

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Auch Abwarten kann mal eine Strategie sein

Das Umfeld zum Einsatz von Strukturierten Produkten ist derzeit alles andere als optimal. Die 90%-Garanten nähern sich ihrem Allzeit-Tief

Die europäischen Aktienmärkte haben sich von dem Rückschlag Mitte/Ende September wieder erholt. Unter dem Strich bleibt es damit bei der seit Juni anhaltenden Seitwärtsbewegung. Diese trendlose Phase hätte sich perfekt für den Einsatz von Strukturierten Produkten geeignet. Ob jetzt allerdings der richtige Zeitpunkt ist, um im großen Stil neue Positionen zu eröffnen, erscheint zumindest diskutabel.

Zum einen steigt mit jedem weiteren Konsolidierungstag die Wahrscheinlichkeit, dass es bald zu einer stärkeren Bewegung kommt. Und die kann natürlich auch nach unten erfolgen. Zum anderen sind die Konditionen der Zertifikate zumindest auf Indexebene momentan nicht besonders attraktiv. Bei unseren Musterpapieren auf den Euro Stoxx 50 sind die Renditen und Prämien bei Bonus und Express

gerade auf den niedrigsten Stand gefallen, seitdem der Einfluss der Corona-Pandemie auf das Börsengeschehen sichtbar geworden ist.

Sogar noch etwas schwieriger gestaltet sich die Lage im Segment der Kapitalschutz-Produkte. Die wieder stärker ins Minus gerutschten Kapitalmarktzinsen haben dazu geführt, dass bei dem Musterzertifikat mit 90-prozentiger Garantie am Laufzeitende die darstellbare Partizipation am Euro Stoxx 50 auf das tiefste Niveau seit dem Frühjahr 2015 gesunken ist. Nach acht Jahren wären im Mittelwert der uns von den fünf Emittenten übermittelten Konditionen aktuell nur noch rund 58 Prozent Teilhabe an steigenden Kursen möglich. Die Unterschiede zwischen den Anbietern sind hier allerdings enorm, wie die momentan von 38 bis 88 Prozent reichende Spanne belegt.

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%	1,8%	2,3%	3,8%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	5,9%	6,2%	6,7%
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70%	7,0%	8,2%	9,9%
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100%	---	3,7%	11,0%
Kapitalschutz	8 Jahre	90%	38,4%	57,7%	88,2%
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100%	---	---	101%

Quelle: DZB; Stand: 09.10.20 (zwischen 10 und 12 Uhr)

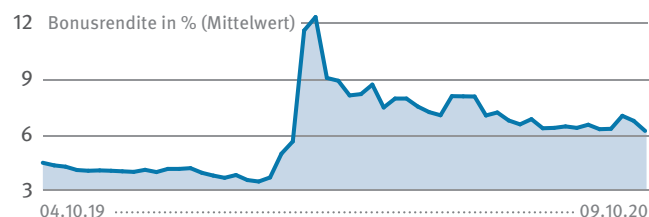
Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von 5 Emittenten für eine fiktive Auftragsemission mit einer Mindestabnahme von 500.000 €. Angegeben wird der Mittelwert der abgegebenen Gebote sowie das jeweils schwächste und das beste Angebot. Angefragt werden immer einfache Standard-Strukturen (Garantie ohne Durchschnittsbildung, Express-Trigger-Level bei 100 % usw.) ohne Innenprovision.

Teilnehmende Banken:



Capped Bonus: Der tiefste Stand in Corona-Zeiten

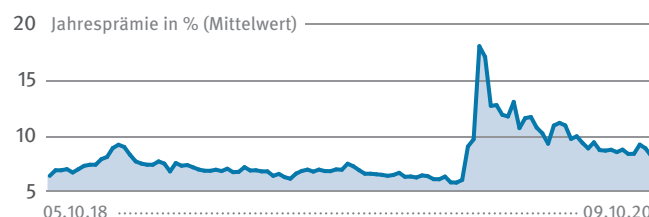
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 09.10.20; Quelle: DZB Analyse

Express: Der Trend zeigt abwärts

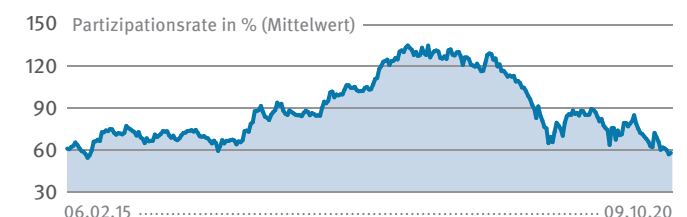
BW: ESX50, Laufzeit: 3 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 09.10.20; Quelle: DZB Analyse

Garant 90: Unattraktiv wie selten zuvor

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



Stand: 09.10.20; 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.