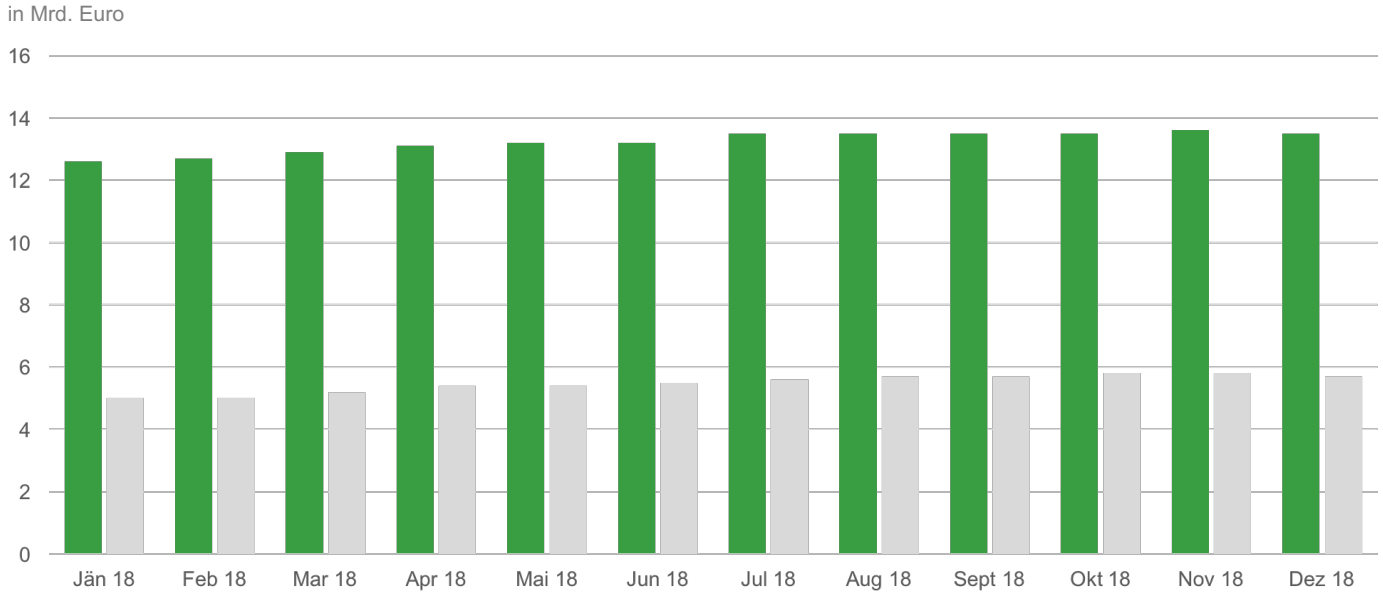
ZERTIFIKATEMARKT ZUM JAHRESENDE FLACH

21. Jänner 2019
Marktbericht Dezember 2018

ZERTIFIKATE FORUM AUSTRIA

- **Volumen des Zertifikatemarktes sinkt um 1,1 Prozent auf 13,5 Mrd. Euro**
- **Open Interest strukturierter Zinsprodukte wächst um 0,8 Prozent**
- **Open Interest von Anlage- und Hebelprodukten nimmt um 2,0 Prozent ab**
- **Handelsvolumen verringert sich um 19,1 Prozent bzw. 52,6 Mio. Euro**

Open Interest:	**13,5 Mrd. Euro**
Handelsvolumen:	**223,6 Mio. Euro**



GRÜN: Entwicklung des Open Interest des österreichischen Zertifikatemarktes inkl. Zinsprodukte in den vergangenen 12 Monaten

GRAU: Entwicklung des Open Interest von Aktien- und Rohstoffprodukten exkl. Zinsprodukte der ZFA-Mitglieder in den vergangenen 12 Monaten

Gesamtmarkt flach

Der Open Interest (Volumen des Gesamtmarktes) des österreichischen Zertifikatemarktes für Privatanleger geht im Dezember um 1,1 Prozent bzw. 143,3 Mio. Euro zurück. Dies ist alleine den fallenden Kursen geschuldet, ungeachtet dessen ist ein Anstieg zu verzeichnen. Das Volumen des Gesamtmarktes beträgt zum Monatsende Dezember 13,5 Mrd. Euro.

