

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Das perfekte Umfeld für Strukturierte Produkte

Unsicherheit an den Aktienmärkten und steigende Kapitalmarktzinsen sorgen für attraktive Konditionen bei nahezu allen Zertifikaten

Der Aufwärtstrend bei den Renditechancen Strukturierter Produkte hält an. Die Gründe sind bekannt. Bei Bonus- und Expresszertifikaten spiegelt sich die Unsicherheit der Akteure an den Aktienmärkten in den Konditionen wider. Von den Spitzenwerten im Frühjahr sind die Volatilitäts-Indizes zwar noch ein Stück entfernt, im historischen Kontext ist die implizite Vola aber relativ hoch. Besonders deutlich wird das beim Vergleich der aktuellen Konditionen mit denen von vor einem Jahr. Bei dem zweijährigen Capped Bonuszertifikat auf den Euro Stoxx 50 preisen die am *DZB Marktmonitor* teilnehmenden Emittenten bei 30 Prozent Risikopuffer eine Renditechance von durchschnittlich 11,2 Prozent ein. Im Herbst 2021 lagen die Werte lediglich bei 5,0 Prozent. Ähnlich ist die Entwicklung bei dem Muster-Ex-

press mit drei Jahren Laufzeit und ebenfalls 30 Prozent Puffer. Hier haben sich die übermittelten Jahresprämien im Schnitt von 6,5 auf 12,4 Prozent auch fast verdoppelt. Sie liegen damit so hoch wie zuletzt im April 2020.

Bei den Kapitalschutzprodukten wirken sich weiterhin die steigenden Zinsen positiv aus. Die Umlaufrendite deutscher Anleihen ist auf Jahressicht von minus 0,4 auf plus 1,7 Prozent gestiegen. Damit ist das Zwischenhoch aus dem Juni nach der jüngsten Zinsdelle schon wieder erreicht. Bei dem Muster-Garanten auf den Euro Stoxx 50 mit einem auf 90 Prozent abgesenkten Sicherungsniveau liegt die durchschnittliche Partizipationsrate bei acht Jahren Laufzeit bei 109 Prozent. Selbst bei zwei Prozent Provision ist eine volle Partizipation an steigenden Kursen darstellbar.

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 %	6,9 %	7,7 %	9,0 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	10,5 %	11,2 %	12,1 %
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70 %	11,6 %	12,4 %	13,5 %
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	86,8 %	92,3 %	101,0 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	100,5 %	108,8 %	122,0 %
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	185 %	193 %	ohne Cap

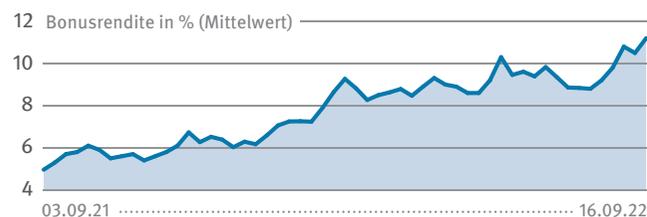
Quelle: DZB; Stand: 19.09.22 (zwischen 10 und 12 Uhr)

Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von fünf Emittenten für eine fiktive Auftrags-emission 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 Trend zeigt klar nach oben

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



Stand: 16.09.22; Quelle: DZB Analyse

Express: Prämien auf Jahressicht verdoppelt

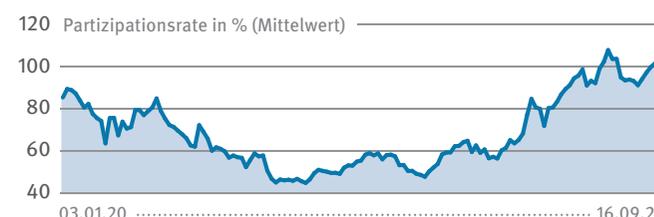
BW: ESX50, Laufzeit: 3 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 16.09.22; Quelle: DZB Analyse

Garant 90: Partizipation bei über 100 Prozent

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



Stand: 16.09.22; 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.