

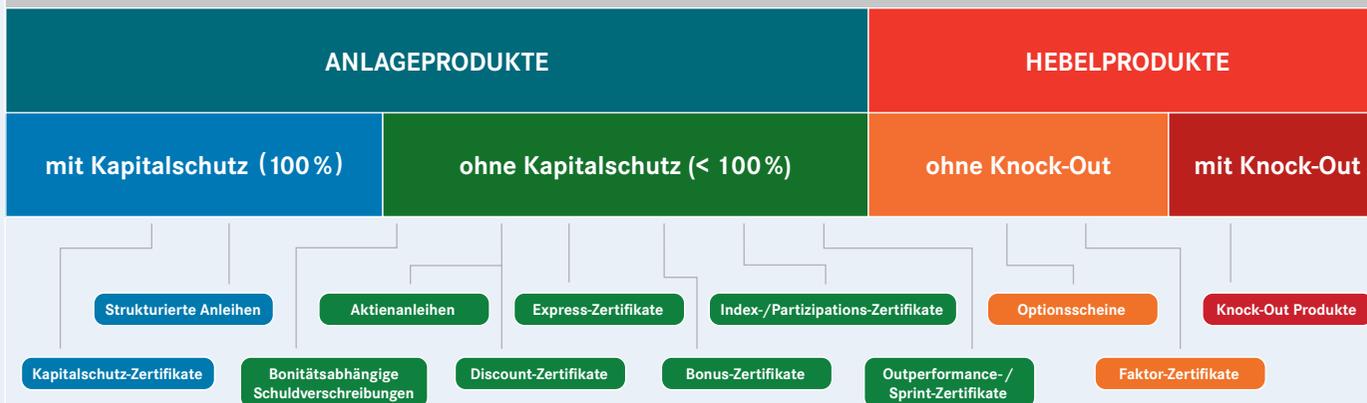
Börsenumsätze

von strukturierten Wertpapieren

Abnehmende Börsendynamik drückt die Umsätze

Anlageprodukte bleiben gefragt, geringe Volatilität macht Optionsscheine attraktiv

STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



Die Produktklassifizierung des DDV

INHALT

Jahresübersicht Börsenumsätze	4
Umsatzvolumen nach Börsenplätzen	5
Zahl der Kundenorders nach Börsenplätzen	5
Umsatz nach Produktkategorien	6
Anlageprodukte nach Basiswerten	7
Hebelprodukte nach Basiswerten	7
Zahl der Neuemissionen	8
Gesamtzahl der Produkte	9
Erläuterungen zur Methodik	9

November | 2019

- Bei allgemein geringen Marktschwankungen im November gingen auch die Börsenumsätze mit Anlagezertifikaten und Hebelprodukten in Stuttgart und Frankfurt um 6,4 Prozent auf gut 2,9 Mrd. Euro zurück.
- Ende November hatten Anleger die Wahl zwischen insgesamt 557.275 Anlagezertifikaten und 1.301.069 Hebelprodukten.
- Discount-, Express- und Index-/Partizipations-Zertifikate sowie Aktienanleihen verzeichneten höhere Volumina, sodass Anlageprodukte insgesamt – verursacht durch Bonus-Zertifikate – nur ein kleines Umsatzminus zeigten.
- Indizes als Basiswerte waren bei Anlage- und Hebelprodukten im müden Börsenumfeld weniger gefragt. Aktien als Basiswerte steigerten hingegen das Ordervolumen und erreichten im Hebel-Bereich sogar den größten Marktanteil.

Abnehmende Börsendynamik drückt die Umsätze

Anlageprodukte bleiben gefragt, geringe Volatilität macht Optionsscheine attraktiv

In einem Umfeld mit geringen Börsenschwankungen und vielfach rückläufigen impliziten Volatilitäten nahmen die Handelsaktivitäten mit strukturierten Wertpapieren im November ab. So erreichte das Ordervolumen mit Zertifikaten und Hebelprodukten an den Börsen in Stuttgart und Frankfurt gut 2,9 Mrd. Euro und lag damit 6,4 Prozent unter dem Vormonatsniveau. Hierbei sank die Anzahl der Kundenorders leicht überproportional um 7,8 Prozent auf 414.695 sodass beim Durchschnittsvolumen ein kleiner Zuwachs auf 7.047 Euro zustande kam (Vormonat 6.941 Euro).