Seit Jahresbeginn kann ein Anstieg des Open Interest um 5,7 Prozent bzw. 724,9 Mio. Euro verzeichnet werden.

Der Markt setzt sich per Ende Dezember zu 99,1 Prozent aus Anlage- und zu 0,9 Prozent aus Hebelprodukten zusammen.

OPEN INTEREST NACH PRODUKTKATEGORIEN IM DEZEMBER

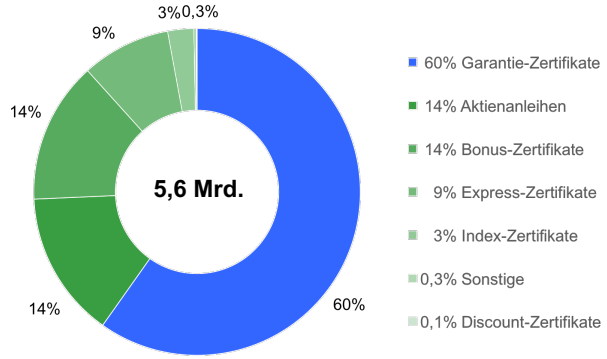
	Open Interest		Veränderung zum Vormonat		Veränderung seit Jahresbeginn	
	November (Mio. Euro)	Dezember (Mio. Euro)	(Mio. Euro)	(Prozent)	(Mio. Euro)	(Prozent)
ZFA-Mitglieder (65% Marktabdeckung)	**8.858,0**	**8.764,9**	**–93,1**	**–1,1**	**+471,2**	**+5,7**
1. Zinsprodukte	**3.040,3**	**3.064,9**	**+24,6**	**+0,8**	**–234,9**	**–7,1**
2. Zertifikate auf Aktien, Indizes und Rohstoffe	**5.817,7**	**5.700,0**	**–117,8**	**–2,0**	**+706,1**	**+14,1**
Anlageprodukte	**5.760,5**	**5.647,5**	**–113,0**	**–2,0**	**+719,4**	**+14,6**
mit vollständigem Kapitalschutz						
- Garantie-Zertifikate	3.363,5	3.377,5	+13,9	+0,4	+387,5	+13,0
ohne vollständigen Kapitalschutz						
- Bonus-Zertifikate	802,6	790,7	–11,9	–1,5	+112,7	+16,6
- Express-Zertifikate	524,1	497,5	–26,6	–5,1	+184,2	+58,8
- Aktienanleihen	898,7	817,7	–81,0	–9,0	+80,8	+11,0
- Index-Zertifikate	153,1	145,8	–7,3	–4,7	–40,4	–21,7
- Discount-Zertifikate	4,1	4,2	+0,2	+4,4	–1,9	–30,7
- Sonstige	14,4	14,1	–0,3	–2,2	–3,6	–20,2
Hebelprodukte	**57,3**	**52,5**	**–4,8**	**–8,3**	**–13,3**	**–20,2**
- Hebelprodukte ohne Knock-Out	33,3	27,3	–6,0	–18,0	–12,4	–31,2
- Hebelprodukte mit Knock-Out	24,0	25,2	+1,2	+5,1	–0,9	–3,6
Restliche Marktteilnehmer (geschätzt)	**4.769,7**	**4.719,6**	**–50,1**	**–1,1**	**+253,7**	**+5,7**
Gesamt	**13.627,7**	**13.484,5**	**–143,3**	**–1,1**	**+724,9**	**+5,7**

Seit Jänner 2018 werden Express-Zertifikate gesondert ausgewiesen, dadurch ist der Wert für Bonus-Zertifikate nicht mit früheren Marktberichten vergleichbar.

