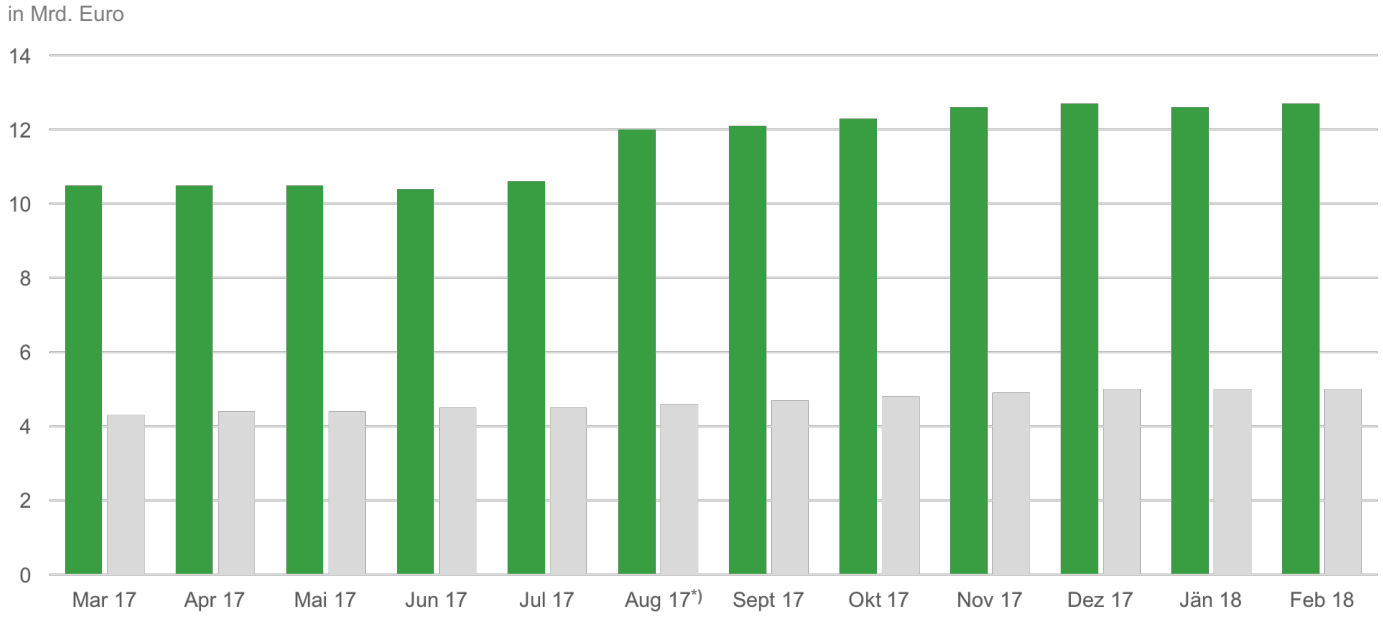
GESAMTMARKTVOLUMEN WÄCHST

23. März 2018
Marktbericht Februar 2018

ZERTIFIKATE FORUM AUSTRIA

- **Volumen des Zertifikatemarktes steigt um 0,7 Prozent auf 12,7 Mrd. Euro**
- **Open Interest strukturierter Zinsprodukte verliert um 0,3 Prozent**
- **Open Interest von Anlage- und Hebelprodukten wächst um 1,4 Prozent**
- **Handelsvolumen steigt um 28,1 Prozent auf 258,4 Mio. Euro**

Open Interest:	**12,7 Mrd. Euro**
Handelsvolumen:	**258,4 Mio. Euro**



*) Ab August 2017 liegt der Berechnung eine geänderte Datenbasis zugrunde.

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 meldenden ZFA-Mitglieder in den vergangenen 12 Monaten

Gesamtmarkt wächst

Der Open Interest (Volumen des Gesamtmarktes) des österreichischen Zertifikatemarktes für Privatanleger steigt im Februar leicht um 0,7 Prozent bzw. 91,8 Mio. Euro.