Auch im November gewannen Anlagezertifikate wieder an Bedeutung im börslichen Handel. Da ihr Ordervolumen lediglich um 3,7 Prozent auf 1,4 Mrd. Euro abnahm, wuchs der Anteil an den Gesamtumsätzen um 1,4 Prozentpunkte auf 47,9 Prozent. Die Durchschnittsorder im Anlage-Bereich umfasste 30.460 Euro (Vormonat 32.661 Euro).

Hebelprodukte hingegen erreichten Börsenumsätze von 1,52 Mrd. Euro und lagen damit 8,7 Prozent unter dem Oktober-Niveau. Die Größe der Durchschnittsorder hielt sich nahezu konstant bei 4.131 Euro (Vormonat 4.118

Euro). Währenddessen erhielt die klare Dominanz der Hebelprodukte bei der Anzahl der Orders ebenfalls einen kleinen Dämpfer und ging um 1,2 Prozentpunkte auf 88,9 Prozent zurück.

Neuemissionen

Die Emissionstätigkeit lahmte im November. Mit 340.413 Produkten sank die Zahl der Neuauflagen gegenüber dem Vormonat um 17,4 Prozent. Maßgeblich war hierbei, dass die Anzahl der emittierten Hebelprodukte um 62.510 Stück bzw. 17,8 Prozent auf 292.656 sank. Demgegenüber entsprachen 47.757 neue Anlageprodukte einer Emissionsabnahme um 14,4 Prozent. Ende November umfasste das Produktangebot an den Börsen in Stuttgart und Frankfurt 557.275 Anlagezertifikate sowie 1.301.069 Hebelprodukte.

Börsenumsätze nach Produktkategorien

Anlageprodukte

Dass sich im Bereich der Anlageprodukte nur geringe Umsatzrückgänge zeigten, war der Tatsache zu verdan-

ken, dass vier schwergewichtige Kategorien entgegen der Gesamttendenz zunehmende Volumina zeigten. **Aktienanleihen** kamen auf ein Plus von 4,2 Prozent. **Discount-Zertifikate** legten um 5,6 Prozent zu. **Express-Zertifikate** waren sogar um 13,4 Prozent stärker gefragt. Und das Ordervolumen der **Index-/Partizipations-Zertifikate** kletterte um 15,4 Prozent. Ursächlich für die Abnahme der Umsätze im Anlage-Bereich waren somit **Bonus-Zertifikate**, die als zweitwichtigste Kategorie mit einem Marktanteil von 14,1 Prozent auf ein deutlich überproportionales Umsatzminus von 22,8 Prozent kamen.

Hebelprodukte

Während **Faktor-Zertifikate** und **Knock-Out Produkte** 14,2 Prozent bzw. 15,2 Prozent weniger Handelsvolumen als einen Monat zuvor erreichten, konnten **Optionsscheine** einen Anstieg vorweisen. In dieser Kategorie mit 31,7 Prozent Marktanteil innerhalb des Hebel-Bereichs kletterte der Umsatz um 8,8 Prozent auf 483 Mio. Euro. Angesichts der Volatilitätsrückgänge im November lässt sich unterstellen, dass Anleger bei den tendenziell günstigen Optionsscheipreisen beherzt zugegriffen haben. ▶▶

Börsenumsätze nach Basiswerten

Anlageprodukte

Da die großen Börsenbarometer im November eher zur Stagnation neigten, wiesen **Indizes als Basiswertklasse** auch deutlich weniger Volumen im Handel auf. Der Umsatz ging um 14,6 Prozent auf 672,6 Mio. Euro zurück, während der Marktanteil im Bereich der Anlageprodukte um 6,1 Prozentpunkte auf 48,1 Prozent schrumpfte. Anleger bevorzugten hingegen selektive Aktivitäten und ließen den Marktanteil der **Aktien als Basiswert** um 4,6 Prozentpunkte auf 44,4 Prozent klettern. Die Börsenumsätze dieser zweitwichtigsten Basiswertklasse legten entgegen der negativen Gesamtrendenz um 7,4 Prozent auf 621,5 Mio. Euro zu. Weitaus stärker waren zudem **Rohstoffe als Basiswert** nach den Rückgängen der Vormonate gefragt. Hier kam es zu einem Umsatzplus von 30,3 Prozent auf 26,0 Mio. Euro. Der Marktanteil als dritt wichtigste Basiswertklasse blieb allerdings mit 1,9 Prozent (plus 0,5 Prozentpunkte) gering.

