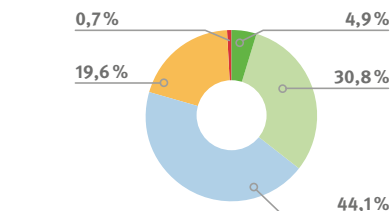


## Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

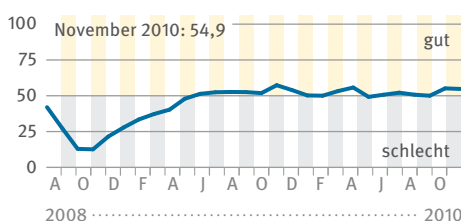
### Berater

#### Aktuelle Lage



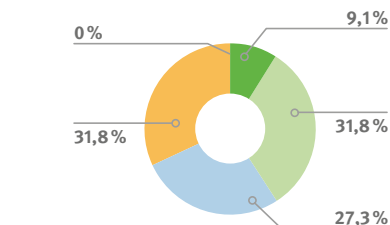
■ sehr gut ■ eher gut ■ zufriedenstellend ■ eher schlecht ■ sehr schlecht

#### Entwicklung seit August 2008 in Prozent



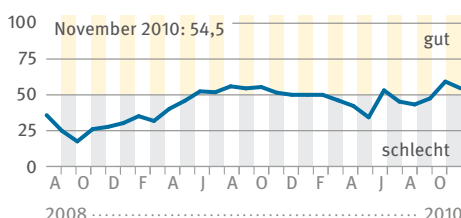
### Emittenten

#### Aktuelle Lage



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

#### Entwicklung seit August 2008 in Prozent



## Stimmung bleibt weiter gut

Der Börsenaufschwung beflügelt den Absatz von Zertifikaten auch im November. Zwar gaben die Indizes für die Beurteilung der aktuellen Absatzlage gegenüber den Rekordwerten aus dem Oktober leicht nach, bleiben aber deutlich im positiven Bereich. Der Berater-Index erreichte 54,9 von 100 möglichen Punkten. Der Emittenten-Index erreichte nach dem Vormonatsrekord mit 54,5 Punkten den zweithöchsten Wert sein dem Herbst 2009. Auch der Ausblick bleibt positiv. Die Einschätzung zur Absatzentwicklung in den kommenden Monaten lag in beiden Teilnehmergruppen bei 57 Punkten.

## Weitere Dax-Gewinne erwartet

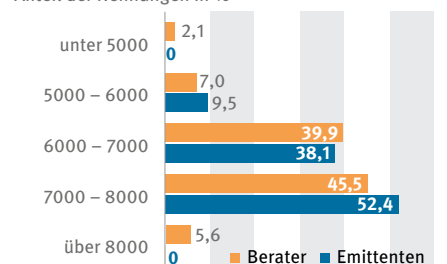
Dies korrespondiert mit einer überwiegend optimistischen Einschätzung zur Entwicklung am Aktienmarkt. Mehr als die Hälfte der Berater und der Emittenten erwartet bis zum Ende des kommenden Jahres einen Dax-Stand von mehr als 7.000 Zählern. Drastische Kursverluste mit einem Absturz unter 6.000 Punkte fürchtet indes nur ein kleiner Teil der Befragten. Im Schnitt ergibt sich bei den Beratern für das Jahresende 2011 ein Dax-Ziel von 6.954 Punkten. Bei den Emittenten liegt der Mittelwert knapp darunter bei 6.929 Zählern.

Etwas zurückhaltender ist die Einschätzung für den Anleihemarkt. Hier erwartet jeweils ein knappes Drittel, dass es im Laufe des kommenden Jahres bei den 10-jährigen Bundesanleihen zu einer moderaten Ausweitung der Rendite und einem Anstieg über drei Prozent kommen wird. Im Schnitt wird eine Rendite von rund 2,7 Prozent erwartet.

Beliebteste Anlageklasse bleiben derweil Deutsche Aktien. Sie werden von 70,6 Prozent der Berater und damit von so vielen wie noch nie als interessantes Investmentthema genannt. Bevorzugte Anlageprodukte sind hierbei Discounter und Aktienanleihen. DZB

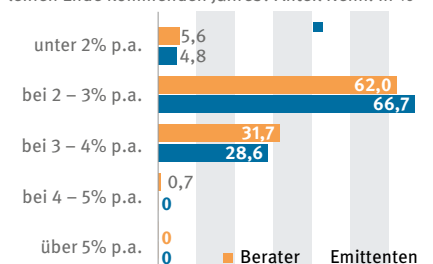
## Ausblick 2011: Aktien steigen, Anleihen geben nach

Wo sehen Sie den Dax Ende des kommenden Jahres? Anteil der Nennungen in %



Durchschnittliches Kursziel:  
Berater: 6.954 Emittenten: 6.929  
Quelle: DZB

Wo sehen Sie die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihen Ende kommenden Jahres? Anteil Nenn. in %



Durchschnittliches Kursziel:  
Berater: 2,77 Emittenten: 2,74  
Quelle: DZB

## Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im November

Welche Investmentthemen sind für ihre Kunden interessant und welcher Zertifikatetyp ist dabei besonders geeignet?

Anlagethema	Anteil	vs. Vormonat	Garantie	Bonus/Express	Discount/Aktienanl.	Outperformance	Index/Basket	uninteressant
Deutsche Aktien	70,6	8,0	20,9	25,2	42,6	0,9	6,1	4,3
Rohstoffe	60,1	10,5	37,1	16,9	2,2	3,4	29,2	11,2
Gold	49,7	6,1	27,6	17,2	5,7	6,9	25,3	17,2
Standardindizes	45,5	7,3	36,6	26,9	14,0	0,0	14,0	8,6
BRIC	43,4	0,6	46,0	13,8	5,7	3,4	17,2	13,8
Emerging Markets	39,9	-0,6	32,5	15,7	6,0	3,6	27,7	14,5
Inflation	23,8	0,9	30,3	12,1	1,5	0,0	7,6	48,5
China	22,4	9,4	35,1	11,7	7,8	2,6	23,4	19,5

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

## 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 21 Emittenten und 143 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. Rund 45 Prozent der Teilnehmer stammen aus dem Genossenschaftssektor. Etwa 30 Prozent kamen aus dem Sparkassensektor, 20 Prozent von Privatbanken. Die Übrigen kommen von Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.