Das Volumen des Gesamtmarktes beträgt zum Monatsende Februar 12,7 Mrd. Euro.

Seit Jahresbeginn kann damit ein Anstieg des Open Interest um 0,1 Prozent bzw. 16,4 Mio. Euro verzeichnet werden.

Der Markt setzt sich per Ende Februar zu 98,9 Prozent aus Anlage- und zu 1,1 Prozent aus Hebelprodukten zusammen.

OPEN INTEREST NACH PRODUKTKATEGORIEN IM FEBRUAR

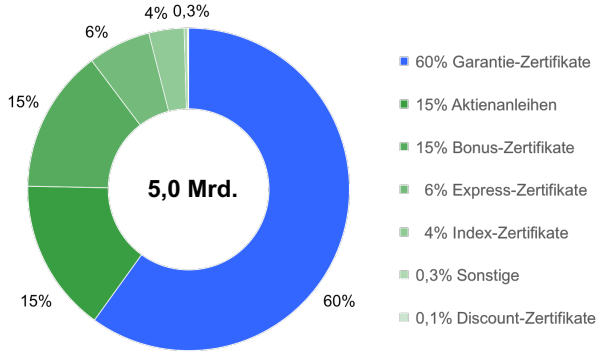
	Open Interest		Veränderung zum Vormonat		Veränderung seit Jahresbeginn	
	Jänner (Mio. Euro)	Februar (Mio. Euro)	(Mio. Euro)	(Prozent)	(Mio. Euro)	(Prozent)
ZFA-Mitglieder (65 % Marktabdeckung)	**8.203,1**	**8.262,8**	**+59,7**	**+0,7**	**–30,9**	**–0,4**
1. Zinsprodukte	**3.227,3**	**3.218,6**	**–8,6**	**–0,3**	**–81,2**	**–2,5**
2. Zertifikate auf Aktien, Indizes und Rohstoffe	**4.975,9**	**5.044,2**	**+68,3**	**+1,4**	**+50,3**	**+1,0**
Anlageprodukte	**4.914,7**	**4.989,5**	**+74,7**	**+1,5**	**+61,4**	**+1,3**
mit vollständigem Kapitalschutz						
- Garantie-Zertifikate	2.958,2	2.991,3	+33,1	+1,1	+1,4	+0,05
ohne vollständigen Kapitalschutz						
- Bonus-Zertifikate	700,2	718,4	+18,2	+2,6	+40,5	+6,0
- Express-Zertifikate	317,0	314,6	–2,4	–0,7	+1,3	+0,4
- Aktienanleihen	732,9	766,4	+33,5	+4,6	+29,5	+4,0
- Index-Zertifikate	183,1	176,1	–7,0	–3,8	–10,1	–5,4
- Discount-Zertifikate	5,9	5,9	–0,01	–0,2	–0,2	–3,6
- Sonstige	17,4	16,6	–0,8	–4,4	–1,0	–5,7
Hebelprodukte	**61,1**	**54,7**	**–6,4**	**–10,5**	**–11,1**	**–16,9**
- Hebelprodukte ohne Knock-Out	35,2	31,1	–4,1	–11,6	–8,5	–21,5
- Hebelprodukte mit Knock-Out	26,0	23,6	–2,4	–9,2	–2,6	–9,9
Restliche Marktteilnehmer (geschätzt)	**4.417,1**	**4.449,2**	**+32,1**	**+0,7**	**+5,7**	**+0,1**
Gesamt	**12.620,2**	**12.712,0**	**+91,8**	**+0,7**	**+16,4**	**+0,1**

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

1. Anstieg bei strukturierten Zinsprodukten
Das ausstehende Volumen strukturierter Zinsprodukte sinkt im Februar leicht um 0,3 Prozent bzw. 8,6 Mio. Euro. Per Ende des Berichtsmonats beträgt das Volumen 3,2 Mrd. Euro. Seit Jahresbeginn ist ein Rückgang um 2,5 Prozent bzw. 81,2 Mio. Euro zu verzeichnen.

