

## Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

### Zinserholung begünstigt Garantie-Produkte

Steigende Zinsen sorgen für attraktivere Konditionen – Alle Varianten wieder darstellbar – Bonus und Express beenden ihre Erholung

Die uns von den Emittenten gemeldeten Konditionen für die im Marktmonitor erfassten Standardstrukturen zeigen in dieser Woche ein gemischtes Bild. Im Segment der Kapitalschutz-Produkte haben sich die darstellbaren Werte im Vergleich zum Vormonat deutlich verbessert. Bei Papieren mit bedingtem Schutz hingegen haben sich die zuletzt verbesserten Ertragschancen wieder etwas verschlechtert.

Ein ungewohntes Szenario zeigt sich aktuell den Marktteilnehmern: Die Zinsen steigen! Zwar auf immer noch sehr niedrigem Niveau und auch nicht dramatisch, aber doch spürbar. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe ist nach einem Tief bei minus 0,72 Prozent mittlerweile auf minus 0,25 Prozent geklettert. Eine ähnliche Entwicklung weist die Umlaufrendite aus, die einen Querschnitt

der hierzulande gehandelten Anleihen abbildet. Den Produkthanbietern bleibt in diesem Umfeld dank der gesunkenen Preise für Nullkupon-Anleihen mehr Kapital für den Aufbau der Optionskomponente übrig. Dadurch haben sich die Konditionen aller abgefragten Kapitalschutz-Papiere auf den höchsten Stand seit fast vier Monaten verbessert. Bei einer garantierten Rückzahlung von mindestens 90 Prozent des eingesetzten Kapitals könnten Anleger nach acht Jahren Laufzeit demnach zu rund 90 Prozent an Kurssteigerungen des Euro Stoxx 50 beteiligt werden. Auch Produkte mit vollem Kapitalschutz wären zumindest theoretisch wieder darstellbar. Bei Bonus- und Express-Strukturen hat die im Zuge der Aktienmarkttrally gesunkene Vola den jüngsten Höhenflug der Konditionen leider gestoppt.

### Euro Stoxx 50 – Benchmark-Konditionen für 6 klassische Zertifikate-Strukturen

Typ	Laufzeit	Sicherung	Aktuelle Indikation		
			Min.	Mittel	Max.
<b>Bonusrendite p. a.</b>					
Bonus	2 Jahre	70 %	1,1 %	1,4 %	1,9 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	4,0 %	4,1 %	4,2 %
<b>Jahresprämie</b>					
Express	3 Jahre	70 %	5,4 %	6,5 %	7,8 %
<b>Partizipation</b>					
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	4,1 %	16,0 %	28,9 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	81,0 %	88,2 %	98,4 %
<b>Cap</b>					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	101 %	105 %	110 %

Quelle: DZB; Stand: 08.11.19 (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:     

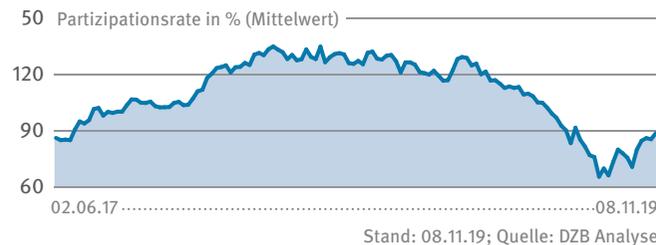
#### Express: Erholung der Konditionen gestoppt

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



#### Garant 90: Rund 90 % Partizipation sind möglich

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



#### Cap Garant: Der Cap liegt wieder über 100 %

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



## 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.