Hebelprodukte

Mehr Bedeutung haben **Rohstoffe als Basiswert** im Bereich der Hebelprodukte mit einem Marktanteil von 7,3 Prozent. Hier sanken die Ordervolumina jedoch überproportional um 14,9 Prozent im Vormonatsvergleich auf 111,2 Mio. Euro. Ebenso spielt die **Basiswertklasse der Währungen** mit 1,5

Prozent Marktanteil noch eine nennenswerte Rolle im Hebelbereich. 31,5 Prozent Umsatzschwund auf 22,6 Mio. Euro waren jedoch erheblich. Währenddessen waren **Indizes als Basiswert** im November nicht mehr führend bei den Börsenumsätzen mit Hebelprodukten. Ihr Marktanteil erreichte nur noch 40,8 Prozent (minus 8,2 Prozentpunkte), weil das Volumen um 24,1 Prozent zum Vormonat auf 621,1 Mio. Euro einbrach. Auch Hebelprodukte-Anleger präferierten offenbar die Einzelwert-Selektion und hielten das Handelsvolumen bei **Aktien als Basiswert** um 9,9 Prozent auf 693,2 Mio. Euro. Das reichte für einen Anstieg des Marktanteils bei Hebelprodukten um 7,7 Prozentpunkte auf 45,5 Prozent.

Umsätze der Börsen

Die Börse in Frankfurt erreichte im November eine leichte Marktanteilsverschiebung zu ihren Gunsten. Indem das Umsatzvolumen unterproportional um 4,5 Prozent abnahm, wuchs der Anteil an den insgesamt verzeichneten Börsenumsätzen um 0,6 Prozentpunkte auf 31,8 Prozent. Im gleichen Umfang ging der Stuttgarter Marktanteil auf 68,2 Prozent zurück, da der 7,2-prozentige Volumenrückgang etwas überproportional ausfiel. Mit Fokus auf die Zahl der 414.695 Ausführungen fanden 38,6 Prozent der Aktivitäten in Frankfurt und 61,4 Prozent in Stuttgart statt. ■



Vontobel

Deutscher Derivate Verband (DDV)

Der Deutsche Derivate Verband (DDV) ist die Branchenvertretung der führenden Emittenten strukturierter Wertpapiere in Deutschland, die mehr als 90 Prozent des deutschen Zertifikatemarkts repräsentieren: BayernLB, BNP Paribas, Citigroup, Commerzbank, DekaBank, Deutsche Bank, DZ BANK, Goldman Sachs, Helaba, HSBC Trinkaus, HypoVereinsbank, LBBW, Morgan Stanley, Société Générale, UBS und Vontobel. Außerdem unterstützen 17 Fördermitglieder, zu denen die Börsen in Stuttgart und Frankfurt, die Baader Bank, die Direktbanken comdirect bank, Consorsbank, flatex, ING-DiBa, maxblue und S Broker sowie Finanzportale und Dienstleister zählen, die Arbeit des Verbands.

Geschäftsstelle Berlin, Pariser Platz 3, 10117 Berlin
Geschäftsstelle Frankfurt a.M., Feldbergstr. 38, 60323 Frankfurt a.M.