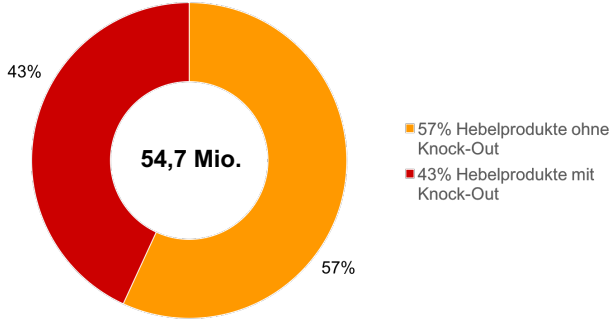
2. Der Open Interest von Zertifikaten auf Aktien, Indizes und Rohstoffe, die von den vier meldenden Mitgliedern des Zertifikate Forum Austria emittiert wurden, steigt im Februar um 1,4 Prozent bzw. 68,3 Mio. Euro. Bereinigt um den negativen Preiseffekt von 1,4 Prozent ist ein Wachstum von 2,7 Prozent bzw. 135,5 Mio. Euro zu verzeichnen. Dieser Anstieg lässt sich ausschließlich auf Anlageprodukte zurückführen. Das Volumen von Zertifikaten auf Aktien, Indizes und Rohstoffe beträgt per Ende Februar 5,0 Mrd. Euro. Seit Jahresbeginn ist ein Anstieg um 50,3 Mio. Euro bzw. 1,0 Prozent festzustellen.

Open Interest: Struktur der Anlageprodukte



Das Volumen von Anlageprodukten steigt im Vergleich zum Vormonat um 1,5 Prozent bzw. 74,7 Mio. Euro.

Open Interest: Struktur der Hebelprodukte



Der Open Interest von Hebelprodukten geht im Februar um 10,5 Prozent bzw. 6,4 Mio. Euro zurück. Ein negativer Preiseffekt von 15,7 Prozent verstärkt den Rückgang zusätzlich. Preisbereinigt ist ein Anstieg von 5,1 Prozent bzw. 3,1 Mio. Euro festzustellen.

HANDELSVOLUMEN NACH PRODUKTKATEGORIEN IM FEBRUAR

	Handelsvolumen Jänner (Mio. Euro)	Handelsvolumen Februar (Mio. Euro)	Veränderung zum Vormonat (Mio. Euro)	Veränderung zum Vormonat (Prozent)	Umsatz seit 1. Jän 2018 (Mio. Euro)
ZFA-Mitglieder (65 % Marktabdeckung)					
1. Zinsprodukte	**k. A.**	**k. A.**	**k. A.**	**k. A.**	**k. A.**
2. Zertifikate auf Aktien, Indizes und Rohstoffe	**201,7**	**258,4**	**+56,7**	**+28,1**	**+460,1**
Anlageprodukte	**168,3**	**221,2**	**+52,9**	**+31,4**	**+389,5**
mit vollständigem Kapitalschutz					
- Garantie-Zertifikate	53,4	71,9	+18,5	+34,6	+125,4
ohne vollständigen Kapitalschutz					
- Bonus-Zertifikate	44,9	39,7	–5,2	–11,6	+84,5
- Express-Zertifikate	42,9	37,8	–5,2	–12,0	+80,7
- Aktienanleihen	19,1	68,4	+49,3	+257,9	+87,5
- Index-Zertifikate	6,7	2,8	–3,9	–58,2	+9,5
- Discount-Zertifikate	1,2	0,6	–0,6	–50,0	+1,9
- Sonstige	0,04	0,004	–0,03	–88,8	+0,04
Hebelprodukte	**33,4**	**37,2**	**+3,8**	**+11,4**	**+70,6**

