

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Die Erholung der Konditionen setzt sich fort

Trotz nachlassender Crash-Angst steigen die Renditechancen im Bonus-Segment weiter an - Voller Kapitalschutz ist nicht darstellbar

Der Kursrutsch an den Aktienmärkten war heftig, aber nicht nachhaltig. Seit Mitte August läuft eine Erholung, bei der die Verluste des Euro Stoxx 50 fast komplett wettgemacht wurden. Obwohl der September als „Krisenmonat“ gilt, ist die Angst vor einem zeitnahen Crash spürbar zurückgegangen. Das zeigt sich sehr schön am Volatilitäts-Barometer VStoxx, der nach einem August-Hoch bei über 22 Punkten nun wieder auf 15 Punkte zurückgekommen ist. Und doch haben die Einschläge Spuren hinterlassen. Bei den länger laufenden und daher nicht so stark schwankenden Vola-Indizes lässt sich auf Monatsicht sogar ein leichter Anstieg erkennen. Auf lange Sicht trauen die Marktteilnehmer an den Terminbörsen dem Braten scheinbar noch nicht so richtig. Das dürfte auch der Grund dafür sein, dass

sich die seit einigen Wochen abzeichnende Verbesserung der hier regelmäßig abgefragten Konditionen zweijähriger Bonuszertifikate weiter fortgesetzt hat. Beim Capped Bonus zeigen die Benchmark-Konditionen erstmals seit Mitte Mai wieder einen Durchschnittswert von über vier Prozent an. Bei der klassischen Variante war der Rutsch unter die Ein-Prozent-Marke scheinbar nur ein kurzer Ausrutscher.

Die Kapitalschutz-Konditionen haben sich gegenüber dem Vormonat weiter verschlechtert. Der Tiefpunkt wurde hier allerdings schon Mitte August markiert. Seitdem zeigen sich moderate Aufwärtstendenzen. Das ändert aber noch nichts daran, dass eine 100-prozentige Absicherung selbst mit Gewinn-Cap bei acht Jahren Laufzeit mit Blick auf die Preisindikationen weiterhin nicht darstellbar ist.

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 %	1,2 %	1,4 %	1,5 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	4,0 %	4,0 %	4,2 %
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70 %	6,2 %	6,8 %	7,9 %
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	nicht darstellbar		4,5 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	68,0 %	72,8 %	85,0 %
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	nicht darstellbar		

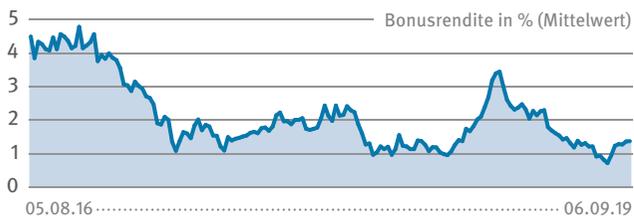
Quelle: DZB; Stand: 06.09.19 (zwischen 10 und 12 Uhr)

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:     

Bonus: „Fehlausbruch“ an der 1%-Marke bestätigt

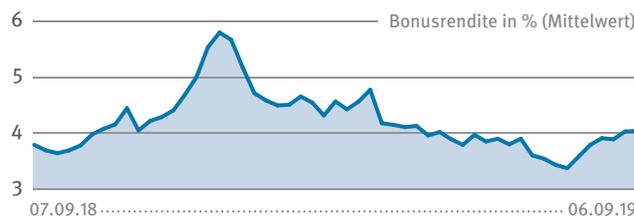
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 06.09.19; Quelle: DZB Analyse

Capped Bonus: Erholung läuft seit sechs Wochen

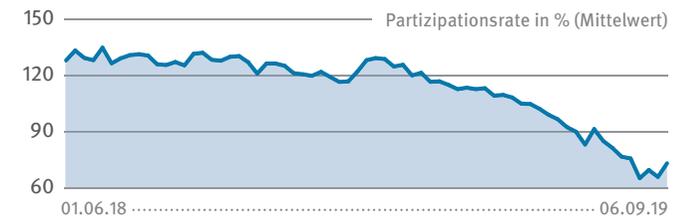
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 06.09.19; Quelle: DZB Analyse

Garant 90: Trendwende oder nur ein Strohfleuer?

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



Stand: 06.09.19; 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 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.