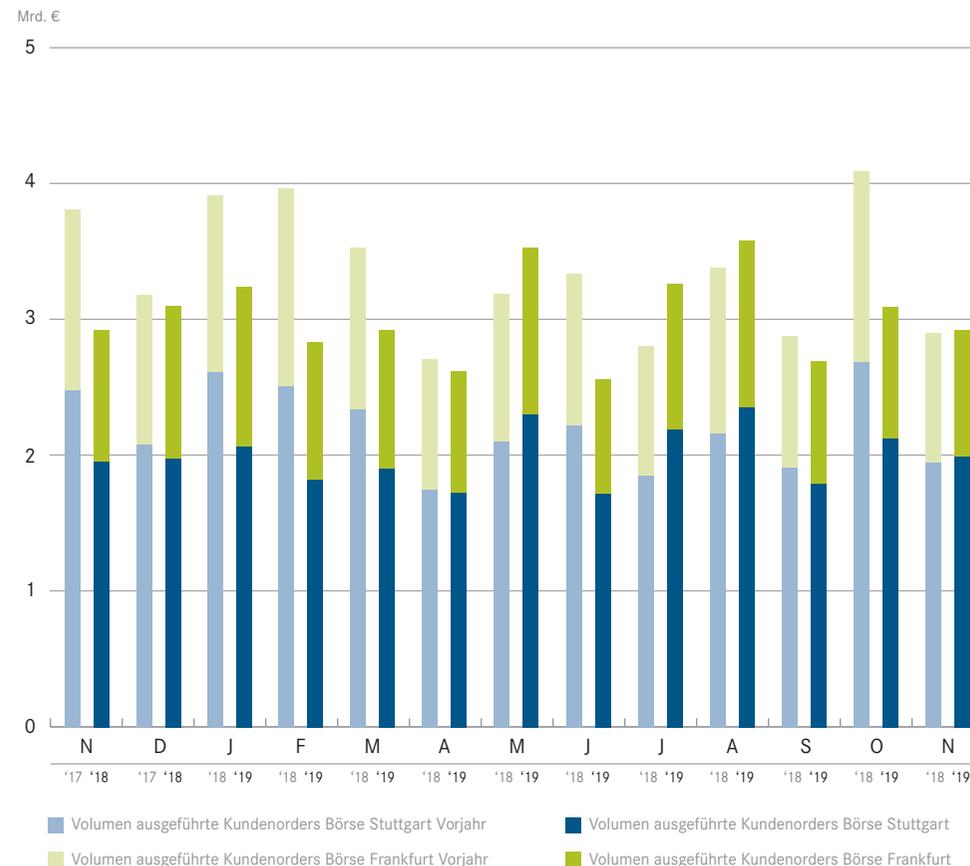
Bei Rückfragen:

Lars Brandau, Geschäftsführer
Tel.: +49 (69) 244 33 03 - 60
brandau@derivateverband.de

www.derivateverband.de

Jahresübersicht Börsenumsätze November 2019

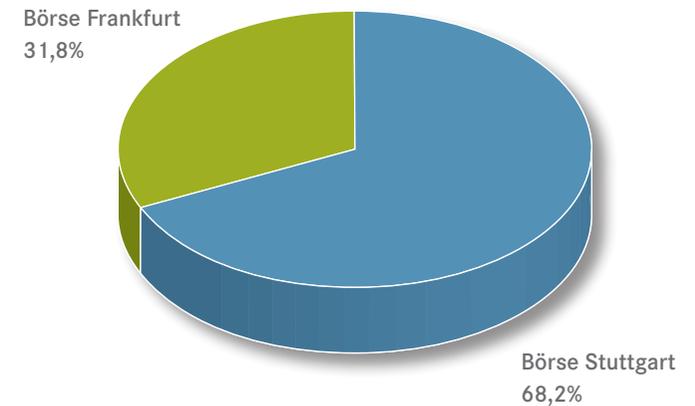
Monat	Gesamt		Börse Stuttgart		Börse Frankfurt	
	in T€	Zahl der Orders	in T€	Zahl der Orders	in T€	Zahl der Orders
November 2018	2.882.660	498.790	1.976.530	292.727	906.130	206.063
Dezember 2018	3.130.096	427.537	1.993.650	244.763	1.136.447	182.774
Januar 2019	3.271.585	451.157	2.083.642	266.809	1.187.943	184.348
Februar 2019	2.861.561	436.585	1.837.677	256.199	1.023.885	180.386
März 2019	2.949.541	458.939	1.922.316	272.742	1.027.225	186.197
April 2019	2.642.565	402.971	1.744.403	239.227	898.162	163.744
Mai 2019	3.566.034	542.082	2.321.421	318.674	1.244.613	223.408
Juni 2019	2.586.710	389.507	1.731.429	232.172	855.281	157.335
Juli 2019	3.294.982	467.216	2.209.454	281.254	1.085.528	185.962
August 2019	3.613.860	536.836	2.379.928	321.639	1.233.932	215.197
September 2019	2.717.978	435.174	1.811.068	262.935	906.909	172.239
Oktober 2019	3.120.751	449.610	2.148.200	270.420	972.551	179.190
November 2019	2.922.247	414.695	1.993.863	254.580	928.384	160.115



