

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Konditionen bewegen sich auf hohem Niveau

Renditechancen für Bonus- und Expresszertifikate bleiben trotz Vola-Rückgang attraktiv. Beim Kapitalschutz gibt es Hoffnungsschimmer

Die Lage an den Aktienmärkten hat sich beruhigt. Das Tief beim Euro Stoxx 50 liegt bereits vier Wochen zurück. Seitdem ist der Index um beachtliche 26 Prozent gestiegen. Trotzdem notieren die Kurse immer noch rund 25 Prozent unter dem Niveau vor dem Start des Corona-Crashes. Und so ganz trauen wollen viele Anleger der laufenden Erholung noch nicht. Das zeigt sich unter anderem an dem Vola-Indikator VStoxx, der die Schwankungserwartungen der professionellen Marktteilnehmer widerspiegelt. Der nicht ganz so volatile 24-Monats-Index ist von seinem jüngsten Hoch bei über 40 Punkten zwar zurückgekommen. Mit aktuell rund 30 Punkten liegt er aber immer noch deutlich über den „Vor-Corona“-Werten. Da hatte sich das Barometer zuletzt unter der Marke von 20 Punkten eingependelt.

Für die im Vertrieb so beliebten Expresszertifikate ist das eine gute Nachricht. Deren Konditionen hängen stark von der Höhe der impliziten Volatilität ab. Die uns von den Emittenten übermittelten Werte zu den Jahresprämien unseres Musterzertifikats hatten sich im Zuge des Ausverkaufs an den Börsen mehr als verdreifacht. In der Spitze wurden hier im Schnitt über 18 Prozent erreicht. Aktuell sind es „nur“ noch 11,9 Prozent, was aber immer noch einer Verdoppelung gegenüber dem Stand vor sechs Wochen entspricht. Ähnlich sieht es von den Relationen her beim Capped Bonus aus, während der Vola-Effekt bei klassischen Bonuszertifikaten kaum noch zu sehen ist. Bei den Produkten mit Kapitalschutz zeigt sich auf Monatssicht insofern eine Verbesserung, dass nun alle Varianten wieder darstellbar wären.

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%	2,0%	3,0%	4,6%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	7,2%	8,1%	9,0%
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70%	10,5%	11,9%	13,6%
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100%	1,2%	28,0%	61,6%
Kapitalschutz	8 Jahre	90%	42,9%	73,8%	124,1%
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100%	100%	113%	129%

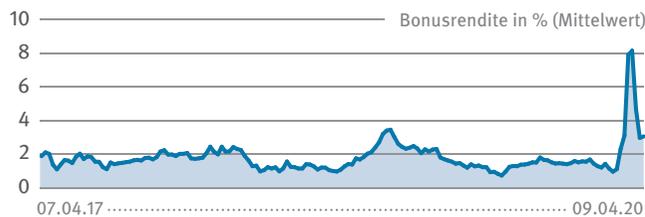
Quelle: DZB; Stand: 09.04.20 (zwischen 10 und 12 Uhr)

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:     

Bonus: Vola-Impuls schon fast komplett verpufft

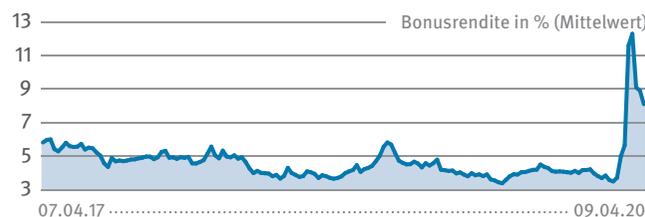
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 09.04.20; Quelle: DZB Analyse

Capped Bonus: Rückgang hält sich noch in Grenzen

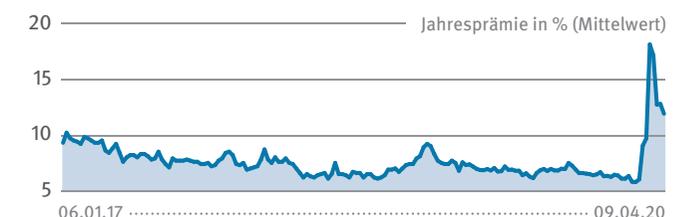
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 09.04.20; Quelle: DZB Analyse

Express: Auch hier noch attraktive Konditionen

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



Stand: 09.04.20; 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 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.