1. Anstieg strukturierter Zinsprodukte
Das ausstehende Volumen strukturierter Zinsprodukte steigt im Dezember um 0,8 Prozent bzw. 24,6 Mio. Euro. Per Ende des Berichtsmonats beträgt das Volumen 3,1 Mrd. Euro. Seit Jahresbeginn ist ein Rückgang um 7,1 Prozent bzw. 234,9 Mio. Euro zu verzeichnen.

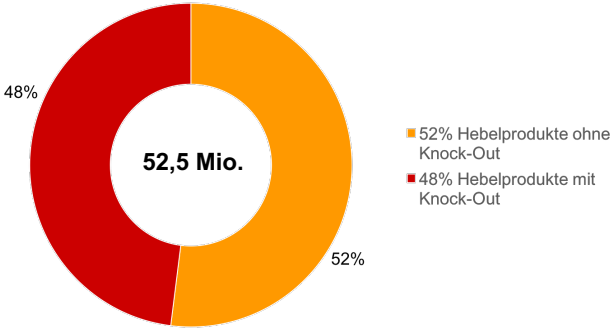
2. Der Open Interest von Zertifikaten auf Aktien, Indizes und Rohstoffe, die von den vier Mitgliedern des Zertifikate Forum Austria emittiert wurden, geht im Dezember um 2,0 Prozent bzw. 117,8 Mio. Euro zurück. Bereinigt um negative Preiseffekte ist ein Zugewinn von 1,1 Prozent bzw 63,5 Mio. Euro zu verzeichnen. Dieser Rückgang ist sowohl auf Anlageprodukte als auch auf Hebelprodukte zurückzuführen. Das Volumen von Zertifikaten auf Aktien, Indizes und Rohstoffe beträgt per Ende Dezember rund 5,7 Mrd. Euro. Seit dem 1. Jänner 2018 ist ein Anstieg um 706,1 Mio. Euro bzw. 14,1 Prozent festzustellen.

Open Interest: Struktur der Anlageprodukte



Das Volumen von Anlageprodukten fällt im Vergleich zum Vormonat um 2,0 Prozent bzw. 113,0 Mio. Euro. Preisbereinigt sind Nettomittelzuflüsse von 1,0 Prozent bzw. 60,2 Mio. Euro festzustellen.

Open Interest: Struktur der Hebelprodukte



Der Open Interest von Hebelprodukten sinkt im Dezember um 8,3 Prozent bzw. 4,8 Mio. Euro. Ein negativer Preiseffekt von 14,1 Prozent treibt die negative Entwicklung zusätzlich, preisbereinigt ist ein Zugewinn von 5,7 Pozent bzw. 3,3 Mio. Euro festzustellen.

HANDELSVOLUMEN NACH PRODUKTKATEGORIEN IM DEZEMBER

	Handelsvolumen		Veränderung zum Vormonat		Umsatz seit 1. Jänner 2018
	November (Mio. Euro)	Dezember (Mio. Euro)	(Mio. Euro)	(Prozent)	(Mio. Euro)
ZFA-Mitglieder (65% Marktabdeckung)					
1. Zinsprodukte	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**
2. Zertifikate auf Aktien, Indizes und Rohstoffe	**276,2**	**223,6**	**–52,6**	**–19,1**	**2.870,0**
Anlageprodukte	**248,8**	**186,5**	**–62,3**	**–25,0**	**2.516,2**
mit vollständigem Kapitalschutz					
- Garantie-Zertifikate	128,1	84,6	–43,5	–34,0	935,6
ohne vollständigen Kapitalschutz					
- Bonus-Zertifikate	54,1	55,5	+1,5	+2,7	499,3
- Express-Zertifikate	22,3	15,3	–7,0	–31,3	428,1
- Aktienanleihen	40,8	25,4	–15,5	–37,9	590,0
- Index-Zertifikate	2,5	4,5	+2,0	+79,0	49,3
- Discount-Zertifikate	1,0	1,2	+0,2	+20,0	12,9
- Sonstige	0,1	0,1	–0,02	–31,8	1,1
Hebelprodukte	**27,4**	**37,0**	**+9,7**	**+35,3**	**353,7**