Umsatzvolumen nach Börsenplätzen November 2019

	Börse Stuttgart		Börse Frankfurt		Gesamt	
	Umsatz in T€	Anteil	Umsatz in T€	Anteil	Umsatz in T€	Anteil
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	10.198	0,5%	8.042	0,9%	18.240	0,6%
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	980.901	49,2%	399.533	43,0%	1.380.434	47,2%
Anlageprodukte gesamt	991.099	49,7%	407.575	43,9%	1.398.674	47,9%
Hebelprodukte mit Knock-Out	515.576	25,9%	310.231	33,4%	825.807	28,3%
Hebelprodukte ohne Knock-Out	487.188	24,4%	210.579	22,7%	697.767	23,9%
Hebelprodukte gesamt	1.002.764	50,3%	520.809	56,1%	1.523.574	52,1%
Gesamt	1.993.863	100,0%	928.384	100,0%	2.922.247	100,0%

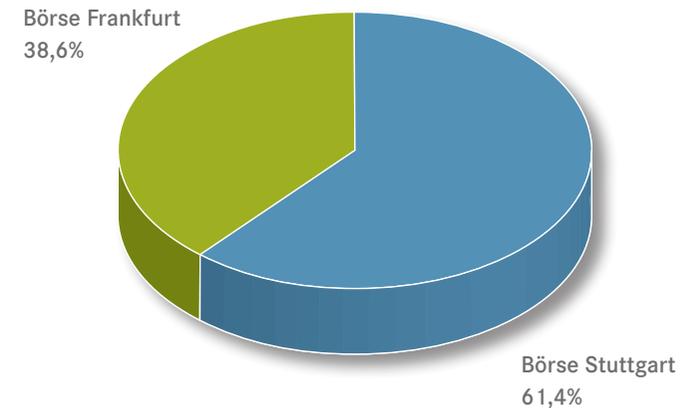
Umsatzvolumen nach Börsenplätzen in Prozent



Zahl der Kundenorders nach Börsenplätzen November 2019

	Börse Stuttgart		Börse Frankfurt		Gesamt	
	Zahl	Anteil	Zahl	Anteil	Zahl	Anteil
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	529	0,2%	335	0,2%	864	0,2%
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	30.654	12,0%	14.400	9,0%	45.054	10,9%
Anlageprodukte gesamt	31.183	12,2%	14.735	9,2%	45.918	11,1%
Hebelprodukte mit Knock-Out	116.928	45,9%	92.998	58,1%	209.926	50,6%
Hebelprodukte ohne Knock-Out	106.469	41,8%	52.382	32,7%	158.851	38,3%
Hebelprodukte gesamt	223.397	87,8%	145.380	90,8%	368.777	88,9%
Gesamt	254.580	100,0%	160.115	100,0%	414.695	100,0%

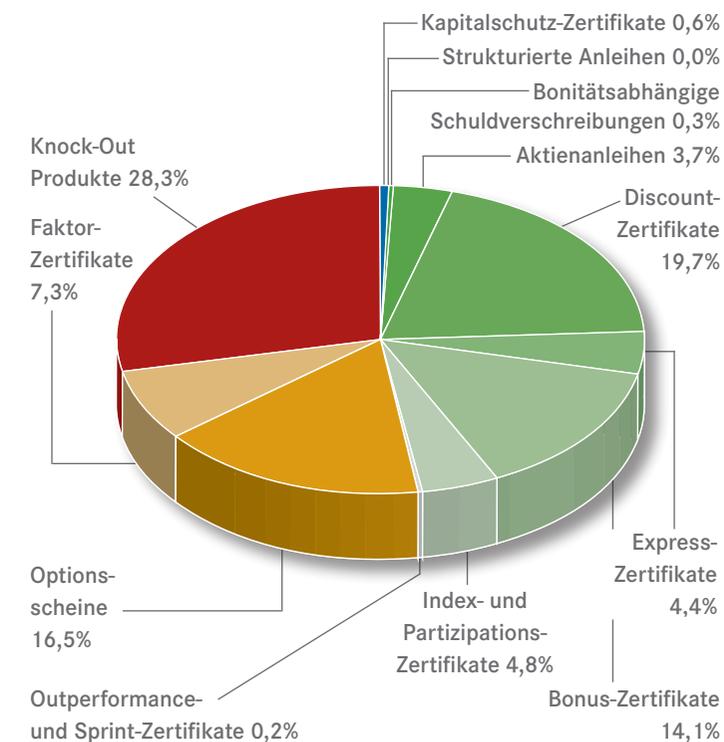
Zahl der Kundenorders nach Börsenplätzen in Prozent



