,3	0,0

\*Erwartete Kursveränderung in Prozent

Quelle: DZB Research

## 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 Endkunden
				Retail	Vertriebsp.	
Deutsche Aktien	85,3	-1,1	Kapitalschutz	11,1	11,1	12,8
Standardindizes	65,3	3,2	Strukt. Anleihen	44,4	66,7	19,2
Dt. Nebenwerte	57,3	10,3	Bonitätsabhäng. SV	22,2	22,2	9,0
Gold	53,3	-4,3	Bonus	33,3	11,1	24,4
Internationale Aktien	46,7	-13,9	Discount	33,3	11,1	24,4
Emerging Markets	34,7	2,9	Aktienanleihen	66,7	66,7	42,3
Unternehmensanl.	32,0	4,7	Express	33,3	66,7	64,1
Öl	26,7	10,0	Index-/Themenzert.	33,3	0,0	21,8
Nachhaltigkeit	25,3	-6,5	Hebelpapiere	33,3	0,0	6,4

Auffällige Veränderungen im Vergleich zum Vormonat hervorgehoben

Quelle: DZB

Das DZB Plenum wird erstellt von *Der Zertifikateberater*, dem führenden unabhängigen Fachmedium zur Anlageberatung mit Zertifikaten und strukturierten Anlageprodukten im deutschsprachigen Raum. INFO: [www.zertifikateberater.de](http://www.zertifikateberater.de) bzw. [www.zertifikateberater.de/plenum](http://www.zertifikateberater.de/plenum)

## DZB Plenum

Das DZB Plenum basiert auf einer regelmäßigen Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateemittenten, die anonymisiert durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 10 Emittenten und 78 Berater aus allen Institutgruppen beteiligt. Knapp 40 Prozent der Teilnehmer gehörten Sparkassen, 37 Prozent dem Genossenschaftssektor an. 10 Prozent kommen von Privatbanken. Die Übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.