

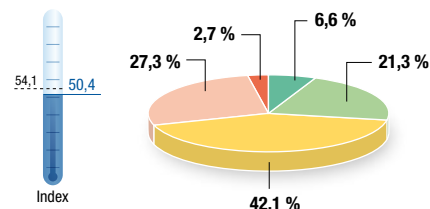
DZB Zertifikate-Plenum Januar 2010

Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

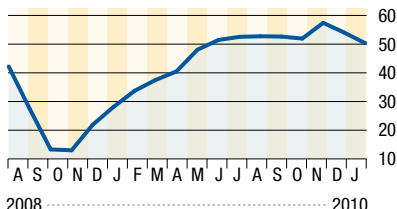
Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

BERATER

Aktuelle Lage



Entwicklung seit August 2008

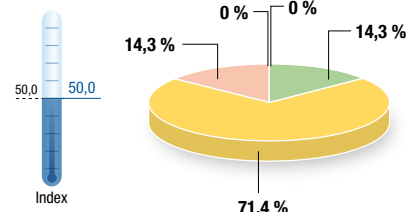


--- Vormonat sehr gut eher gut zufriedenstellend eher schlecht sehr schlecht

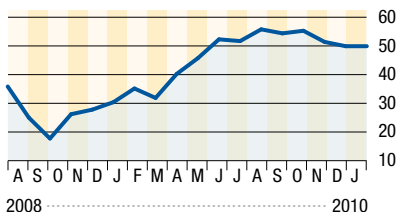
Quelle: DZB

EMITTENTEN

Aktuelle Lage



Entwicklung seit August 2008



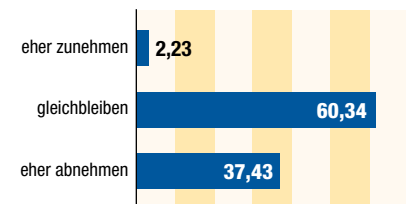
--- Vormonat sehr gut eher gut zufriedenstellend eher schlecht sehr schlecht

Quelle: DZB

Beratungsprotokoll erschwert den Absatz von Zertifikaten

BERATER

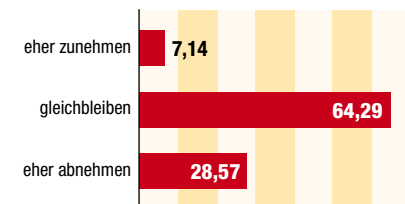
Der Absatz von Zertifikaten wird durch die Anwendung der Beratungsprotokolle...



Maximal 2 Nennungen; Anteil der Nennungen in Prozent

EMITTENTEN

Der Absatz von Zertifikaten wird durch die Anwendung der Beratungsprotokolle...



Quelle: DZB

Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im Januar

Welche Investmentthemen sind für Ihre Kunden interessant und welcher Zertifikatentyp ist dabei besonders geeignet?

Anlagethema	Anteil	Garantie	Bonus/Express	Discount/Aktienanl.	Outperformance	Index/Basket	uninteressant
Standardindizes	63,3	34,7	28,0	20,0	0,7	15,3	1,3
Deutsche Aktien	57,8	25,2	16,8	45,0	1,5	6,1	5,3
Rohstoffe	51,7	41,4	11,2	2,6	5,2	26,7	12,9
Gold	32,8	21,8	11,5	6,9	3,4	32,2	24,1
Inflation	29,4	29,1	6,3	3,8	2,5	20,3	38,0
BRIC	27,8	30,7	10,2	3,4	1,1	31,8	22,7
Emerging Markets	27,2	26,5	4,8	7,2	3,6	34,9	22,9
Erneu. E./Solarwerte	20,6	23,4	7,8	7,8	2,6	26,0	32,5

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

Stimmung trübt sich ein

Die Erwartungen im Vertrieb von Zertifikaten und strukturierten Wertpapieren haben sich zu Jahresbeginn spürbar eingetrübt. Der Index für die aktuelle Stimmung der Anlageberater blieb zwar im positiven Bereich (mehr als 50 von 100 möglichen Punkten), lag aber mit 50,4 Punkten sehr deutlich unter den Werten der Vormonate.

Neben der Trendumkehr am Aktienmarkt lastet dabei offenbar auch das zum Jahreswechsel eingeführte Beratungsprotokoll auf den Absatzerwartungen. Die neue gesetzlich verbindliche Dokumentation für die Anlageberatung wird nach Einschätzung von beinahe 40 Prozent der teilnehmenden Berater aus Banken und Sparkassen zu rückläufigen Absatzzahlen bei Zertifikaten führen. Auch unter den Emittenten gehen beinahe 30 Prozent davon aus, dass der Absatz von Zertifikaten durch die Einführung der Protokolle eher abnehmen wird.

Berater setzen 2010 auf Öl und Dax

Bei den favorisierten Anlagethemen haben sowohl Gold als auch Öl deutlich an Zuspruch verloren. Bei Gold sank der Anteil der Nennungen von weit über 50 im Dezember auf jetzt gerade noch 32,8 Prozent. Beim Ölpreis hatte das Interesse von Beratern und ihren Kunden bereits im Laufe des zweiten Halbjahres deutlich nachgelassen und ist inzwischen auf unter 20 Prozent gefallen. Davon unberührt bleibt das grundsätzliche Interesse an Anlagen in Rohstoffen aber bestehen. Für jeden zweiten Berater gehören die Warenmärkte neben Standardindizes und deutschen Blue Chips weiter zu den interessantesten Anlagethemen. Eine deutliche Mehrheit von über 40 Prozent hält dabei Produktlösungen mit Kapitalgarantie für die sinnvollste Form einer Anlage.

DZB Zertifikate-Plenum

Das DZB Zertifikate-Plenum basiert auf einer monatlichen Umfrage unter Anlageberatern und Zertifikateemittenten, die in anonymisierter Form durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 14 Emittenten und 183 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. Knapp die Hälfte der Teilnehmer stammt aus dem Genossenschaftssektor. Jeweils gut 20 Prozent entfallen auf den Sparkassensektor und Privatbanken. Die Übrigen kommen von Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.