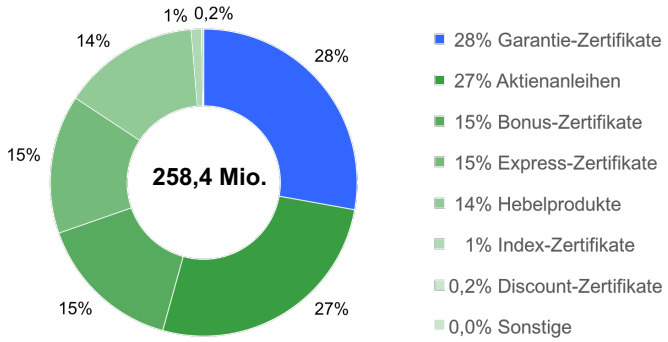
Seit Jänner 2018 werden Express-Zertifikate gesondert ausgewiesen, dadurch ist der Wert für Bonus-Zertifikate nicht mit früheren Marktberichten vergleichbar.

Das **Handelsvolumen** von Zertifikaten der vier meldenden Mitglieder des Zertifikate Forum Austria beträgt im Februar 258,4 Mio. Euro und steigt damit um 28,1 Prozent bzw. 56,7 Mio. Euro. Seit Jahresbeginn wurden rund 460,1 Mio. Euro umgesetzt.

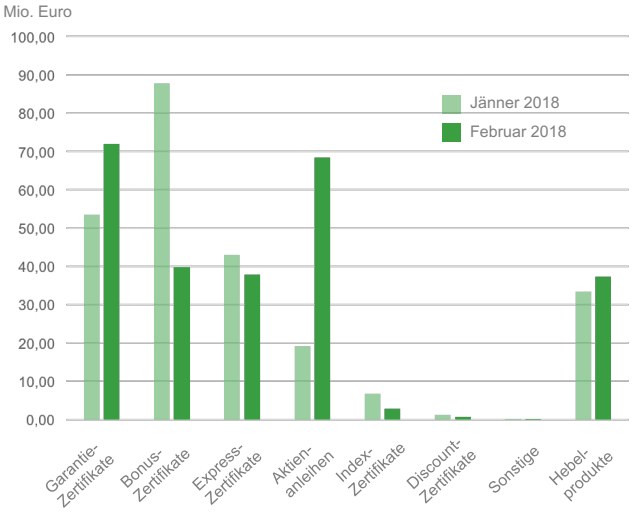
Die **Umsätze aller Anlageprodukte** insgesamt steigen im Februar um 31,4 Prozent bzw. 52,9 Mio. Euro auf 221,2 Mio. Euro.

Die **Umsätze von Hebelprodukten** steigen um 11,4 Prozent bzw. 3,8 Mio. Euro auf 37,2 Mio. Euro.

