

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Sinkende Volatilität als Belastungsfaktor

Die Konditionen von Bonus- und Expresszertifikaten leiden unter der zunehmenden Gelassenheit der professionellen Marktteilnehmer

Obwohl der Aufschwung an den Aktienmärkten zuletzt spürbar an Dynamik verloren hat, stellt sich unter Börsianern eine gewisse Sorglosigkeit ein. Darauf deutet zumindest die tendenziell abnehmende implizite Volatilität hin. Diese Kennzahl drückt aus, mit welchen Kurschwankungen die Marktteilnehmer in den kommenden Wochen und Monaten rechnen. Je niedriger der Wert ausfällt, desto geringer sind die Ängste vor starken Kursrückgängen. Die zunehmende Gelassenheit lässt sich dabei durchaus nachvollziehen. Was soll schon groß passieren, wenn bei den ersten Anzeichen einer möglichen Krise sofort Milliarden schwere Hilfsprogramme aufgelegt werden, um nachhaltig negative Folgen für die großen Unternehmen zu verhindern. Zudem ist ja überall zu lesen und zu hören, dass die Zinsen so schnell

wahrscheinlich nicht mehr steigen werden und Aktien daher „alternativlos“ seien.

Das beschriebene Umfeld sorgt dafür, dass sich die Konditionen bei den meisten strukturierten Wertpapieren immer weiter verschlechtern. Die uns von den Emittenten übermittelten Daten zu den momentan darstellbaren Jahresprämien für ein klassisches Expresszertifikat auf den Euro Stoxx 50 mit drei Jahren Laufzeit, einer auf Startniveau liegenden Rückzahlungsschwelle und einem 30-prozentigen Puffer am Ende ist das erste Mal seit Februar unter die Marke von sieben Prozent gerutscht. Noch schlimmer ist die Situation bei Kapitalschutzprodukten. Bei unserem 90-Prozent-Muster-Garanten ist die Partizipationsrate auf 50 Prozent und damit ein neues Rekordtief seit dem Start unserer wöchentlichen Abfrage gefallen.

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%	1,6%	3,1%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	4,9%	5,5%	6,1%
			Jahresprämie		
Express	3 Jahre	70%	5,9%	7,0%	8,6%
			Partizipation		
Kapitalschutz	8 Jahre	100%	---	---	7,4%
Kapitalschutz	8 Jahre	90%	44,7%	50,5%	59,4%
			Cap		
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100%	nicht darstellbar		

Quelle: DZB; Stand: 04.12.20 (zwischen 10 und 12 Uhr)

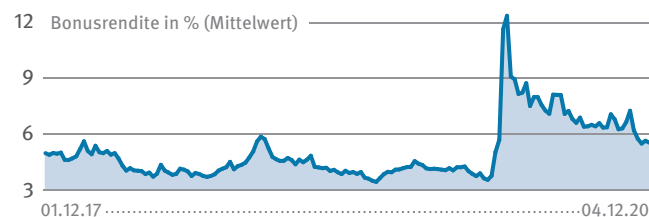
Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von 4 Emittenten für eine fiktive Auftragsemission mit einer Mindestabnahme von 500.000 €. Angegeben wird der Mittelwert der abgegebenen Gebote sowie das jeweils schwächste und das beste Angebot. Angefragt werden immer einfache Standard-Strukturen (Garantie ohne Durchschnittsbildung, Express-Trigger-Level bei 100 % usw.) ohne Innenprovision.

Teilnehmende Banken:



Capped Bonus: Renditen mit nächstem Abwärtsschub

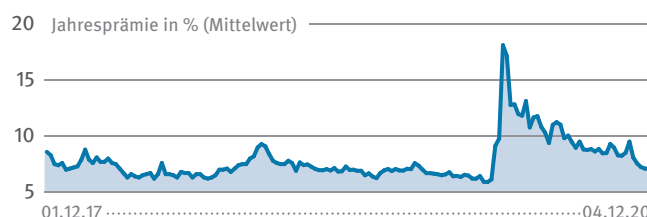
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30%, ohne Innenfee



Stand: 04.12.20; Quelle: DZB Analyse

Express: Prämien auf tiefstem Stand seit Februar

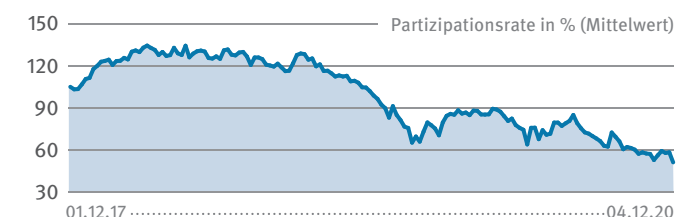
BW: ESX50, Laufzeit: 3 J., Puffer: 30%, ohne Innenfee



Stand: 04.12.20; Quelle: DZB Analyse

Garant 90: Und wieder ein neues Rekordtief

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



Stand: 04.12.20; 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 vier 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.