

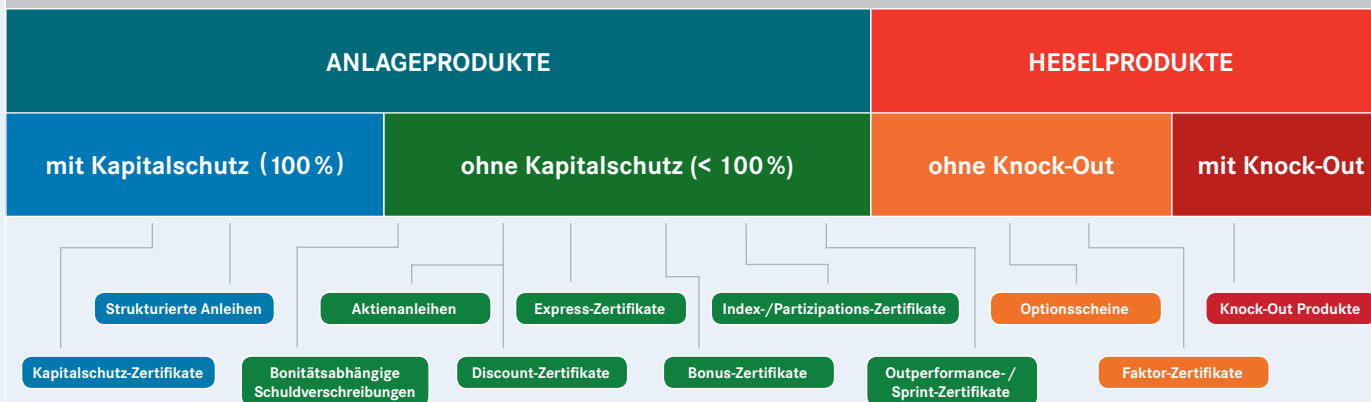
Börsenumsätze

von strukturierten Wertpapieren

Deutlicher Volumenschwund

Schwache Umsätze mit Index-Produkten bei relativer Stabilität im Aktienbereich

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

September | 2019

■ Im September gingen die Börsenumsätze mit Anlagezertifikaten und Hebelprodukten in Stuttgart und Frankfurt beinahe um ein Viertel auf 2,7 Mrd. Euro zurück.

■ Anleger hatten Ende September die Wahl zwischen insgesamt 532.982 Anlagezertifikaten und 1.240.741 Hebelprodukten.

■ Der kräftige Umsatzzuwachs bei Aktienanleihen und der relativ geringe Volumenverlust bei Express-Zertifikaten milderten die Rückgänge im Bereich der Anlageprodukte etwas ab.

■ Indizes als Basiswerte von Hebel- und Anlageprodukten waren im Vormonatsvergleich weitaus weniger gefragt, während die Börsenumsätze mit strukturierten Wertpapieren auf Aktien nur leicht schrumpften.

Deutlicher Volumenschwund

Schwache Umsätze mit Index-Produkten bei relativer Stabilität im Aktienbereich

Im Zuge der allgemeinen Marktstabilisierung im September nahmen die Umsätze mit strukturierten Wertpapieren an den Börsen in Stuttgart und Frankfurt deutlich ab. Gegenüber dem Vormonat sank das Ordervolumen mit Zertifikaten und Hebelprodukten insgesamt um 24,8 Prozent auf 2,7 Mrd. Euro. Die Anzahl der Kundenorders ging hingegen lediglich um 18,9 Prozent zurück, sodass die 435.174 ausgeführten Orders im Durchschnitt nur 6.246 Euro umfassten (Vormonat 6.732 Euro).

Mit einem Minus von 29,0 Prozent war der Rückgang der Handelsaktivitäten bei Hebelprodukten überproportional stark. Damit fiel das Volumen der dominierenden Kategorie auf 1,6 Mrd. Euro und erreichte lediglich 57,9 Prozent der gesamten Börsenumsätze in strukturierten Wertpapieren. Gut neun von zehn Orders bezogen sich aber weiterhin auf Hebelprodukte.

