

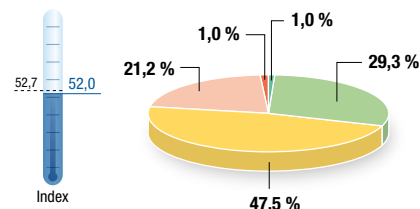
DZB Zertifikate-Plenum Oktober 2009

Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

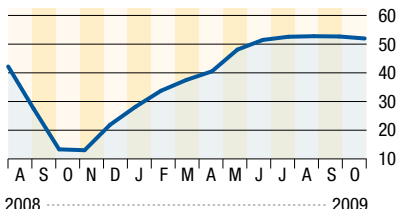
Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

BERATER

Aktuelle Lage

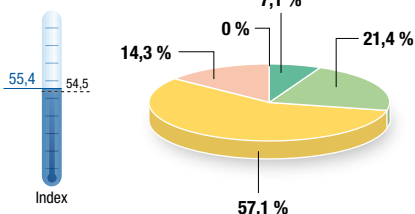


Entwicklung seit August 2008 in Prozent

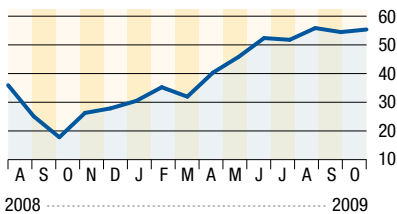


EMITTENTEN

Aktuelle Lage



Entwicklung seit August 2008 in Prozent



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

Quelle: DZB

Hoffnung auf Jahresschlussspurt

Der Aufschwung im Markt für Zertifikate und strukturierte Produkte ist ins Stocken geraten. Nach dem deutlichen Anstieg bis Juli verharren die Stimmungsindikatoren für die Absatzlage seit den Sommermonaten oberhalb der 50-Punkte-Schwelle, die auf der Indexskala von 0 bis 100 den Einstieg in eine grundsätzlich positive Stimmung markiert. Zuversichtlicher sind Emittenten und Berater gleichermaßen bei den Erwartungen für die kommenden drei Monate. Während die aktuelle Lage von 22 Prozent der Berater und 14 Prozent der Emittenten noch als „schlecht“ oder „eher schlecht“ bezeichnet wird, kommt es bei der Prognose für die nahe Zukunft in beiden Gruppen zu keiner negativen Nennung. Die Mehrzahl der Berater erwartet eine gleichbleibende Absatzsituation. Gut 43 Prozent gehen von einer Verbesserung aus. Unter den Emittenten erwarten sogar 64 Prozent, dass sich die Absatzlage in den kommenden Monaten verbessert. Dies entspricht Indexwerten von 61,6 Punkten bei den Beratern und sogar 67,9 Punkten bei den Produktanbietern.

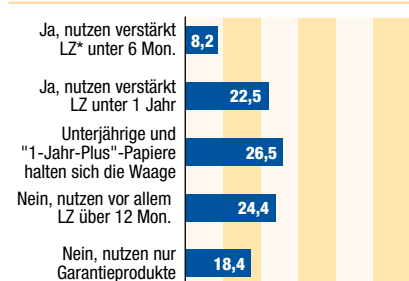
Kurze Laufzeiten sind gefragt

Mit Blick auf die ersten zehn Monaten im neuen Abgeltungssteuerrecht sind bereits deutliche Veränderungen im Anlageverhalten spürbar. Gut 30 Prozent der Berater nutzen seit dem Wegfall der Spekulationsfrist verstärkt Zertifikate mit Laufzeiten von weniger als zwölf Monaten. Bei weiteren 26,5 Prozent werden Kurzläufer zumindest zu gleichen Teilen genutzt, wie die bislang aus steuerlichen Gründen bevorzugten Laufzeiten von mehr als zwölf Monaten. Hintergrund: Seit 1.1. werden Wertpapiergewinne in Deutschland unabhängig von der Halte-dauer beim Anleger gleich besteuert.

Kurze Laufzeiten gewinnen bei Anlegern zunehmend an Bedeutung

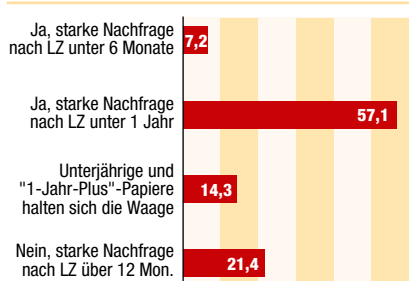
Hatte die Einführung der Abgeltungssteuer Auswirkungen auf die bevorzugten Produktlaufzeiten?

BERATER



Maximal 3 Nennungen; Anteil der Nennungen in Prozent *Laufzeiten

EMITTENTEN



Quelle: DZB

Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im Oktober

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

Anlagethema	Anteil	Garantie	Bonus/Express	Discount/Aktienanl.	Outperformance	Index/Basket	uninteressant
Standardindizes	71,4	35,8	33,3	13,6	3,7	13,6	—
Deutsche Aktien	60,2	16,9	13,8	56,9	—	7,7	4,6
Rohstoffe	52,0	43,5	14,5	1,4	2,9	23,2	14,5
Gold	42,9	33,3	12,3	5,3	1,8	28,1	19,3
BRIC	29,6	33,3	13,0	1,9	—	24,1	27,8
Öl	25,5	29,1	16,4	5,5	1,8	27,3	20,0
Emerging Markets	25,5	22,0	12,0	6,0	4,0	30,0	26,0
Inflation	24,5	26,1	8,7	2,2	—	19,6	43,5

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 14 Emittenten und 99 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.