



ir2020

28.01.2020, Frankfurt am Main



Enable Change in Banking.



www.baaderbank.de



MIFID 2 war erst der Anfang

Wie geht es für Small- und Mid-Caps weiter?

Januar 2019

Frage zur Research-Coverage Ihres Unternehmen:

Im Vergleich zum Jahresende 2017, ist die Anzahl der Analysten, die Ihr Unternehmen covern

① gestiegen



② gesunken



Was wollte der Regulator erreichen?

Transparenz:

- Zentrales Melderegister für Wertpapiergeschäfte (Consolidated Tape)
- Register für Anlageberater
- Einführung weiterer genehmigungspflichtiger Tatbestände
- Zentrales Register für Kredite ab 25.000 Euro (AnaCredit)
- Unbundling von Wertpapierdienstleistungen (Research, Corporate Access und Trading)
- ...

Verbraucherschutz:

- Einführung der PRIIPS
- Beratungsprotokolle
- Telefonaufzeichnung
- ...

Stärkung des Kapitalmarktes:

- Vereinheitlichung von Regularien und deren Umsetzung
- Stärkung kleinerer Marktteilnehmer (too big to fail)
- Europäische Einlagensicherung
- ...

Was ist in der Realität passiert?

Transparenz:

- Rückgang des börslichen Handelsvolumens (offiziell zwischen 60 – 70%)
- Consolidated Tape nicht umgesetzt
- Erhöhte Meldepflichten/Kosten für alle Marktteilnehmer
- ...

Verbraucherschutz:

- Zeitweise kein Handel von Unternehmensanleihen möglich
- Beratung für Privatanleger faktisch abgeschafft
- Trend zu starker Standardisierung und passive Anlagen
- ...

Stärkung des Kapitalmarktes:

- Deutsche Bank, Vontobel, etc. ziehen sich aus dem Kapitalmarktgeschäft zurück
- Kleinere Banken/Broker/Börsen extrem unter Druck
- Noch größere Konzentration auf die großen Banken/Broker/Asset Manager
- ...

Frage zur Anzahl der Equity-Analysten in Europa:

Im Vergleich zum Jahresende 2010, ist die Anzahl der Analysten in Europa

① gestiegen



② gesunken



Auf was müssen Sie aufpassen?

Research:

- Keine Coverage des Unternehmens bedeutet eine signifikante Underperformance
- Research-Budgets der Asset Manager ist von 2018 auf 2019 um 30% gesunken
- Ca. 350 europäische Unternehmen werden nicht mehr gecouvert (Vergleich Mitte 2018 zu Mitte 2019)
- ...

Trading:

- Kostendruck fördert Internalisierung und Handel Off-Book
- Verlagerung zu Banken/Brokern mit großem Orderflow
- ...

Investoren:

- Direktansprache von Privatanlegern
- Kontakt zu Small- und Mid-Cap Investoren funktioniert nur über spezialisierte Broker/Banken
- Teilnahme auf Konferenzen wird immer wichtiger
- Identifikation der entscheidenden Analysten für den Sektor/das Unternehmen
- ...

Frage zur Anzahl der Equity-Analysten in Europa:

Im Vergleich zum Jahresende 2010,
um wieviel Prozent ist die Anzahl der Analysten in Europa gesunken?

① ca. 25%



② ca. 50%



③ ca. 60%



Aktuell laufen diverse Studien zu den Auswirkungen von MIFID 2

Prognose:

- Nur wenige Ziele von MIFID 2 wurden erreicht
- Keine Regelung aus MIFID 2 wird abgeschafft
- MIFID 3 wird kommen

Fazit:

- Es wird nicht besser, sondern noch schlimmer

So erreichen Sie uns – wir sind gerne für Sie da!

Name	Position	Telefon	E-Mail
Nico Baader	CEO	+49 89 5150 1900	nico.baader@baaderbank.de
Lars Kelpien	Head ECM	+49 89 5150 1831	lars.kelpien@baaderbank.de
Sebastian Holl	Head Sales Corporate Brokerage	+49 69 13881 177	sebastian.holl@baaderbank.de

Baader Bank AG / Weihenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim, Deutschland



Dieses Dokument wurde von der Baader Bank AG nur zu Informationszwecken erstellt. Eine andere Verwendung oder Vervielfältigung des Dokuments oder der darin enthaltenen Informationen ist nicht gestattet. Dieses Dokument gilt ohne den Verweis auf die Baader Bank AG als unvollständig und sollte nur in Verbindung mit der mündlichen Präsentation der Baader Bank AG betrachtet werden.