Börsenumsätze nach Produktkategorien November 2019

Produktkategorien	Veränderung zum Vormonat		Zahl der Orders	Veränderung zum Vormonat		Umsatz pro Order		Veränderung zum Vormonat	
	Umsatz	Anteil		Umsatz	Anteil	Umsatz	Veränderung	Umsatz	Veränderung
	in T €	in %	#	in %	in %	in €	in %		
■ Kapitalschutz-Zertifikate	16.955	19,8	776	4,6	0,2	21.849	14,5		
■ Strukturierte Anleihen	1.285	-42,1	88	-24,8	0,0	14.603	-23,0		
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	9.665	-28,7	454	-2,4	0,1	21.288	-27,0		
■ Aktienanleihen	109.112	4,2	5.201	0,9	1,3	20.979	3,2		
■ Discount-Zertifikate	574.536	5,6	11.101	8,9	2,7	51.755	-3,1		
■ Express-Zertifikate	128.045	13,4	6.900	11,8	1,7	18.557	1,4		
■ Bonus-Zertifikate	412.992	-22,8	9.406	-12,0	2,3	43.907	-12,2		
■ Index- und Partizipations-Zertifikate	141.668	15,4	11.949	10,2	2,9	11.856	4,7		
■ Outperformance- und Sprint-Zertifikate	4.416	31,8	43	-57,4	0,0	102.707	209,6		
Anlageprodukte gesamt	1.398.674	-3,7	45.918	3,2	11,1	30.460	-6,7		
■ Optionsscheine	483.341	8,8	120.128	1,0	29,0	4.024	7,7		
■ Faktor-Zertifikate	214.426	-14,2	38.723	-9,1	9,3	5.537	-5,7		
■ Knock-Out Produkte	825.807	-15,2	209.926	-13,8	50,6	3.934	-1,6		
Hebelprodukte gesamt	1.523.574	-8,7	368.777	-9,0	88,9	4.131	0,3		
Gesamt	2.922.247	-6,4	414.695	-7,8	100,0	7.047	1,5		

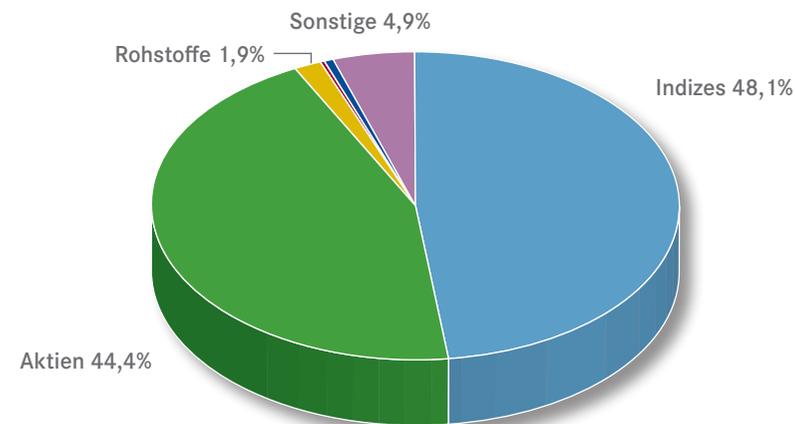
Anteil am Gesamtvolumen



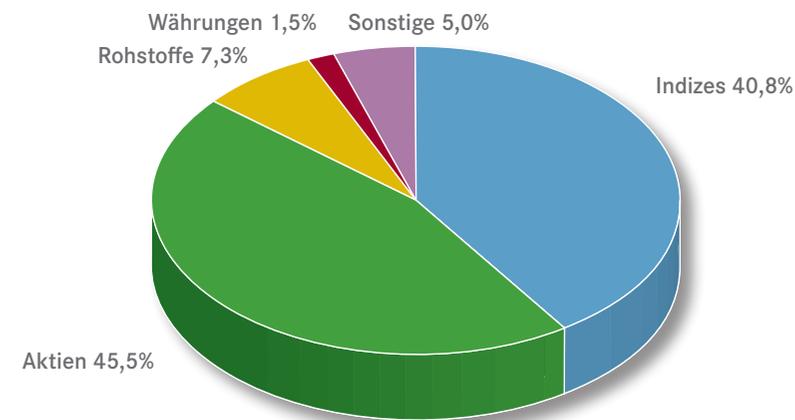
Börsenumsätze nach Basiswerten November 2019

