

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Ernüchternde Halbjahresbilanz

Nach starkem Jahresauftakt schwächen sich Konditionen vieler Zertifikate wieder ab – 90%-Teilschutz ist Gewinner des ersten Halbjahres

Das Jahr 2018 ist zur Hälfte vorbei und die bisherige Bilanz bei den Zertifikatekonditionen fällt überwiegend wenig erfreulich aus. Das gilt insbesondere für Bonus- und Expresszertifikate. Mit den Börsenturbulenzen im Februar und dem damit verbundenen Anstieg der erwarteten Volatilitäten waren auch die Prämien und Kupons angestiegen. Im Anschluss ging es allerdings rasant nach unten, sodass die Emittenten vor wenigen Wochen teils sogar rekordniedrige Werte anzeigten. Aktuell liegt die durchschnittliche Jahresprämie für den Standardexpress mit 30 Prozent Puffer und drei Jahren Laufzeit bei 6,5 Prozent (ohne Innenprovision). Zum Jahresbeginn lag der Mittelwert bei knapp 7 Prozent, zwischenzeitlich konnten indes 8,7 Prozent verzeichnet werden.

Stark ins Jahr gestartet waren auch die Papiere mit Kapitalsicherung. In den ersten sechs

Wochen verbesserte sich die durchschnittliche Gewinngrenze beim Standardzertifikat mit voller Absicherung von 130 auf knapp 149 Prozent. Hier war es das anziehende Zinsniveau, das für Rückenwind sorgte. Dann flachte aber auch in diesem Segment die Kurve ab. Mittlerweile sind die Gewinne wieder weitgehend verloren. Mit 132 Prozent errechnet sich jetzt ein ähnlich hoher Durchschnittscap wie zum Jahresstart.

Einen Gewinner der ersten Jahreshälfte gibt es dann aber doch. Beim Musterzertifikat mit 90 Prozent Schutz lag die Teilhaberquote zu Jahresbeginn bei 112 Prozent und stieg in der Spitze auf 135 an. Mit 127 Prozent liegt sie auch jetzt noch deutlich im Plus. Diese Entwicklung zeigt sich auch am Markt bereits. Die Emittenten bieten die Struktur jetzt wieder verstärkt an – und zwar nicht nur zum Euro Stoxx 50, sondern auch zu Einzelaktien und Branchenindizes.

Euro Stoxx 50 – Benchmark-Konditionen für 6 klassische Zertifikate-Strukturen

Typ	Laufzeit	Sicherung	Aktuelle Indikation		
			Min.	Mittel	Max.
Bonusrendite p. a.					
Bonus	2 Jahre	70 %	0,9 %	1,2 %	1,4 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	3,9 %	4,0 %	4,1 %
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70 %	6,2 %	6,5 %	6,9 %
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	49,3 %	56,6 %	61,6 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	122 %	127 %	131 %
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	125 %	132 %	138 %

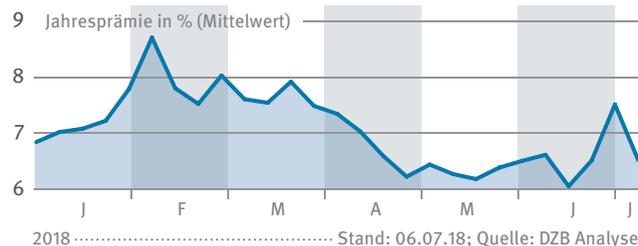
Quelle: DZB; Stand: 06.07.18 (zwischen 10 und 12 Uhr)

Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von 3 Emittenten für eine fiktive Auftragsemission mit einer Mindestabnahme von 500.000 €. Angegeben wird der Mittelwert der abgegebenen Gebote sowie das jeweils schwächste und das beste Angebot. Angefragt werden immer einfache Standard-Strukturen (Garantie ohne Durchschnittsbildung, Express-Trigger-Level bei 100% usw.) ohne Innenprovision.