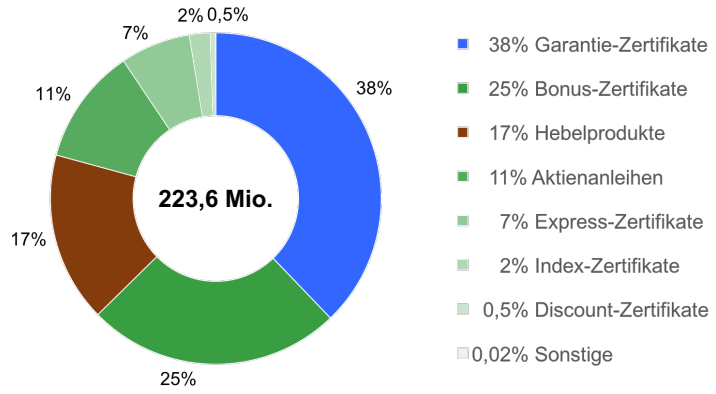
Seit Jänner 2018 werden Express-Zertifikate gesondert ausgewiesen, dadurch ist der Wert für Bonus-Zertifikate nicht mit früheren Marktberichten vergleichbar.

Das **Handelsvolumen** von Zertifikaten der vier Mitglieder des Zertifikate Forum Austria beträgt im Dezember (Monat mit den wenigsten Handelstagen) 223,6 Mio. Euro und verringert sich damit im Vergleich zum Vormonat um 19,1 Prozent bzw. 52,6 Mio. Euro. Seit Jahresbeginn wurden rund 2,9 Mrd. Euro (nach 2,4 Mrd. Euro im Jahr 2017) umgesetzt.

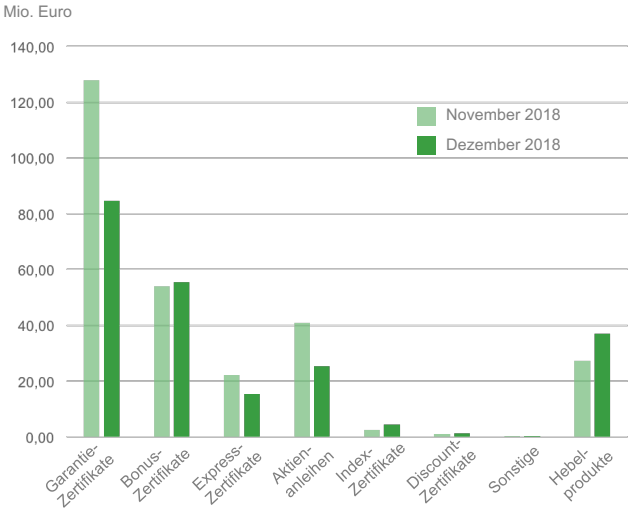
Die **Umsätze aller Anlageprodukte** gehen im Dezember um 25,0 Prozent bzw. 62,3 Mio. Euro auf 186,5 Mio. Euro zurück.

Die **Umsätze von Hebelprodukten** steigen im Berichtsmonat um 35,3 Prozent bzw. 9,7 Mio. Euro auf 37,0 Mio. Euro.

Handelsvolumen:
Struktur der Anlage- und Hebelprodukte



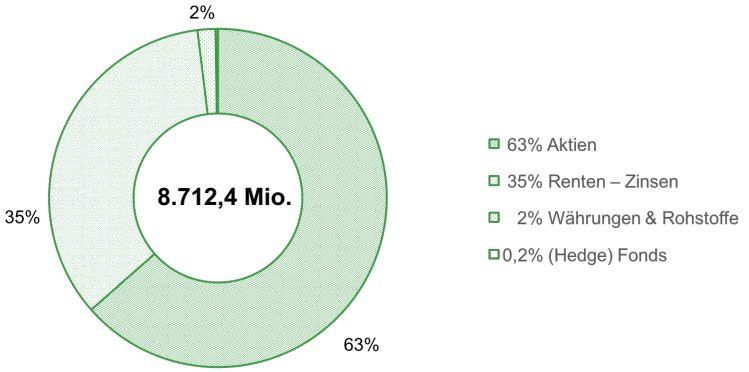
Veränderung des Handelsvolumens nach Produktkategorien im Vergleich zum Vormonat