Basiswert	Umsatz	Veränderung zum Vormonat	Anteil
	in T €	in %	in %
Anlageprodukte			
Indizes	672.639	-14,6%	48,1%
Aktien	621.524	7,4%	44,4%
Rohstoffe	25.955	30,3%	1,9%
Währungen	1.932	12,2%	0,1%
Zinsen	2.607	-5,5%	0,2%
Fonds	4.994	580,0%	0,4%
Sonstige	69.024	13,2%	4,9%
Anlageprodukte gesamt	1.398.674	-3,7%	100,0%
Hebelprodukte			
Indizes	621.137	-24,1%	40,8%
Aktien	693.153	9,9%	45,5%
Rohstoffe	111.204	-14,9%	7,3%
Währungen	22.567	-31,5%	1,5%
Zinsen	0	0%	0,0%
Fonds	0	0%	0,0%
Sonstige	75.512	35,6%	5,0%
Hebelprodukte gesamt	1.523.574	-8,7%	100,0%
Gesamt	2.922.247	-6,4%	

Anlageprodukte nach Basiswerten



Hebelprodukte nach Basiswerten



Zahl der Neuemissionen November 2019

Monat	Derivative Anlageprodukte									Derivative Hebelprodukte			Gesamt
	mit Kapitalschutz		ohne Kapitalschutz							ohne Knock-Out		mit Knock-Out	
	Kapitalschutz-Zertifikate	Strukturierte Anleihen	Bonitäts-abhängige Schuld-verschreibungen	Aktien-anleihen	Discount-Zertifikate	Express-Zertifikate	Bonus-Zertifikate	Index- und Partizipations-Zertifikate	Outper-formance- / Sprint-Zertifikate	Options-scheine	Faktor-Zertifikate	Knock-Out Produkte	
Januar 2019	8		22	13.524	20.785	391	31.845	95	309	111.414	2.149	264.824	445.366
Februar 2019	12		42	8.798	15.661	436	21.070	95	34	72.069	2.772	223.545	344.534
März 2019	13	1	18	11.471	19.767	460	25.817	114	1	88.071	2.217	221.277	369.227
April 2019	13	2	33	8.657	19.727	424	36.051	122	226	74.866	1.573	212.561	354.255
Mai 2019	13		50	12.160	18.732	517	28.888	213	7	80.354	3.244	252.341	396.519
Juni 2019	12		16	6.863	12.698	393	20.863	99	2	73.969	2.611	232.646	350.172
Juli 2019	12	1	22	9.577	13.266	512	31.213	159	7	76.204	4.902	265.584	401.459
August 2019	6	2	13	6.571	18.672	453	24.036	41	3	74.690	6.981	299.937	431.405
September 2019	1		16	11.130	18.041	398	30.922	184	2	64.913	10.346	241.690	377.643
Oktober 2019	3		18	8.144	14.809	454	32.285	50	2	71.868	6.568	277.730	411.931
November 2019	2		25	9.495	16.229	470	20.874	188	474	62.547	4.327	225.782	340.413
1/19 - 11/19	95	6	275	106.390	188.387	4.908	303.864	1.360	1.067	850.965	47.690	2.717.917	4.222.924
1/19 - 11/19	101		606.251							898.655		2.717.917	4.222.924
			606.352							3.616.572		4.222.924	

Rechtliche Hinweise / Disclaimer

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzprodukts und können eine individuelle Beratung durch eine Bank oder einen Berater nicht ersetzen. Das Dokument enthält nicht alle relevanten Informationen zu strukturierten Wertpapieren (wie Zertifikaten und Optionsscheinen) oder anderen Finanzprodukten. Für vollständige Informationen, insbesondere zu den Risiken einer Kapitalanlage in strukturierten Wertpapieren, sollten Anleger den Wertpapierprospekt des jeweiligen Finanzprodukts lesen. Angaben und Aussagen in diesem Dokument sind auf dem Stand des Erstellungszeitpunkts und werden nicht aktualisiert.