Etwas moderater sanken die Börsenumsätze im Bereich der Anlageprodukte. Hier ging es im September um 18,1 Prozent gegenüber dem Vormonat auf gut 1,1 Mrd. Euro bergab. Folglich nahm der Anteil am Gesamtvolumen auf 42,1 Prozent zu.

Neuemissionen

Im September wurden 12,5 Prozent weniger Papiere als im Vormonat emittiert. Insbesondere sank die Zahl der Neuemissionen von Hebelprodukten um 16,9 Prozent auf 316.949, während im Bereich der Anlageprodukte mit 60.694 sogar 21,9 Prozent mehr Papiere als einen Monat zuvor aufgelegt wurden. Damit umfasste das Produktangebot an den Börsen in Stuttgart und Frankfurt 532.982 Anlagezertifikate und 1.240.741 Hebelprodukte.

Börsenumsätze nach Produktkategorien

Anlageprodukte

Als eine der volumenstarken Kategorien fielen **Index-/Partizipations-Zertifikate** im Berichtsmonat mit ihrem Rückgang der Börsenumsätze um rund ein Drittel auf. Ebenso verzeichneten **Discount-** sowie **Bonus-Zertifikate** als größte Schwergewichte im Handelsgeschehen überproportionale Volumenverluste in Höhe von 18,9 bzw. 24,8 Prozent. Stabilisierend im Bereich der Anlageprodukte wirkten hingegen der moderate Rückgang der Börsenumsätze von **Express-Zertifikaten** und vor allem das deutlich verstärkte Interesse an **Aktienanleihen**. Letztere konnten einen Zuwachs des

Handelsvolumens um 31,9 Prozent vorweisen und standen als viertwichtigste Kategorie für 10,8 Prozent der Umsätze mit Anlageprodukten.

Hebelprodukte

Mit einer 16,9-prozentigen Abnahme der Börsenumsätze auf 232,6 Mio. Euro waren **Faktor-Zertifikate** am wenigsten von den lahmenden Aktivitäten im Bereich der Hebelprodukte betroffen. Auch **Optionsscheine** büßten mit einem Rückgang um ein Fünftel auf 412,5 Mio. Euro vergleichsweise wenig Umsatz ein. Dafür mussten **Knock-Out Produkte** einen umso stärkeren Volumenschwund von 34,7 Prozent auf 929,5 Mio. Euro hinnehmen.

Börsenumsätze nach Basiswerten

Anlageprodukte

Im Einklang mit der überproportionalen Umsatzabnahme bei Index-/Partizipations-Zertifikaten zeigten **Indizes als Basiswertklasse** einen kräftigen Bedeutungsverlust. Mit nunmehr 49,5 Prozent sank der Anteil am Ordervolumen von Anlageprodukten um 6,3 Prozentpunkte. Die Börsenumsätze erreichten 565,6 Mio. Euro. Demgegenüber wurden Papiere mit **Aktien**



als **Basiswert** kaum von dem lahmen Umfeld in Mitleidenschaft gezogen. Das Handelsvolumen dieser zweitwichtigsten Gruppe nahm lediglich um 1,7 Prozent auf 460,4 Mio. Euro ab, sodass der Marktanteil auf 40,3 Prozent kletterte. Währenddessen verzeichneten Produkte mit **Rohstoffen als Basiswert** ein Umsatzminus von rund einem Viertel und kamen auf 32,4 Mio. Euro. Dieser Rückgang wurde vom Aktivitätseinbruch in der **Basiswertklasse der Währungen** weit übertroffen. Nach der Halbierung im Vormonat schloss sich im September ein Kollaps des Börsenumsatzes um mehr als drei Viertel auf nur noch 6,8 Mio. Euro an.