Die in diesem Dokument wiedergegebenen Informationen wurden von der Baader Bank AG sorgfältig zusammengestellt und beruhen zum Teil auf allgemein zugänglichen Quellen und Daten Dritter. Die Baader Bank AG übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen.

Die Informationen stellen keine Anlageberatung, keine Anlageempfehlung und keine Aufforderung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Finanzinstrumenten dar. Dieses Dokument ist keine Anlageempfehlung im Sinne des Art. 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 vom 16. April 2014 und der delegierten Verordnung (EU) 2016/958 vom 9. März 2016 und genügt deshalb nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Anlageempfehlungen und unterliegt auch nicht dem Verbot des Handelns im Zusammenhang mit der Veröffentlichung von Anlageempfehlungen.

Durch das Bereitstellen dieser Informationen wird der Empfänger weder zum Kunden der Baader Bank AG, noch entstehen der Baader Bank AG dadurch irgendwelche Verpflichtungen und Verantwortlichkeiten dem Empfänger gegenüber, insbesondere kommt kein Auskunftsvertrag zwischen der Baader Bank AG und dem Empfänger dieser Informationen zustande.

Sämtliche in diesem Dokument enthaltenen Informationen entsprechen dem Kenntnisstand der Baader Bank AG zum Zeitpunkt der Drucklegung und unterliegen möglichen Änderungen. Die Baader Bank AG ist nicht dazu verpflichtet, die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf einem aktuellen Stand zu halten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sollen weder der Rechts- oder der Steuerberatung dienen noch diese ersetzen. Ausführungen zum Umgang mit Interessenkonflikten bei der Baader Bank AG sind unter http://www.baaderbank.de/Kundenservice/Rechtliche_Dokumente_Baader_Bank abrufbar.

Weder die Baader Bank AG noch eines ihrer verbundenen Unternehmen oder die Geschäftsführer oder Mitarbeiter ihrer verbundenen Unternehmen haften für Verluste oder Schäden, Kosten oder Aufwendungen, die direkt oder indirekt durch den Zugriff auf die Präsentation oder die darin enthaltenen Informationen oder deren Verwendung entstehen, soweit dies gesetzlich zulässig ist.

Der Versand oder die Vervielfältigung dieses Dokuments ist ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der Baader Bank AG nicht gestattet. Dieses Dokument enthält möglicherweise Links oder Hinweise auf die Webseiten von Dritten, welche von der Baader Bank AG nicht kontrolliert werden können. Die Baader Bank AG übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt von solchen Webseiten Dritter oder darin enthaltenen weiteren Links.

Copyright © 2019: Veröffentlicht von Baader Bank Aktiengesellschaft, Weißenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim, Deutschland.

Baader Bank AG ist eine Aktiengesellschaft nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland mit Hauptgeschäftssitz in Unterschleißheim. Baader Bank AG ist beim Amtsgericht in München unter der Nummer HRB 121537 eingetragen und wird beaufsichtigt von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main und Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn. Die Umsatzsteueridentifikationsnummer von Baader Bank AG ist DE 114123893.

Der Vorsitzende des Aufsichtsrats ist Dr. Horst Schiessl. Die Mitglieder des Vorstands sind Nico Baader (Vorsitzender), Dieter Brichmann (Stellvertretender Vorsitzender), Oliver Riedel.

Weitere Informationen über Baader Bank AG finden Sie auf der Website www.baaderbank.de. Wenn Sie Fragen zu dieser Publikation haben, kontaktieren Sie uns bitte unter Telefon: +49 89 5150 0 oder Telefax: +49 89 5150 1111.



Ihre Ansprechpartner



Michael Diegelmann

Vorstand
cometis AG
Unter den Eichen 7
65195 Wiesbaden

Tel. +49 (0) 611 20 58 55 18
Fax +49 (0) 611 20 58 55 66
diegelmann@cometis.de
www.cometis.de



Patrick Kiss

Head of Investor & Public Relations
Deutsche EuroShop AG
Heegbarg 36
22391 Hamburg

Tel. +49 (0) 40 41 35 79 20
Fax +49 (0) 40 41 35 79 29
kiss@deutsche-euroshop.de
www.deutsche-euroshop.de