STRUKTUR NACH BASISWERTEN IM DEZEMBER

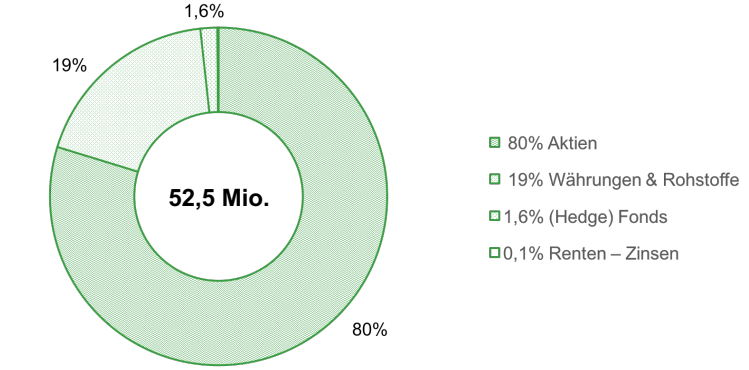
	Open Interest		Veränderung zum Vormonat		Veränderung seit Jahresbeginn	
	November (Mio. Euro)	Dezember (Mio. Euro)	(Mio. Euro)	(Prozent)	(Mio. Euro)	(Prozent)
ZFA-Mitglieder (65% Marktabdeckung)	**8.882,6**	**8.764,9**	**–117,8**	**–1,3**	**+471,2**	**+5,7**
Anlageprodukte (inkl. Zinsprodukte)	**8.825,4**	**8.712,4**	**–113,0**	**–1,3**	**+484,5**	**+5,9**
- Renten – Zinsen	3.064,9	3.064,9	–	–	–234,9	–7,1
- Aktien	5.589,8	5.478,1	–111,7	–2,0	+704,8	+14,8
- Währungen & Rohstoffe	151,3	150,3	–1,0	–0,7	–4,5	–2,9
- (Hedge) Fonds	19,3	19,1	–0,2	–1,3	+19,1	–
Hebelprodukte	**57,3**	**52,5**	**–4,8**	**–8,3**	**–13,3**	**–20,2**
- Renten – Zinsen	0,05	0,1	+0,01	+20,1	–0,1	–56,8
- Aktien	47,1	41,9	–5,3	–11,2	–11,0	–20,8
- Währungen & Rohstoffe	9,1	9,7	+0,6	+6,9	–3,1	–24,0
- (Hedge) Fonds	1,0	0,8	–0,1	–14,8	+0,8	–
Gesamt	**8.882,6**	**8.764,9**	**–117,8**	**–1,3**	**+471,2**	**+5,7**

Open Interest: Struktur der Anlageprodukte nach Basiswerten (inkl. Zinsprodukte)



	Handelsvolumen		Veränderung zum Vormonat		Umsatz seit 1. Jänner 2018
	November (Mio. Euro)	Dezember (Mio. Euro)	(Mio. Euro)	(Prozent)	(Mio. Euro)
ZFA-Mitglieder (65% Marktabdeckung)					
Anlageprodukte	**248,8**	**186,5**	**–62,3**	**–25,0**	**2.516,2**
- Renten – Zinsen	–	–	–	–	–
- Aktien	242,2	183,0	–59,1	–24,4	2.425,3
- Währungen & Rohstoffe	5,7	3,5	–2,2	–38,8	63,3
- (Hedge) Fonds	1,0	0,01	–0,9	–99,0	27,6
Hebelprodukte	**27,4**	**37,0**	**+9,7**	**+35,3**	**353,7**
- Renten – Zinsen	0,1	0,1	+0,1	+145,3	1,2
- Aktien	23,3	29,4	+6,1	+26,3	298,9
- Währungen & Rohstoffe	4,0	7,5	+3,5	+85,6	52,9
- (Hedge) Fonds	–	–	–	–	0,7
Gesamt	**276,2**	**223,6**	**–52,6**	**–19,1**	**2.870,0**

