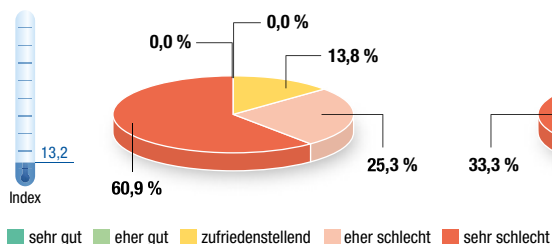


DZB Zertifikate-Plenum Oktober 2008

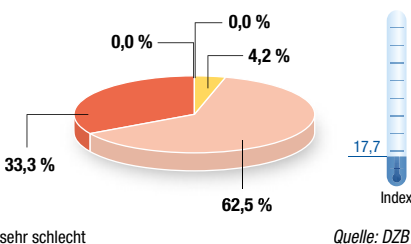
Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

BERATER



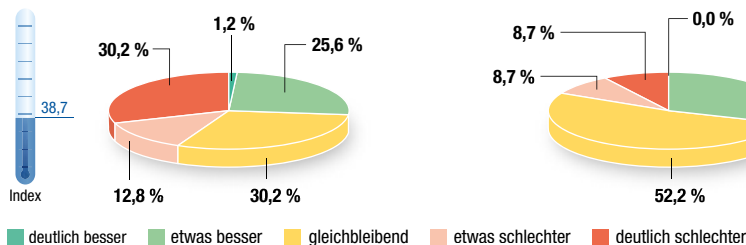
EMITTENTEN



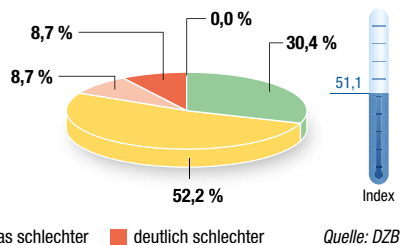
Erwartung zur künftigen Entwicklung aus Sicht von Beratern und Emittenten

Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den kommenden drei Monaten?

BERATER



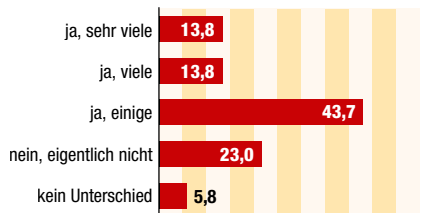
EMITTENTEN



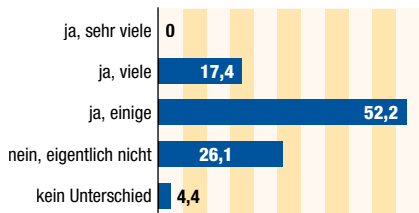
Auswirkungen der Lehman-Krise für das Zertifikatengeschäft

Haben Sie Kunden, die sich nach dem Fall Lehman komplett aus Zertifikaten zurückgezogen haben?

BERATER



EMITTENTEN



Die aktuellen Absatzfavoriten der Anlageberater im Oktober

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

Anlage Thema	Anteil	Garantie	Bonus/Express	Discount	Outperformance	Index/Basket	uninteressant
Standardindizes	58,5	35,8	17,9	23,9	3,0	11,9	7,5
Deutsche Aktien	47,6	22,0	22,0	33,9	6,8	3,4	11,9
Gold	41,5	44,4	13,3	2,2	0,0	22,2	17,8
Rohstoffe	30,5	45,5	20,5	6,8	2,3	6,8	18,2
Öl	28,1	39,6	20,8	4,2	8,3	6,3	20,8
Internationale Aktien	15,9	24,4	12,2	26,8	4,9	2,4	29,3
Klimawandel	12,2	13,2	10,5	2,6	0,0	18,4	55,3
Value / Dividenden	11,0	10,8	13,5	13,5	0,0	8,1	54,1

(mehrere Nennungen möglich, in Prozent)

Quelle: DZB

Lehman-Schock zeigt Wirkung

Der Zusammenbruch von Lehman Brothers liegt mittlerweile gut sechs Wochen zurück – die Nachwirkungen des ersten Emittentenausfalls sind aber bis heute spürbar. Rund 70 Prozent der am DZB Zertifikate-Plenum teilnehmenden Berater und Emittentenvertreter bestätigen, dass sich Kunden in Reaktion auf den Fall „Lehman“ komplett aus Zertifikaten zurückgezogen haben. Bei den Beratern geben mehr als 26 Prozent an, dass viele oder sogar sehr viele ihrer Kunden diesen Radikalschnitt vollzogen haben. Entsprechend eingetrübt ist die Einschätzung zu den Absatzchancen von Zertifikaten. Nach dem bereits im Vormonat zu verzeichnenden Einbruch der Stimmungsindikatoren, ging es im Oktober noch einmal steil bergab. Mehr als 25 Prozent der Berater bezeichnen die Absatzlage der vergangenen vier Wochen als schlecht, knapp 61 Prozent sogar als „sehr schlecht“. Bei Emittenten liegt der Anteil der Negativwertungen insgesamt sogar bei 96 Prozent. Die daraus abgeleiteten Stimmungsindizes brachen folgerichtig auf nur noch 17,7 (Emittenten) und 13,2 (Berater) von jeweils 100 möglichen Punkten ein. Auch der Blick nach vorn verheißt wenig Gutes: 4 von 10 Beratern erwarten in den kommenden Monaten eine weitere Eintrübung. 30 Prozent glauben an eine gleichbleibend (schlechte) Lage. Auch bei den favorisierten Anlage Themen zeigen sich deutliche Verschiebungen. Besonders interessant sind nach Einschätzung der Anlageberater im aktuellen Umfeld Discountzertifikate auf deutsche und internationale Aktien. Rohstoffe haben unterdessen stark an Zuspruch verloren. Nach einer Quote von mehr als 55 Prozent im Vormonat, wird das Anlage Thema im Oktober nur noch von 30 Prozent als interessant angesehen.

DZB Zertifikate-Plenum

Das DZB Zertifikate-Plenum basiert auf einer anonymisierten monatlichen Umfrage unter Anlageberatern und Zertifikateemittenten. An der Oktober-Erhebung haben sich 25 Emittentenvertreter und 127 Berater aus allen relevanten Institutsgruppen beteiligt. Gut ein Drittel der Teilnehmer kam aus dem Genossenschaftssektor. Auf Privatbanken und den Sparkassensektor entfielen jeweils ein Viertel. Die übrigen Teilnehmer kommen von Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.