

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Der positive Trend bei den Konditionen hält an

Höhere Volatilität und steigende Zinsen helfen – Voller Kapitalschutz beim Euro Stoxx 50 noch nicht möglich – Dividenden-Indizes im Fokus

Obwohl sich die europäischen Aktienmärkte in den vergangenen Wochen unter dem Strich positiv entwickelt haben, ist die Unsicherheit unter den Marktteilnehmern weiter gestiegen. Ablesen lässt sich das an den aufwärts tendierenden Volatilitäts-Indizes wie dem VSTOXX. Die heftige 2-Tages-Korrektur zum Start in den Oktober scheint hier noch nachzuwirken.

Den Beratern wird das alles sehr gelegen kommen, denn die lange Zeit recht trostlosen Konditionen der im Marktmonitor erfassten Standardstrukturen haben sich im Vergleich zum Vormonat weiter verbessert. Die regelmäßig abgefragten Benchmark-Konditionen für Capped Bonus- sowie Expresszertifikate sind jeweils auf den höchsten Stand seit Ende März geklettert. Bei den im Vertrieb so beliebten Produkten mit jährlicher Rückzahlungschance

steht als Durchschnittswert bei der Expressprämie nun schon seit sieben Wochen durchgängig eine vier vor dem Komma. Im Tief war der Wert hier im Sommer auf 3,4 % gesunken.

Aufwärts geht es auch mal wieder bei den Konditionen im Segment der Kapitalschutzprodukte. Die nötige Unterstützung kam diesmal von der Zinsfront. Die Umlaufrendite, die einen Querschnitt der am heimischen Markt gehandelten Anleihen anzeigt, konnte sich nach ihrem Tief bei minus 0,73 % auf aktuell minus 0,48 % erholen. Der leichte Aufschwung hilft den Emittenten aber nur bedingt. Vollkasko-Angebote lassen sich beim Euro Stoxx 50 selbst bei acht Jahren Laufzeit in den meisten Fällen noch nicht darstellen. Deshalb weichen immer mehr Anbieter auf alternative Indizes wie den Euro Stoxx Select Dividend 30 aus.

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%	1,5 %	1,6%	1,8 %
Capped Bonus	2 Jahre	70%	4,2 %	4,3%	4,5 %
			Jahresprämie		
Express	3 Jahre	70%	6,3 %	7,3%	8,2 %
			Partizipation		
Kapitalschutz	8 Jahre	100%	nicht darstellbar		26,6 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90%	66,9 %	79,4%	102,4 %
			Cap		
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100%	nicht darstellbar		108 %

Quelle: DZB; Stand: 11.10.19 (zwischen 10 und 12 Uhr)

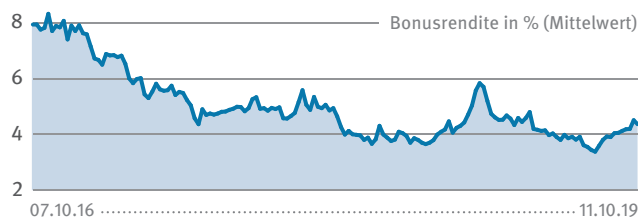
Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von 5 Emittenten für eine fiktive Auftragsemission mit einer Mindestabnahme von 500.000 €. Angegeben wird der Mittelwert der abgegebenen Gebote sowie das jeweils schwächste und das beste Angebot. Angefragt werden immer einfache Standard-Strukturen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

Teilnehmende Banken:



Capped Bonus: Erholung setzt sich weiter fort

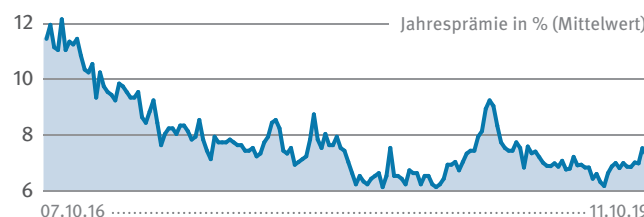
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 11.10.19; Quelle: DZB Analyse

Express: Höchster Stand seit dem Frühjahr

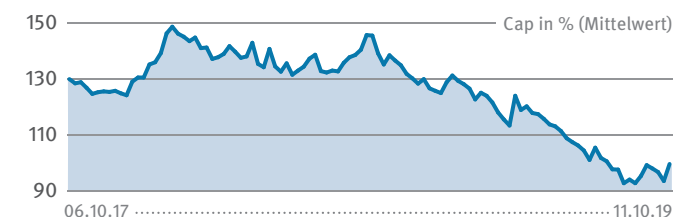
BW: ESX50, Laufzeit: 3 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 11.10.19; Quelle: DZB Analyse

Cap Garant: Ende der Talfahrt oder nur eine Pause?

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



Stand: 11.10.19; 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.