Hebelprodukte

Bei Hebelprodukten mit **Indizes als Basiswert** nahmen die Handelsaktivitäten noch deutlicher als im entsprechenden Segment der Anlageprodukte ab. Die Börsenumsätze schrumpften hier um 45,7 Prozent auf 691,1 Mio. Euro, sodass auch der Marktanteil dieser dominierenden Kategorie auf 43,9 Prozent zurückging (Vormonat 57,4 Prozent). Wenig Einbußen gab es hingegen – analog zu Anlageprodukten – in der **Basiswertklasse der Aktien**. Hier sanken die

Börsenumsätze nur um 4,8 Prozent auf 583,6 Mio. Euro und erreichten einen Anteil von 37,1 Prozent (Vormonat 27,6 Prozent) am Hebelprodukte-Ordervolumen. Auch **Rohstoffe als Basiswert** blieben vergleichsweise stark gefragt und erreichten ein Volumen 203,2 Mio. Euro rund 2,9 Prozent unter dem Vormonatsniveau. Die Umsätze in Produkten mit **Währungen als Basiswert** gingen währenddessen um 17,8 Prozent auf 34,0 Mio. Euro zurück.

Umsätze der Börsen

Im September erreichte die Börse in Stuttgart ein Umsatzvolumen von knapp 1,8 Mrd. Euro und wurde damit leicht unterproportional von den insgesamt lahmen Handelsaktivitäten getroffen. Dementsprechend nahm der Marktanteil auf 66,6 Prozent etwas zu (Vormonat 65,9 Prozent). Das verbleibende Drittel der Umsätze (Vormonat 34,1 Prozent) entfiel somit auf die Börse in Frankfurt, deren Handelsvolumen um 26,5 Prozent auf 907 Mio. Euro sank. 39,6 Prozent der 435.174 Kundenorders wurden in Frankfurt und 60,4 Prozent in Stuttgart ausgeführt. ■



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.

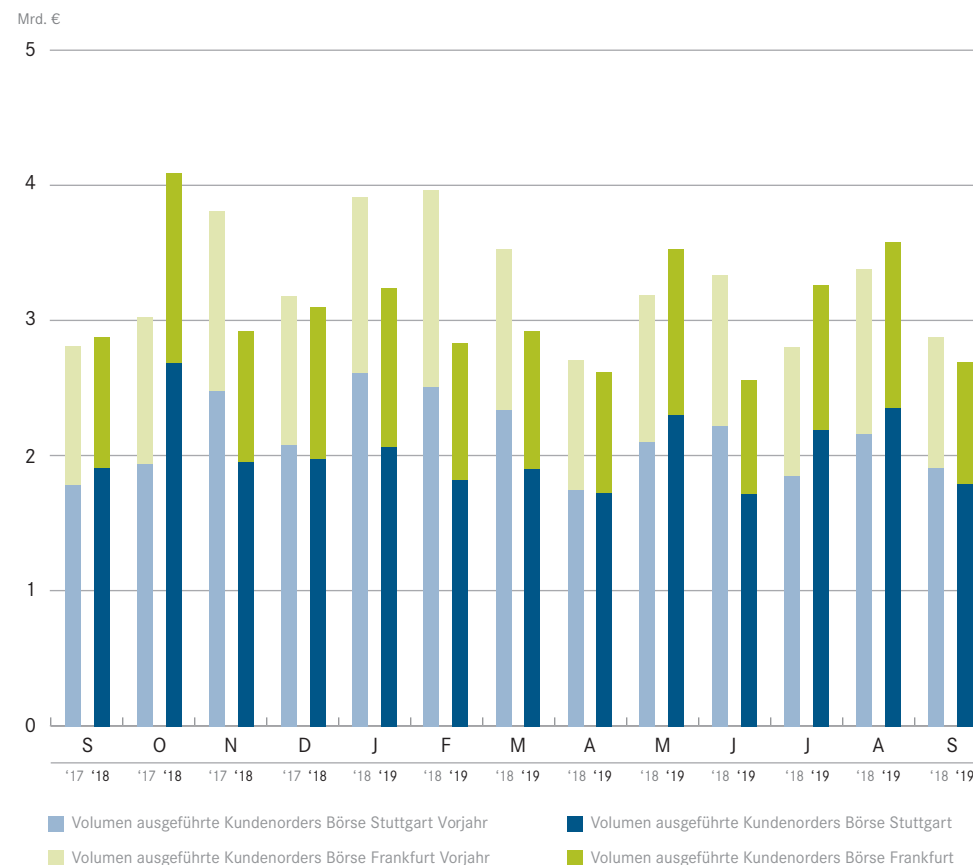
Bei Rückfragen:

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

www.derivateverband.de

Jahresübersicht Börsenumsätze September 2019

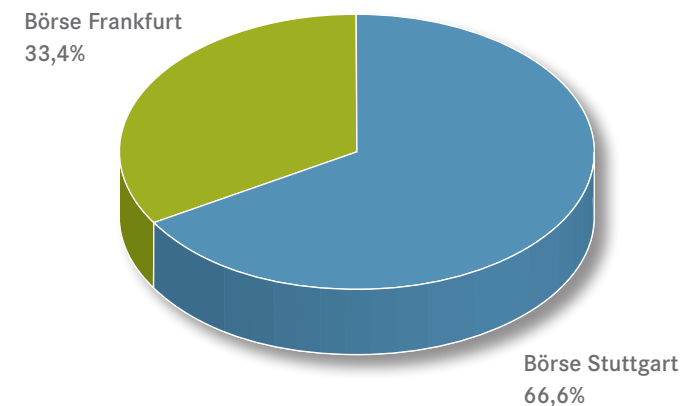
Monat	Gesamt		Börse Stuttgart		Börse Frankfurt	
	in T€	Zahl der Orders	in T€	Zahl der Orders	in T€	Zahl der Orders
September 2018	2.880.282	432.418	1.908.106	253.298	972.176	179.120
Oktober 2018	4.087.224	651.980	2.688.959	384.280	1.398.265	267.700
November 2018	2.951.197	513.171	1.976.530	292.727	974.666	220.444
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



Umsatzvolumen nach Börsenplätzen September 2019

	Börse Stuttgart		Börse Frankfurt		Gesamt	
	Umsatz in T€	Anteil	Umsatz in T€	Anteil	Umsatz in T€	Anteil
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	9.217	0,5%	11.122	1,2%	20.339	0,7%
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	784.394	43,3%	338.627	37,3%	1.123.020	41,3%
Anlageprodukte gesamt	793.610	43,8%	349.749	38,6%	1.143.360	42,1%
Hebelprodukte mit Knock-Out	550.580	30,4%	378.964	41,8%	929.544	34,2%
Hebelprodukte ohne Knock-Out	466.878	25,8%	178.196	19,6%	645.074	23,7%
Hebelprodukte gesamt	1.017.458	56,2%	557.160	61,4%	1.574.618	57,9%
Gesamt	1.811.068	100,0%	906.909	100,0%	2.717.978	100,0%

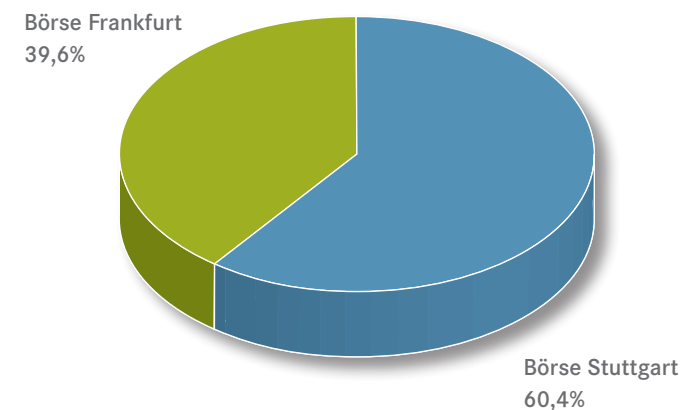
Umsatzvolumen nach Börsenplätzen in Prozent



Zahl der Kundenorders nach Börsenplätzen September 2019

	Börse Stuttgart		Börse Frankfurt		Gesamt	
	Zahl	Anteil	Zahl	Anteil	Zahl	Anteil
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	458	0,2%	319	0,2%	777	0,2%
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	26.833	10,2%	13.172	7,6%	40.005	9,2%
Anlageprodukte gesamt	27.291	10,4%	13.491	7,8%	40.782	9,4%
Hebelprodukte mit Knock-Out	127.498	48,5%	106.812	62,0%	234.310	53,8%
Hebelprodukte ohne Knock-Out	108.146	41,1%	51.936	30,2%	160.082	36,8%
Hebelprodukte gesamt	235.644	89,6%	158.748	92,2%	394.392	90,6%
Gesamt	262.935	100,0%	172.239	100,0%	435.174	100,0%

