

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Aktienkorrektur stoppt Talfahrt der Renditen

Vola-Anstieg bringt leichte Verbesserung bei Bonus und Express – Konditionen für Lösungen mit Kapitalschutz bleiben unter Druck

Die Aktienmärkte haben heftige Rückschläge erlitten. Der Handelskonflikt zwischen den USA und China spitzt sich weiter zu und droht nun auch noch in einen Währungskrieg zu münden. Die Auswirkungen dieser politischen Streitereien auf die Gewinne der Unternehmen sind schon jetzt deutlich zu sehen. Und beim Blick auf die konjunkturellen Frühindikatoren ist eine baldige Besserung nicht in Sicht.

Für den Beratungsalltag sind solche Phasen fast schon eine Erlösung. Denn wie üblich führt die zunehmende Unsicherheit an den Märkten zu einem Anstieg der Schwankungserwartungen. Der VStoxx als Volatilitätsbarometer sprang auch diesmal direkt in die Höhe. Bei den im Marktmonitor regelmäßig abgefragten Strukturen sind aber eher die Vola-Barometer mit längeren Laufzeiten relevant. Die sind zwar

auch gestiegen, aber in deutlich geringerem Ausmaß. Immerhin reichte das, um die Talfahrt der Renditechancen bei Bonus- und Expresszertifikaten zu stoppen. Die kommenden Wochen werden zeigen, ob es sich dabei wieder nur um ein Strohfeuer handelt oder ob sich die Konditionen nachhaltig verbessern können.

Weiter im Sinkflug befinden sich derweil die Parameter für Kapitalschutzprodukte. Die Notenbanken senden klare Signale für eine expansive Geldpolitik, was die Renditen an den Anleihemärkten entsprechend belastet. Die Rendite der deutschen 10-jährigen Staatsanleihen hat gerade ein Renditetief bei minus 0,57 Prozent erreicht. Die Auswirkungen zeigen sich zum Beispiel darin, dass die Partizipation beim 90 Prozent-Garanten auf den tiefsten Stand seit fast drei Jahren gefallen ist.

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%	0,8%	1,2%	1,6%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	3,7%	3,8%	4,0%
			Jahresprämie		
Express	3 Jahre	70%	6,2%	6,8%	7,9%
			Partizipation		
Kapitalschutz	8 Jahre	100%	nicht darstellbar		15,2%
Kapitalschutz	8 Jahre	90%	65,9%	75,4%	95,0%
			Cap		
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100%	nicht darstellbar		103%

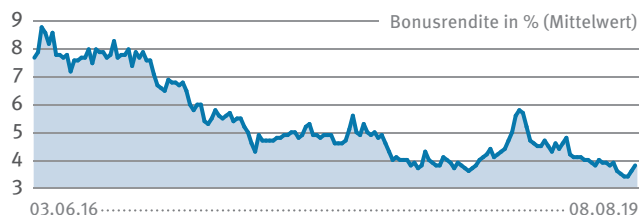
Quelle: DZB; Stand: 08.08.19 (zwischen 10 und 12 Uhr)

Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von 5 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:     

Capped Bonus: Erholung nach historischem Tief

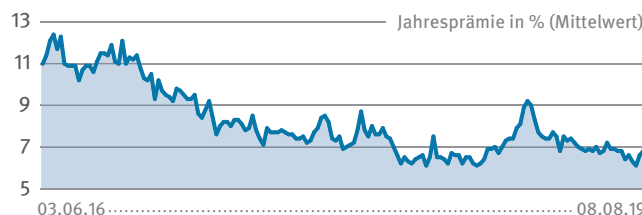
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 08.08.19; Quelle: DZB Analyse

Express: 6 %-Marke bleibt die Untergrenze

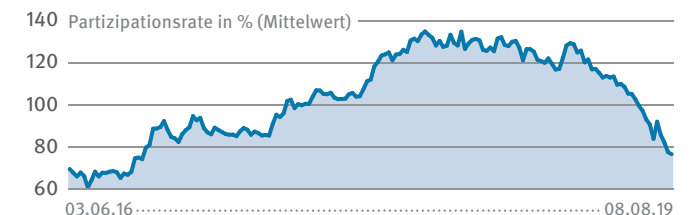
BW: ESX50, Laufzeit: 3 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 08.08.19; Quelle: DZB Analyse

Garant 90: Absturz der Konditionen hält an

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



Stand: 08.08.19; Quelle: DZB Analyse

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 fünf 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 | DZB GmbH

Adresse | Lützowufer 26, 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 | service@dzb-media.de

Internet | www.dzb-media.de

Redaktion | Ralf Andreß (Chefredaktion/
V.i.S.d.P.), Daniela Helemann, Thomas Koch

E-Mail | redaktion@dzb-media.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 elektronische 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 Anlageberatung noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Die DZB GmbH und die Redaktion weisen jedoch darauf hin, dass die Investition in Wertpapiere und Finanzinstrumente grundsätzlich mit Risiken, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, verbunden ist.

Alle Informationen wurden sorgfältig recherchiert und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die DZB GmbH und die Redaktion übernehmen keine Gewähr, Garantie oder Zusicherung für die Richtigkeit oder die Aktu-

alität der veröffentlichten Informationen und behalten sich vor, die Informationen jederzeit und ohne vorherige Ankündigung zu ändern oder zu ergänzen. Eine Haftung für Vermögensschäden infolge fehlerhafter, unvollständiger oder unrichtiger Informationen wird nicht übernommen.

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