Teilnehmende Banken: **Deka Investments** **HSBC** **LB BW**

Express: Einbruch nach starkem Jahresauftakt

BW: ESX50, Laufzeit: 3 J., Puffer: 30%, ohne Innenfee



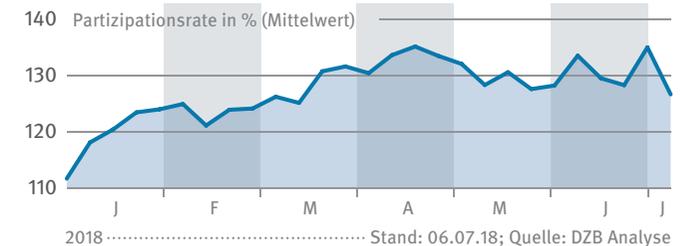
Cap Garant: Zurück zum Start

BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 100%, ohne Innenfee



Garant 90: Erfreuliches erstes Halbjahr

BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 90%, ohne Innenfee



DZB Marktmonitor – Konzept und Hintergrund

DZB Marktmonitor ist die kommentierte Übersicht zu den aktuellen Benchmark-Konditionen für sechs klassische Zertifikate-Strukturen. Als Datenbasis dienen Preisindikationen, die von drei Emittenten wöchentlich zur Verfügung gestellt werden. Die Rahmenbedingungen (Struktur, Laufzeit, Puffer, Basiswert) bleiben dabei immer gleich. Dadurch werden Trends bei den jeweils darstellbaren Ertragschancen bzw. Partizipationsraten ablesbar, da sich diese je nach Marktumfeld ändern und von verschiedenen Parametern wie dem allgemeinen Zinsniveau oder der Volatilität abhängen. Ziel des *DZB Marktmonitor* ist, dem Leser günstige Zeitfenster für die einzelnen Zertifikatetypen aufzuzeigen und ihm eine Vergleichsbasis für reale Produktangebote an die Hand zu geben. Bei den abgebildeten Papieren selbst handelt es sich nicht um tatsächlich angebotene Papiere, sondern um reine Indikationen, wobei eine zugesicherte Mindestabnahme von 500.000 Euro unterstellt wird.

Alle Benchmark-Strukturen beziehen sich auf den Euro Stoxx 50.

Die genauen Vorgaben im Einzelnen:

Bonuszertifikate – klassische Struktur mit dauerhaft aktiver Barriere (bei Bonus Cap entspricht der Cap dem Bonuslevel); **Express** – klassische Struktur mit Stichtagen nach 12/24/36 Monaten, vorzeitiger Rückzahlung mit Prämie, wenn Index \geq 100 % des Startwertes, Puffer von 30 % am Laufzeitende (Stichtagsbetrachtung), Puffer sichert Rückzahlung zu 100 %; **Kapitalschutz** – klassische Struktur mit anteiliger Partizipation ohne Cap und ohne Durchschnittsbildung; **Kapitalschutz mit 90 %-Sicherung** – Struktur mit anteiliger Partizipation an Kursen über 100 %, an Verlusten wird der Kunde bis zum Sicherungsniveau 1:1 beteiligt; **Kapitalschutz mit Cap** – klassische Struktur mit voller Partizipation bis zum Cap, keine Durchschnittsbildung

Impressum & Disclaimer

Verlag | Zertifikateberater GmbH
Adresse | Keithstr. 6, 10787 Berlin
Herausgeber & Geschäftsführer |
Tobias Kramer

Sitz der Gesellschaft |
Berlin Registergericht: AG Charlottenburg
Registernummer | HRB 100382 B
USt-IdNr | DE247747043
Telefon | +49 (30) 219 961 80
Fax | +49 (30) 219 961 829
E-Mail | info@zertifikateberater.de
Internet | www.zertifikateberater.de

Redaktion | Ralf Andreß (Chefredaktion/
V.i.S.d.P.), Daniela Helemann, Thomas Koch
E-Mail | redaktion@zertifikateberater.de

Erscheinungsweise |
monatlich als pdf per E-Mail
Preis | kostenfrei für Leser der Fachzeitschrift
Der Zertifikateberater

Urheberrechtshinweis | Alle Inhalte von
DZB Marktmonitor sind urheberrechtlich
geschützt. Alle Rechte bleiben vorbehalten.
Nachdruck und anderweitige, auch elektro-
nische Veröffentlichung oder Verwendung
sowie elektronische Archivierung sind nur
mit vorheriger schriftlicher Genehmigung des
Verlags zulässig.

Haftungsausschluss | Die veröffentlichten
Informationen, Daten, Studien, Kommentare,
Einschätzungen, Empfehlungen, Meinungen
und Darstellungen stellen weder eine Anla-
geberatung noch eine Aufforderung zum Kauf
oder Verkauf von Wertpapieren oder Finanzin-
strumenten dar. Die Zertifikateberater GmbH
und die Redaktion weisen jedoch darauf hin,
dass die Investition in Wertpapiere und Finanz-
instrumente grundsätzlich mit Risiken, bis hin
zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals,
verbunden ist.

Alle Informationen wurden sorgfältig recher-
chiert und nach bestem Wissen und Gewissen
erstellt. Die Zertifikateberater GmbH und die
Redaktion übernehmen keine Gewähr, Garan-
tie oder Zusicherung für die Richtigkeit oder

die Aktualität der veröffentlichten Informatio-
nen und behalten sich vor, die Informationen
jederzeit und ohne vorherige Ankündigung
zu ändern oder zu ergänzen. Eine Haftung für
Vermögensschäden infolge fehlerhafter, un-
vollständiger oder unrichtiger Informationen
wird nicht übernommen.

Verlinkungshinweis | Die Zertifikateberater
GmbH übernimmt keine Verantwortung für
den Inhalt von Websites, auf welche durch
diesen Infodienst aufmerksam gemacht oder
verlinkt wird.