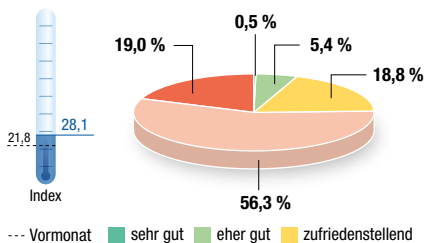


## DZB Zertifikate-Plenum Januar 2009

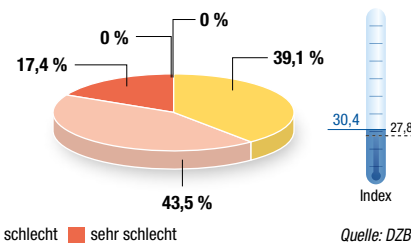
### Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

#### BERATER



#### EMITTENTEN



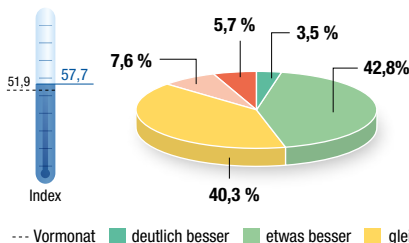
### Ermutigender Neuanfang

Berater und Emittenten starten mit frischer Zuversicht ins neue Jahr. Die sich bereits im Dezember aufhellende Stimmung im Zertifikatemarkt hat sich im Januar weiter verbessert. Der Stimmungsindeks für die aktuelle Lage stieg bei den Beratern auf 28,1 von 100 möglichen Punkten. Das sind 6,3 Punkte mehr als im Vormonat und gut 15 Zähler mehr als im November, der den Tiefpunkt der aktuellen Krise markiert hatte. Unter dem unmittelbaren Eindruck der Lehman-Pleite und der Zuspitzung der Börsen- und Finanzkrise war der Index in diesem Monat auf gerade noch 12,9 Punkte eingebrochen, was darauf hindeutet, dass das Geschäft mit Zertifikaten im Spätherbst beinahe zum Erliegen gekommen ist. Mit dem Jahreswechsel kehrt nun jedoch neue Zuversicht ein. Neben den Indikatoren für die aktuelle Lage sind auch die Indizes für die Zukunftserwartungen weiter angestiegen. Unter den Beratern erwartet beinahe jeder Zweite, dass sich die Vertriebssituation für Zertifikate in den kommenden drei Monate verbessern wird. Der Perspektiv-Index erreicht bei den Beratern mit 57,7 Punkten den höchsten Wert seit Einführung des DZB Zertifikate-Plenums im August 2008. Gleiches gilt für die Emittenten, bei denen der Index für die Erwartungen der kommenden drei Monate mit 65,2 Punkten ebenfalls ein Rekordniveau erreicht hat. Getragen wird die Zuversicht durch anziehende Nachfrage bei einfachen Standardprodukten, wie etwa Discountzertifikaten, die derzeit aufgrund der Marktbedingungen besonders günstige Produktkonditionen aufweisen. Aber auch generell erklärt eine überwältigende Mehrzahl von Beratern und Emittenten, dass solche einfachen Produkte künftig wieder stärker in den Fokus gerückt werden sollen.

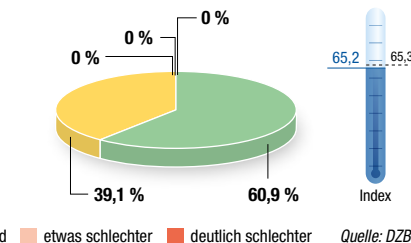
### Erwartung zur künftigen Entwicklung aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

#### BERATER



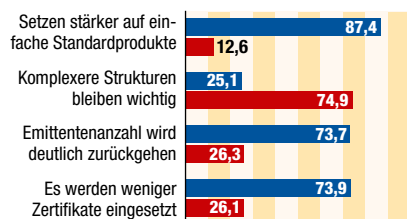
#### EMITTENTEN



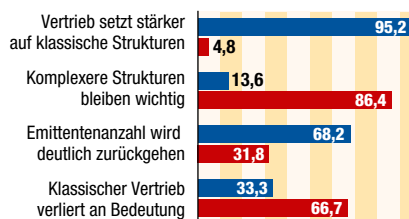
### Vorsätze und Erwartungen für den Zertifikatemarkt

#### Was erwarten Sie vom Zertifikatejahr 2009?

#### BERATER



#### EMITTENTEN



### Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im Januar

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

Anlagethema	Anteil	Garantie	Bonus/Express	Discount	Outperformance	Index/Basket	uninteressant
Standardindizes	69,6	54,2	13,6	17,5	0,6	12,7	1,3
Deutsche Aktien	66,3	28,1	18,2	39,6	2,3	5,3	6,6
Öl	45,4	29,6	21,7	3,2	9,1	24,5	11,9
Gold	43,8	28,2	14,1	3,7	8,3	27,0	18,7
Rohstoffe	43,2	36,0	15,9	2,7	8,5	22,1	14,7
Erneuer. E./Solarwerte	26,6	27,6	11,0	8,1	3,3	21,9	28,1
Internationale Aktien	19,6	29,7	15,8	20,7	1,4	10,8	21,6
Klimawandel	16,6	26,6	9,9	2,0	3,0	23,2	35,5

Mehrere Nennungen möglich, 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 23 Emittenten und 370 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. Je ein gutes Drittel kamen aus dem Genossenschaftssektor und von Privatbanken. Etwa 15 kamen aus dem Sparkassensektor. Die übrigen Teilnehmer stammen von Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.