DZB Marktmonitor

13. Jahrgang | Ausgabe 02.2021 | Februar 2021

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Leise Hoffnungen auf Rendite-Steigerungen

Trotz weiter robuster Aktienmärkte sorgt die langsam zunehmende Unsicherheit der Marktteilnehmer für bessere Zertifikate-Konditionen

Im aktuellen Marktumfeld freut man sich im Vertrieb für Strukturierte Produkte schon über Kleinigkeiten. Und so ist der Anstieg der Renditechancen bei unseren Musterzertifikaten im Bonus- und Express-Segment mal durchweg positiv zu bewerten. Auch wenn die Sprünge jetzt nicht gewaltig ausfallen. Im Vergleich zum Vormonat stieg zum Beispiel der Mittelwert der von den Emittenten übermittelten Jahresprämie bei dem dreijährigen Express auf den Euro Stoxx 50 von 7,0 auf 7,9 Prozent.

Auslöser dieser Verbesserung war der Anstieg der impliziten Volatilität. Dabei handelt es sich um eine Kennzahl, die ausdrückt, wie hoch die Kursschwankungen an den Börsen nach Ansicht von Anlageprofis in den kommenden Monaten ausfallen werden. Obwohl sich die Aktienmärkte unverändert robust präsentieren, scheinen die Sorgen vor einer stärkeren Korrektur doch zuzunehmen. Die europäischen Vola-Indizes waren Ende Januar sogar auf den höchsten Stand seit Anfang November geklettert. Im Zuge der jüngsten Kursanstiege am Aktienmarkt beruhigte sich die Lage bei den „Angstbarometern“ zwar wieder. Im Vergleich zum Vormonat zeigen die implizite Vola und dadurch auch die Zertifikate-Konditionen aber immer noch (leicht) erhöhte Werte.

Das kann man von den Partizipationsraten bei Produkten mit einer Sicherung des eingesetzten Kapitals leider nicht behaupten. Hier ist unverändert keine Besserung zu erkennen. Ganz im Gegenteil. Die immer noch sehr niedrigen Kapitalmarkzinsen haben die Teilhabe an steigenden Kursen bei den 90-Prozent-Garanten gerade auf neue Rekordtiefs gedrückt.

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 %	**2,2 %**	2,9 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	6,1 %	**6,3 %**	6,5 %
			Jahresprämie		
Express	3 Jahre	70 %	7,2 %	**7,9 %**	8,5 %
			Partizipation		
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	nicht darstellbar		
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	38,8 %	**44,7 %**	51,5 %
			Cap		
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	nicht darstellbar		

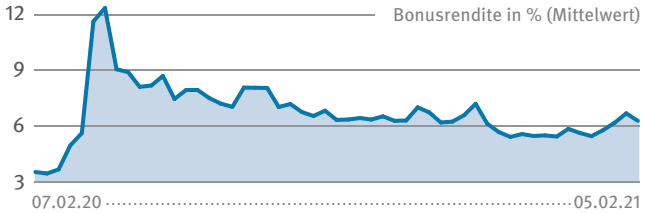
Quelle: DZB; Stand: 05.02.21 (zwischen 10 und 12 Uhr)

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: Deka Investments, HSBC, LBBW, LEONTEQ

Capped Bonus: Renditechancen verbessern sich

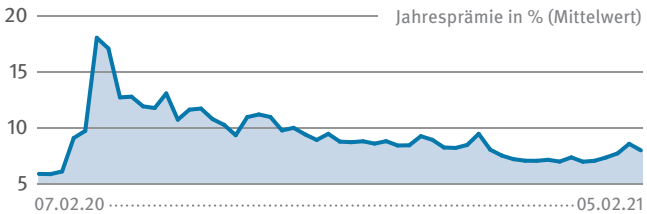
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 05.02.21; Quelle: DZB Analyse

Express: Ansätze einer Erholung erkennbar

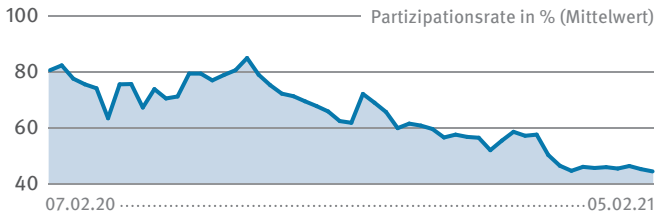
BW: ESX50, Laufzeit: 3 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 05.02.21; Quelle: DZB Analyse

Garant 90: Schon wieder neue Rekordtiefs

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



Stand: 05.02.21; 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 >= 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 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 DZB GmbH übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt von Websites, auf welche durch diesen Infodienst aufmerksam gemacht oder verlinkt wird.