Handelsvolumen:
Struktur der Anlage- und Hebelprodukte



Veränderung des Handelsvolumens zum Vormonat nach Produktkategorien

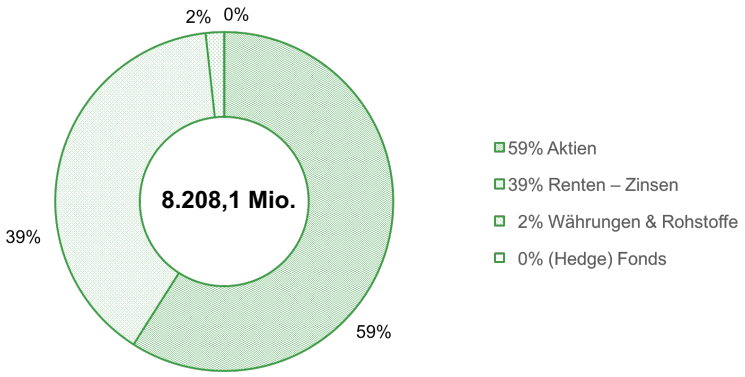


STRUKTUR NACH BASISWERTEN IM FEBRUAR

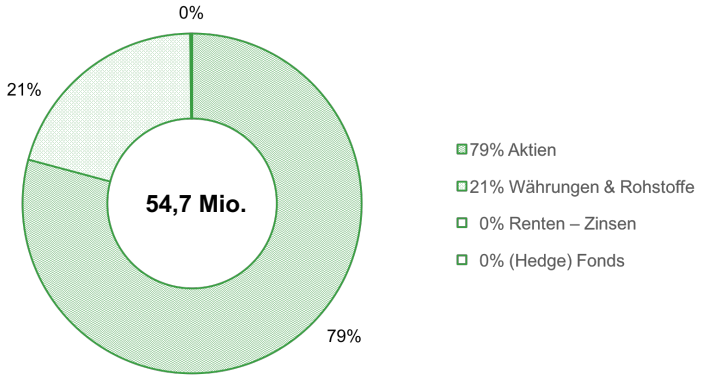
	Open Interest		Veränderung zum Vormonat		Veränderung seit Jahresbeginn	
	Jänner (Mio. Euro)	Februar (Mio. Euro)	(Mio. Euro)	(Prozent)	(Mio. Euro)	(Prozent)
ZFA-Mitglieder (65 % Marktabdeckung)	**8.203,1**	**8.262,8**	**+59,7**	**+0,7**	**–30,9**	**–0,4**
Anlageprodukte (inkl. Zinsprodukte)	**8.142,0**	**8.208,1**	**+66,1**	**+0,8**	**–19,8**	**–0,2**
- Renten – Zinsen	3.227,3	3.218,6	–8,6	+0,3	–81,2	–2,5
- Aktien	4.766,8	4.844,4	+77,7	+1,6	+71,2	+1,5
- Währungen & Rohstoffe	147,9	145,0	–2,9	–2,0	–9,8	–6,3
- (Hedge) Fonds	0,0	0,0	–	–	–	–
Hebelprodukte	**61,1**	**54,7**	**–6,4**	**–10,5**	**–11,1**	**–16,9**
- Renten – Zinsen	0,2	0,1	–0,04	–24,6	–0,004	–3,2
- Aktien	49,3	43,3	–6,0	–12,1	–9,6	–18,1
- Währungen & Rohstoffe	11,7	11,3	–0,5	–3,9	–1,6	–12,1
- (Hedge) Fonds	0,0	0,0	–	–	–	–
Gesamt	**8.203,1**	**8.262,8**	**+59,7**	**+0,7**	**–30,9**	**–0,4**

	Handelsvolumen		Veränderung zum Vormonat		Umsatz seit 1. Jänner 2018
	Jänner (Mio. Euro)	Februar (Mio. Euro)	(Mio. Euro)	(Prozent)	(Mio. Euro)
ZFA-Mitglieder (65 % Marktabdeckung)					
Anlageprodukte	**168,3**	**221,2**	**+52,9**	**+31,4**	**389,5**
- Renten – Zinsen	0,0	0,0	–	–	–
- Aktien	162,9	218,6	+55,7	+34,2	381,4
- Währungen & Rohstoffe	5,4	2,6	–2,8	–51,8	8,1
- (Hedge) Fonds	0,0	0,0	–	–	–
Hebelprodukte	**33,4**	**37,2**	**+3,8**	**+11,4**	**70,6**
- Renten – Zinsen	0,09	0,2	+0,2	+170,0	0,3
- Aktien	29,1	32,1	+3,0	+10,3	61,1
- Währungen & Rohstoffe	4,3	4,9	+0,7	+15,5	9,2
- (Hedge) Fonds	0,0	0,0	–	–	–
Gesamt	**201,7**	**258,4**	**+56,7**	**+28,1**	**460,1**

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



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 Februar 2018) erlaubt.

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