Open Interest: Struktur der Hebelprodukte nach Basiswerten



Rückfragehinweis:
Mag. Heike Arbter
Zertifikate Forum Austria
Tel. +43 1 515 20-407
heike.arbter@zertifikateforum.at
www.zertifikateforum.at

Über das Zertifikate Forum Austria:

Das Zertifikate Forum Austria wurde im Mai 2006 gegründet. Aktuell sind die Raiffeisen Centrobank AG, Erste Group Bank AG, UniCredit Bank Austria AG und Vontobel Financial Products GmbH Mitglieder des Forums. Ziel des Zertifikate Forum Austria ist die Förderung und Entwicklung des Zertifikatemarktes in Österreich.

Das Universum der Zertifikate wurde zum besseren Verständnis wie eine Fußballmannschaft aufgestellt: links für sicherheitsbewusste Anleger Zertifikate mit vollständigem Kapitalschutz (blau), in der breiten Mitte Produkte mit Teilschutz, die je nach Risikoneigung eine Optimierung von Ertrag und Risiko erlauben (grün) und rechts Hebelprodukte, mit denen kurzfristig bei hohem Risiko auch hohe Gewinne möglich sein können.

ERHEBUNGS-, PRÜF- UND AUSWERTUNGSMETHODIK

1. Berechnung des Open Interest
Das ausstehende Volumen wird berechnet, indem zunächst der Open Interest für eine einzelne Emission aus dem Produkt der ausstehenden Stückzahl und dem Marktpreis des letzten Handelstages im Berichtsmonat ermittelt wird. Die Einzelwerte werden anschließend zum Gesamt-Open Interest aufaddiert. Die Preisbereinigung erfolgt, indem die ausstehenden Stückzahlen mit den Marktpreisen des letzten Handelstages des Vormonats bewertet werden. Neu aufgelegte Produkte werden zu Preisen des letzten Handelstages im Berichtsmonat bewertet. Der Open Interest der vier meldenden Mitglieder des Zertifikate Forum Austria (RCB, Erste Group, Unicredit one markets, Vontobel) wird gleichbleibend auf 65 Prozent des Gesamtmarktes geschätzt. Auf dieser Basis wird nach Ermittlung des Open Interest der vier Emittenten das Gesamtmarktvolumen hochgerechnet.

2. Berechnung des Umsatzes
Die Umsätze werden durch Aggregation der einzelnen Trades pro Emission und Zeitraum zum jeweiligen Ausführungskurs berechnet und anschließend aufsummiert. Dabei werden Käufe und Verkäufe jeweils mit ihrem Absolutbetrag einbezogen. Anzumerken ist, dass Emissionen erst bei Valuta als Umsätze gewertet werden. Rückzahlungen fließen nicht in die Umsätze ein, da kein realer Handel stattfindet. Bei Fälligkeit der Produkte kommt es somit zu einem natürlichen Mittelabfluss, der allerdings durch Neuemissionen kompensiert wird, wenn die Investoren weiterhin in die jeweilige Anlageform investieren. Durch die beschriebene Umsatzberechnung kann es in einer Anlagekategorie während eines Monats zu Mittelabflüssen kommen, die betragsmäßig größer sind als die in diesem Monat verzeichneten Umsätze. Zusätzlich kann bei starken Kursschwankungen eine Veränderung im Open Interest entstehen, die betragsmäßig den Umsatz übersteigt.