Gesamtzahl der Produkte November 2019

Monat	Derivative Anlageprodukte									Derivative Hebelprodukte			Gesamt	
	mit Kapitalschutz		ohne Kapitalschutz							ohne Knock-Out		mit Knock-Out		
	Kapitalschutz-Zertifikate	Strukturierte Anleihen	Bonitäts-abhängige Schuld-verschreibungen	Aktien-anleihen	Discount-Zertifikate	Express-Zertifikate	Bonus-Zertifikate	Index- und Partizipations-Zertifikate	Outper-formance- / Sprint-Zertifikate	Options-scheine	Faktor-Zertifikate	Knock-Out Produkte		
November 2018	1.055	36	1.606	112.867	216.750	7.864	221.010	10.413	699	694.875	24.102	536.246	1.827.523	
Dezember 2018	1.047	35	1.624	102.783	205.025	8.147	200.353	10.456	603	634.932	25.473	496.737	1.687.215	
Januar 2019	1.038	35	1.613	109.128	217.048	8.448	205.822	10.468	788	670.149	27.407	530.707	1.782.651	
Februar 2019	1.034	34	1.654	113.378	220.940	8.747	203.208	10.522	744	673.256	29.185	549.680	1.812.382	
März 2019	1.027	34	1.668	108.282	210.793	9.000	201.443	10.597	698	650.360	31.012	537.442	1.762.356	
April 2019	1.027	35	1.646	113.856	219.750	9.088	222.847	10.648	886	675.083	32.078	568.384	1.855.328	
Mai 2019	1.024	33	1.696	120.007	228.148	9.406	229.858	10.813	842	687.705	33.918	571.314	1.894.764	
Juni 2019	1.012	32	1.711	105.914	202.668	9.462	201.338	10.847	759	624.048	35.930	576.858	1.770.579	
Juli 2019	1.012	33	1.679	108.631	205.317	9.608	218.337	10.959	762	643.667	39.688	611.951	1.851.644	
August 2019	996	35	1.692	109.343	210.133	9.841	218.892	10.901	693	661.594	44.406	600.086	1.868.612	
September 2019	966	34	1.707	99.047	198.175	9.834	211.584	11.000	635	605.214	52.705	582.822	1.773.723	
Oktober 2019	952	34	1.672	96.297	204.097	9.898	226.935	10.929	611	621.910	57.554	600.543	1.831.432	
November 2019	936	33	1.696	98.441	206.859	9.843	227.420	11.067	980	623.684	60.289	617.096	1.858.344	
November 2019	969		556.306							623.684		60.289	617.096	1.858.344
			557.275									1.301.069	1.858.344	

STATISTIK: Erläuterungen zur Methodik

Die Statistik umfasst die börslichen Umsätze der Präsenzbörsen Börse Stuttgart und Börse Frankfurt Zertifikate AG in derivativen Wertpapieren. Die Umsatzzahlen stammen aus der Ursprungsquelle Xitara. Die Anzahl der ausgeführten Kundenorders wurde in die Statistik integriert. Die Statistik bezieht sich auf alle Orders, die von Kunden (nicht Emittenten/MarketMakern) in das System eingestellt und durch eine Preisermittlung ausgeführt wurden. MarketMaking-Aktivitäten der Emittenten werden nicht berücksichtigt (Liquiditätsspenden in „eigenen“ Papieren). Orders, die über einen zwischengeschalteten Orderflow-Provider geleitet werden, zählen nur einmal. Jede Teilausführung einer Order zählt als eine Order. Nachträgliche Korrekturen, die in den Börsensystemen vorgenommen werden (z.B. Aufhebung wegen Mistrade), werden nicht berücksichtigt. Die Zuordnung der Wertpapiere wird mit Hilfe der Wertpapierstammdaten der Wertpapiermitteilungen (WM) sowie den Stammdaten der boerse-stuttgart AG vollzogen. Damit ist eine bestmögliche Eingruppierung der Umsatzzahlen zu Börsen, Produktgruppen und Emittenten möglich. Die Klassifizierung der derivativen Wertpapiere entspricht ab Januar 2010 der Produktklassifizierung des Deutschen Derivate Verbands (DDV).

© Deutscher Derivate Verband (DDV) 2019. Obwohl in diesem Dokument enthaltenen Angaben Quellen entnommen wurden, die als zuverlässig erachtet werden, kann für deren Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit keine Gewähr übernommen werden. Alle Volumina und Marktanteile basieren auf frei zugänglichen Daten. Sie werden nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und dienen lediglich als Indikation. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den Vereinigten Staaten, Großbritannien, Kanada oder Japan sowie seine Übermittlung an US-Personen sind untersagt.