

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Schwächere Konditionen auf allen Ebenen

Die Renditechancen bei Bonus- und Expresszertifikaten bröckeln ebenso wie die Partizipationsraten bei Kapitalschutz-Produkten

Das Umfeld für den Vertrieb von Strukturierter Wertpapieren bleibt herausfordernd. Mit der impliziten Volatilität und den Kapitalmarktzinsen haben sich zwei für die Gestaltung der Konditionen maßgebliche Einflussfaktoren in den vergangenen Wochen weiter „verschlechtert“. Das engt den Spielraum der Emittenten bei der Auflage neuer Produkte entsprechend ein.

Bei den Musterzertifikaten im Capped Bonus- und Express-Segment haben sich die wöchentlich an uns übermittelten Renditechancen im Mittelwert seit dem Hoch im März so gut wie halbiert. Die zwischenzeitlichen Erholungsphasen hielten bislang nie länger als ein paar Tage an. Das liegt vor allem daran, dass trotz steigender Infektionszahlen und zum Teil historisch schwacher Konjunkturdaten der von vielen Seiten befürchtete Kurseinbruch an den Aktien-

märkten bis heute ausgeblieben und der Grad der Verunsicherung bei vielen Marktteilnehmern dadurch sukzessiv zurückgegangen ist.

Bei den vor allem vom Zinsniveau beeinflussten Konditionen für Produkte mit Kapitalschutz gestaltet sich die Lage sogar noch etwas schlechter. Die Partizipationsrate für das Musterzertifikat auf den Euro Stoxx 50 mit acht Jahren Laufzeit und einer 90-prozentigen Kapitalgarantie ist zum Ende der vergangenen Woche auf den tiefsten Stand seit rund vier Jahren gefallen. Die Teilhabe an steigenden Kursen würde hier aktuell nur noch etwas mehr als 60 Prozent betragen. Für die von vielen Kunden angestrebte 100-Prozent-Beteiligung muss daher trotz langer Laufzeit und abgesenkter Garantieschwelle weiterhin zwingend eine Gewinnbegrenzung in Form eines Caps eingebaut werden.

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 % | 2,0 % | 2,6 % | 4,5 % |
| Capped Bonus | 2 Jahre | 70 % | 6,0 % | 6,4 % | 7,1 % |
| Jahresprämie | | | | | |
| Express | 3 Jahre | 70 % | 7,5 % | 8,7 % | 10,4 % |
| Partizipation | | | | | |
| Kapitalschutz | 8 Jahre | 100 % | -12,1 % | 5,3 % | 16,9 % |
| Kapitalschutz | 8 Jahre | 90 % | 37,1 % | 61,9 % | 86,8 % |
| Cap | | | | | |
| Kapitalschutz mit Cap | 8 Jahre | 100 % | 96 % | 101 % | 104 % |

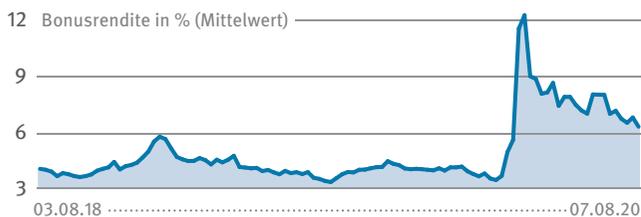
Quelle: DZB; Stand: 07.08.20 (zwischen 10 und 12 Uhr)

Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von 5 Emittenten für eine fiktive Auftragsemision 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: Rendite vom Hoch fast halbiert

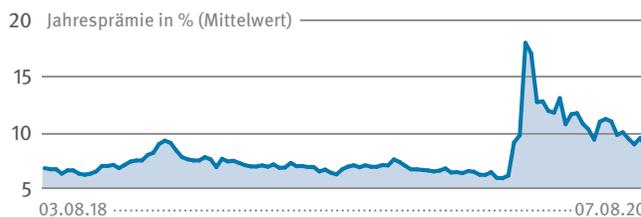
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 07.08.20; Quelle: DZB Analyse

Express: Stufenweise Verschlechterung

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



Stand: 07.08.20; Quelle: DZB Analyse

Garant 90: Ein neues Mehrjahres-Tief

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



Stand: 07.08.20; 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.