3. Charakterisierung der Retailprodukte
Die Erhebung und Auswertung erfasst Open Interest und Umsatz von Retailprodukten, die im jeweiligen Erhebungszeitraum direkt von einem österreichischen Emittenten, der österreichischen Niederlassung eines ausländischen Emittenten oder einem Intermediär öffentlich angeboten werden. Es werden also alle Umsätze erfasst, die letztlich mit Retailkunden getätigt werden, d.h. auch White Label-Geschäfte. Zudem wird das gesamte Volumen gezählt, wenn nur die Strukturierungsleistung für einen Distributor erbracht wird und dieser die „Plain Vanilla-Komponente“ selbst hinzufügt. Im Falle, dass der Distributor ebenfalls Mitglied des Zertifikate Forum Austria ist, werden die Umsätze einmalig beim Distributor und nicht mehr beim Hersteller gezählt. Reine Privatplatzierungen und institutionelle Geschäfte werden nicht erfasst. Nicht auszuschließen ist jedoch, dass Teile einer Emission von institutionellen Investoren beispielsweise über die Börse erworben werden.

4. Differenzierung nach der Anlageklasse
Die Retailprodukte werden grundsätzlich nach ihrer Anlageklasse (Assetklasse) unterschieden. Entscheidend ist dabei die Anlageklasse des Basiswertes. Alle Produkte mit einer Aktienkomponente zählen zu den aktienbasierten Anlage- bzw. Hebelprodukten. Produkte auf reiner Rentenbasis, wie zum Beispiel Garantiezertifikate auf den EURIBOR, fallen in die Anlageklasse Renten. Des Weiteren lassen sich die Anlageklassen Währungen/Rohstoffe sowie Hedge Fonds unterteilen.

5. Erhebung der Daten
Die Emittenten stellen auf monatlicher Basis die relevanten Daten in vorgegebenem Umfang und Format durch Abfragen in den institutsinternen Systemen (Handels-, Risikomanagement-, Pricing-Systeme etc.) bereit. Pflichtfelder hierbei sind ISIN, Produkttyp, Assetklasse des Basiswertes, Produktkategorie, Umsatz, Open Interest, ausstehende Stückzahl, Fälligkeit der Produkte, Produktname, Emissionsdatum, Emissionsvolumen (Stückzahl). Optionale Angaben beinhalten Angaben zum Basiswert und Knock-Out-Schwellen, Marktpreise und das Listing an Börsen.
Der Open Interest von strukturierten Zinsprodukten wird in regelmäßigen Abständen ebenfalls von den teilnehmenden Emittenten geliefert, um eine aussagefähige Schätzung des ausstehenden Volumens für den Gesamtmarkt zu erhalten.

6. Überprüfung der Selbstverpflichtung
Die Einhaltung des Ehrenkodex, zu dem sich die teilnehmenden Emittenten verpflichten, wird durch Vor-Ort- und Off-site-Untersuchungen der Daten und Systeme überprüft. Hierbei werden für zufällige Stichproben und gezielte Abfragen ausgewählter Datenpunkte Querprüfungen anhand von Börsendaten, Informationsdiensten und Websites der Emittenten durchgeführt. Die Kategorisierung der Produkte sowie die Plausibilisierung der Umsätze und ausstehenden Volumina stehen hierbei im Fokus der Untersuchung.

DISCLAIMER
Die EDG AG überprüft regelmäßig die der hier veröffentlichten Auswertung zugrunde liegenden Auswertungsmethoden und Auswertungen. Für die Richtigkeit der Auswertungen übernimmt sie jedoch keine Gewähr. Die Emittenten haben sich im Rahmen einer Selbstverpflichtung bereit erklärt, für die korrekte Bereitstellung ihrer der Auswertung zugrunde liegenden Transaktionsdaten Sorge zu tragen. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben der Emittenten kann jedoch seitens der EDG AG keine Gewähr übernommen werden.

Copyright
Vervielfältigung, Verwendung und Zitierung dieser Statistik ist nur unter Nennung der Quelle (Zertifikate Forum Austria: Der österreichische Markt für Zertifikate, Marktbericht Dezember 2018) erlaubt.

Impressum gemäß österreichischem Mediengesetz
Medieninhaber und Hersteller ist das Zertifikate Forum Austria, Tegetthoffstraße 1, 3. Stock, 1015 Wien/Österreich; Herstellungsort ist Wien.