

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Anlegerlieblinge wieder deutlich attraktiver

Die Konditionen von Expresszertifikaten profitieren von der hohen Volatilität am Aktienmarkt – Kapitalschutz wird hingegen teurer

Von einer ruhigen Zeit zum Jahreswechsel kann an den Börsen keine Rede sein. Der Advent war von herben Verlusten geprägt, zum Jahresstart versuchen sich die wichtigsten Aktienindizes jetzt an einer Erholung. Und auch am Anleihemarkt sind die Bewegungen heftig. Die Anleihekurse haben ihr Aufwärtstempo nochmals verschärft, im Gegenzug fallen die Renditen. Die Umlaufrendite, die einen Querschnitt der am heimischen Markt gehandelten Anleihen zeigt, ist zum Jahresstart auf den tiefsten Stand seit mehr als 1,5 Jahren abgesackt (0,07%). Diese starken Ausschläge machen sich auch bei den Konditionen für die verschiedenen Zertifikatentypen stark bemerkbar.

Profiteure sind Strukturen mit bedingtem Schutz, wie ihn Bonus- und Expresszertifikate bieten. In Zeiten hoher Aktien-Volatilitäten ver-

bessern sich die Renditenchancen bei sonst gleichen Konditionen. Bei dem im *DZB Marktmonitor* regelmäßig abgefragten Bonuszertifikat mit zwei Jahren Laufzeit und 30% Puffer für den Euro Stoxx 50 zeigen die teilnehmenden Emittenten jetzt eine Bonusrendite von durchschnittlich 3,2% p.a. an (ohne Innenfee). So hoch lag der Wert zuletzt im Februar 2017. Ähnlich steil der Aufwärtsschub bei den beliebten Expresszertifikaten. Die Jahresprämie liegt hier jetzt wieder deutlich über 8%.

Verlierer der Marktquerelen sind indes Papiere mit Kapitalschutz. Die abgesackten Zinsen belasten die Konditionen stark. Bei 100% Schutz und 8 Jahren Laufzeit geben die Emittenten derzeit einen Cap von nur noch 125% an. Vor knapp einem Jahr lag die durchschnittliche Gewinngrenze noch bei beinahe 150%.

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 %	3,0 %	3,2 %	3,4 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	5,5 %	5,6 %	5,7 %
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70 %	7,8 %	8,3 %	8,5 %
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	43,7 %	48,2 %	54,3 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	109 %	117 %	124 %
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	120 %	125 %	128 %

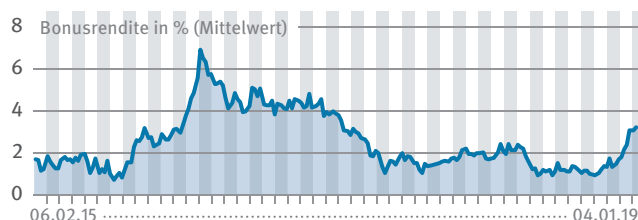
Quelle: DZB; Stand: 04.01.19 (zwischen 10 und 12 Uhr)

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** **LB** **BW**

Bonus: Steil nach oben

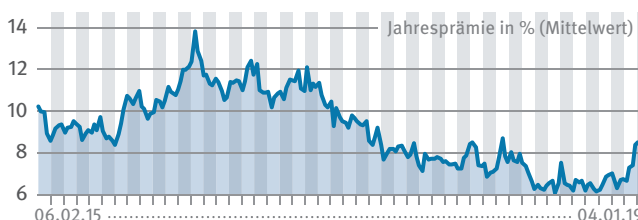
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30%, ohne Innenfee



Stand: 04.01.19; Quelle: DZB Analyse

Express: Wieder über 8 Prozent p.a.

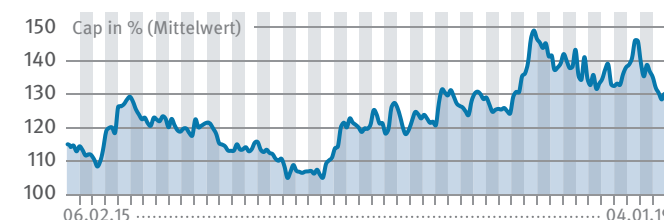
BW: ESX50, Laufzeit: 3 J., Puffer: 30%, ohne Innenfee



Stand: 04.01.19; Quelle: DZB Analyse

Cap Garant: Rasante Abwärtsbewegung

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



Stand: 04.01.19; 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 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 $\geq 100\%$ 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 | 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 elektro-
nische 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 Anla-
geberatung noch eine Aufforderung zum Kauf
oder Verkauf von Wertpapieren oder Finanzin-
strumenten dar. Die Zertifikateberater GmbH
und die Redaktion weisen jedoch darauf hin,
dass die Investition in Wertpapiere und Finanz-
instrumente grundsätzlich mit Risiken, bis hin
zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals,
verbunden ist.

Alle Informationen wurden sorgfältig recher-
chiert und nach bestem Wissen und Gewissen
erstellt. Die Zertifikateberater GmbH und die
Redaktion übernehmen keine Gewähr, Garan-
tie oder Zusicherung für die Richtigkeit oder

die Aktualität der veröffentlichten Informatio-
nen und behalten sich vor, die Informationen
jederzeit und ohne vorherige Ankündigung
zu ändern oder zu ergänzen. Eine Haftung für
Vermögensschäden infolge fehlerhafter, un-
vollständiger 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.