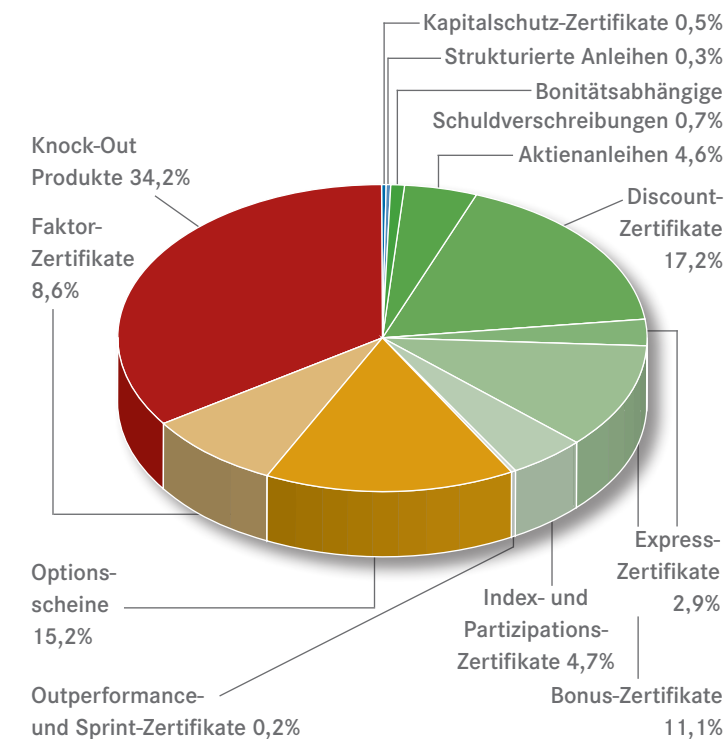
Zahl der Kundenorders nach Börsenplätzen in Prozent



Börsenumsätze nach Produktkategorien September 2019

Produktkategorien	Veränderung zum Vormonat		Zahl der Orders	Veränderung zum Vormonat		Umsatz pro Order		Veränderung zum Vormonat	
	Umsatz in T €	in %		Anteil in %	in %	in %	in %	Umsatz in €	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	13.258	0,2	0,5	646	-5,1	0,1	20.523	5,6	
■ Strukturierte Anleihen	7.082	-26,2	0,3	131	40,9	0,0	54.057	-47,6	
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	18.579	-2,3	0,7	627	2,5	0,1	29.632	-4,6	
■ Aktienanleihen	123.719	31,9	4,6	4.399	-5,7	1,0	28.124	39,9	
■ Discount-Zertifikate	466.244	-18,9	17,2	9.922	-13,3	2,3	46.991	-6,5	
■ Express-Zertifikate	79.183	-12,5	2,9	4.493	-18,0	1,0	17.624	6,7	
■ Bonus-Zertifikate	302.835	-24,8	11,1	8.612	-17,6	2,0	35.164	-8,7	
■ Index- und Partizipations-Zertifikate	127.899	-33,3	4,7	11.825	-14,3	2,7	10.816	-22,1	
■ Outperformance- und Sprint-Zertifikate	4.560	505,9	0,2	127	353,6	0,0	35.906	33,6	
Anlageprodukte gesamt	1.143.360	-18,1	42,1	40.782	-13,7	9,4	28.036	-5,1	
■ Optionsscheine	412.520	-19,9	15,2	115.663	-14,8	26,6	3.567	-5,9	
■ Faktor-Zertifikate	232.554	-16,9	8,6	44.419	-16,7	10,2	5.235	-0,2	
■ Knock-Out Produkte	929.544	-34,7	34,2	234.310	-22,0	53,8	3.967	-16,2	
Hebelprodukte gesamt	1.574.618	-29,0	57,9	394.392	-19,4	90,6	3.993	-11,9	
Gesamt	2.717.978	-24,8	100,0	435.174	-18,9	100,0	6.246	-7,2	

