DZB Marktmonitor

10. Jahrgang | Ausgabe 10.2018 | Oktober 2018

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Steigende Zinsen treiben Kapitalschutz an

Bei Zertifikaten mit Kapitalsicherung verbessern sich die Konditionen weiter – Börsenkorrektur hilft Express und Bonus noch unzureichend

In den USA hat die Rendite zehnjähriger Staatsanleihen in der vergangenen Woche den höchsten Stand seit mehr als sieben Jahren erreicht. Die Sogwirkung ist auch am hiesigen Markt zu spüren. Die Zinsen bewegen sich auch diesseits des Atlantiks nach oben, wobei das Niveau noch sehr weit unter dem amerikanischen liegt. Zertifikate mit Kapitalsicherung profitieren trotzdem schon spürbar. Für den *DZB Marktmonitor* geben die drei teilnehmenden Emittenten jetzt beim Musterzertifikat mit 100 % Schutz und acht Jahren Laufzeit eine durchschnittliche Gewinngrenze von 146 % an. Mitte August lag der Durchschnittswert noch bei lediglich 132 %. Für Anleger bedeutet das: Statt einer Maximalrendite von 3,5 % pro Jahr wären jetzt deutlich höhere 4,8 % p.a. möglich. Das Rekordhoch, das im Februar bei einem Cap von 149 % erreicht war (Max.-Rendite: 5,1 % p.a.), ist damit jetzt wieder in Reichweite.

Gleichzeitig sorgen die steigenden Zinsen für schlechte Stimmung am Aktienmarkt. Der Dax ist unter die 12.000er-Marke abgerutscht und an den übrigen europäischen Börsen dominieren ebenfalls rote Vorzeichen. In Phasen erhöhter Alarmbereitschaft sind bei vielen Zertifikaten mit bedingtem Schutz attraktivere Renditechancen darstellbar. Der jüngsten Börsenrücksetzer hat aber noch nicht ausgereicht, um den Effekt im *Marktmonitor* deutlich sichtbar zu machen. Dabei hätten die hier beobachteten Express- und Bonuszertifikate einen Anschub dringend nötig. Erst vor zwei Wochen hatte die Rendite für den Capped Bonus ein neues Tief bei 3,6 % p.a. erreicht. Mit 3,8% p.a. liegt sie jetzt nur leicht darüber. *DZB*

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 %	**1,0 %**	1,3 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	3,7 %	**3,8 %**	3,8 %
			Jahresprämie		
Express	3 Jahre	70 %	5,9 %	**6,4 %**	6,9 %
			Partizipation		
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	58,7 %	**66,9 %**	72,3 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	125 %	**130 %**	134 %
			Cap		
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	135 %	**146 %**	156 %

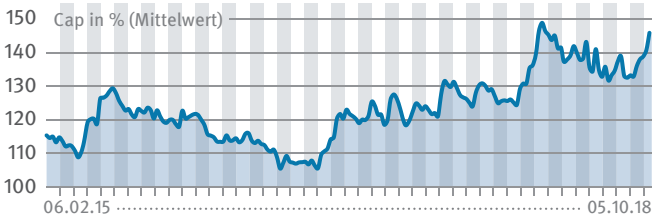
Quelle: DZB; Stand: 05.10.18 (zwischen 10 und 12 Uhr)

Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von 3 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: Deka Investments, HSBC, LBBW

Cap Garant: Steil nach oben

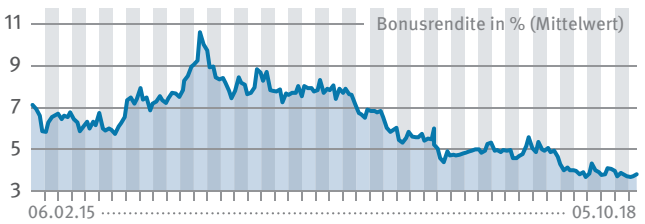
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 100 %, ohne Innenfee



Stand: 05.10.18; Quelle: DZB Analyse

Capped Bonus: Neuer Tiefpunkt

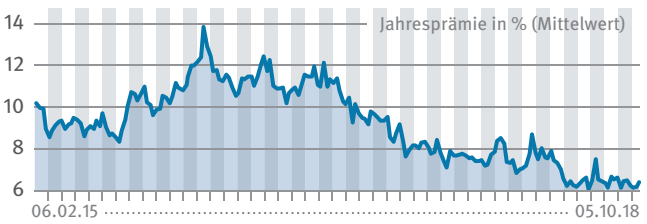
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 05.10.18; Quelle: DZB Analyse

Express: Impulse fehlen

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



Stand: 05.10.18; 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 drei 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 >= 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 | Zertifikateberater 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 | info@zertifikateberater.de
Internet | www.zertifikateberater.de

Redaktion | Ralf Andreß (Chefredaktion/ V.i.S.d.P.), Daniela Helemann, Thomas Koch
E-Mail | redaktion@zertifikateberater.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 Zertifikateberater 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 Zertifikateberater GmbH und die Redaktion übernehmen keine Gewähr, Garantie oder Zusicherung für die Richtigkeit oder die Aktualität 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 Zertifikateberater GmbH übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt von Websites, auf welche durch diesen Infodienst aufmerksam gemacht oder verlinkt wird.