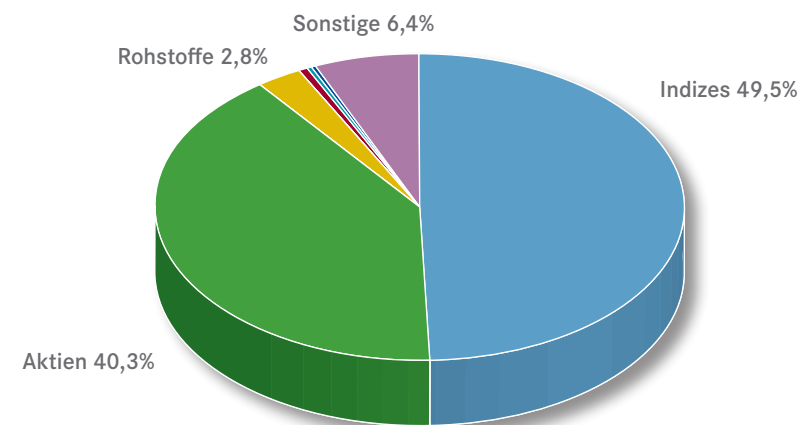
Anteil am Gesamtvolumen



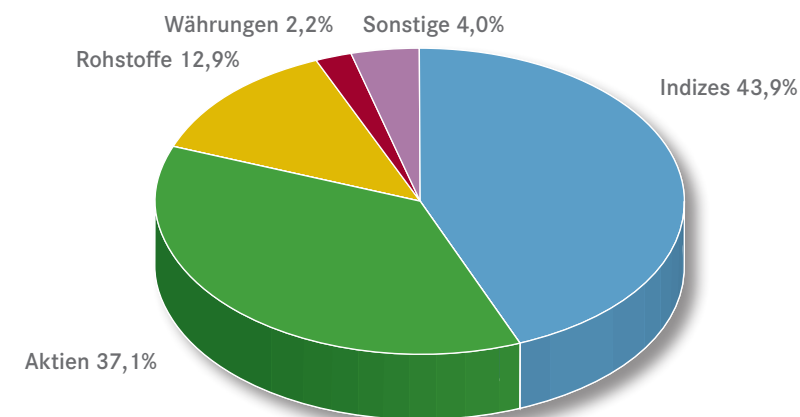
Börsenumsätze nach Basiswerten September 2019

Basiswert	Umsatz	Veränderung zum Vormonat	Anteil
	in T €	in %	in %
Anlageprodukte			
■ Indizes	565.634	-27,3%	49,5%
■ Aktien	460.412	-1,7%	40,3%
■ Rohstoffe	32.355	-24,7%	2,8%
■ Währungen	6.784	-76,4%	0,6%
■ Zinsen	4.843	-32,3%	0,4%
■ Fonds	532	23,3%	0,0%
■ Sonstige	72.801	4,0%	6,4%
Anlageprodukte gesamt	1.143.360	-18,1%	100,0%
Hebelprodukte			
■ Indizes	691.104	-45,7%	43,9%
■ Aktien	583.614	-4,8%	37,1%
■ Rohstoffe	203.196	-2,9%	12,9%
■ Währungen	34.001	-17,8%	2,2%
■ Zinsen	0	0%	0,0%
■ Fonds	0	0%	0,0%
■ Sonstige	62.703	-23,0%	4,0%
Hebelprodukte gesamt	1.574.618	-29,0%	100,0%
Gesamt	2.717.978	-24,8%	

Anlageprodukte nach Basiswerten



Hebelprodukte nach Basiswerten



Zahl der Neuemissionen September 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
1/19 - 9/19	90	6	232	88.751	157.349	3.984	250.705	1.122	591	716.550	36.795	2.214.405	3.470.580
1/19 - 9/19	96		502.734							753.345		2.214.405	3.470.580
			502.830							2.967.750		3.470.580	

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 September 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	
September 2018	1.072	37	1.587	105.265	188.587	7.178	200.534	10.423	866	633.788	19.113	498.177	1.666.627
Oktober 2018	1.065	36	1.565	111.597	204.209	7.523	208.927	10.370	782	659.057	21.561	517.095	1.743.787
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
September 2019	1.000						531.982			605.214	52.705	582.822	1.773.723
							532.982				1.240.741		1.773.723

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.