

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

90-Prozent-Garant-Konditionen nahe Rekordhoch

Die zum Jahresende hin entfachte Euphorie im Hinblick auf schnelle und deutliche Zinssenkungen hat sich an den Anleihemärkten in den ersten Wochen des neuen Jahres wieder abgeschwächt. Ablesen lässt sich das zum Beispiel an der Umlaufrendite, die seit Ende Dezember von 1,96 Prozent auf 2,20 Prozent gestiegen ist. Damit rentieren die am heimischen Markt gehandelten Anleihen im Schnitt aber immer noch deutlich unter ihrem im Oktober erreichten Mehrjahreshoch von 2,91 Prozent.

Umso erfreulicher aus Sicht des Vertriebs ist es, dass die stark vom Zinsniveau abhängigen Konditionen für Produkte mit Kapitalschutz immer noch vergleichsweise gut aussehen. Das gilt insbesondere für das Musterzertifikat auf den Euro Stoxx 50 mit herabgesetztem Garantieniveau. Laut den aktuellen Indikationen der sechs am DZB Marktmonitor mitwirkenden Emittenten ließe sich bei dem „Garant 90“ ohne Innenprovision nach vier Jahren im Schnitt eine Partizipationsrate von 118 Pro-

zent an steigenden Kursen darstellen. Bei zwei Prozent Provision wären es gut 102 Prozent. Beide Werte liegen nur knapp unter den Mitte November erreichten Rekordmarken von rund 119 bzw. 105 Prozent. Deutlich weiter ist der Abstand zu den Hochs bei den mit 100 Prozent Kapitalschutz versehenen Papieren. So würde der Cap des vierjährigen Mustergaranten bei 100 Prozent Partizipation die Gewinnchancen ohne Provision zurzeit bei 43 Prozent Indexplus begrenzen. Vor wenigen Wochen wären im Durchschnitt der übermittelten Daten noch über 65 Prozent Kursgewinn möglich gewesen.

Bei Produkten ohne gesicherte Mindestrückzahlung hat sich auf Monatssicht wenig verändert. Den Anstieg in der zweiten Dezemberhälfte hat die seit Jahresbeginn gesunkene implizite Volatilität schnell wieder zunichte gemacht. Bei der Muster-Aktienanleihe mit 20 Prozent Risikopuffer ist der darstellbare Kupon sogar auf den tiefsten Stand seit Beginn unserer Aufzeichnungen im Februar 2023 gefallen.

Euro Stoxx 50 – Benchmark-Konditionen für 9 klassische Zertifikate-Strukturen

Typ	Laufzeit	Sicherung	Aktuelle Indikation		
			Min.	Mittel	Max.
Prämie/Kupon p.a.					
Express Plus	5 Jahre	70%	5,0%	6,5%	7,7%
Express Fixkupon	5 Jahre	70%	4,3%	5,0%	5,7%
Kupon p.a.					
Aktienanleihe	1 Jahr	80%	4,6%	4,8%	5,1%
Aktienanleihe	1 Jahr	100%	8,6%	8,8%	9,1%
Bonus p.a.					
Bonus	2 Jahre	70%	4,3%	4,8%	5,4%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	7,1%	7,4%	7,9%
Partizipation					
Kapitalschutz	4 Jahre	100%	68,5%	88,5%	102,0%
Kapitalschutz	4 Jahre	90%	102,9%	118,0%	132,0%
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	4 Jahre	100%	124%	-	ohne Cap

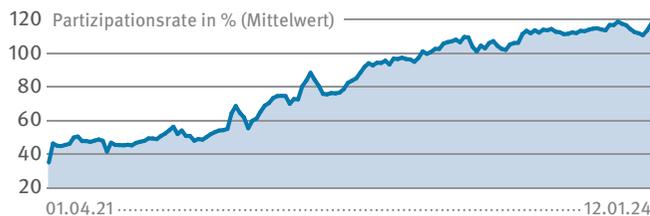
Die genauen Konditionen der Strukturen finden Sie auf Seite 2; Stand: 12.01.24 (zwischen 10 und 12 Uhr); Quelle: DZB

Teilnehmende Banken:



Garant 90: Fast schon wieder auf Rekordhoch

BW: ESX50, Laufzeit: 4 J., Schutz: 90%, ohne Innenfee



Stand: 12.01.24; Quelle: DZB Analyse

Cap Garant: Bisher nur eine kleine Erholung

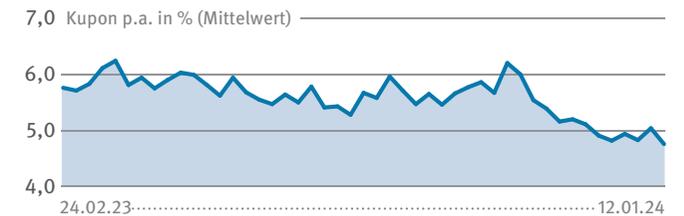
BW: ESX50, Laufzeit: 4 J., Schutz: 100%, ohne Innenfee



Stand: 12.01.24; Quelle: DZB Analyse

Aktienanleihe: Auf neue Tiefs gerutscht

BW: ESX50, Laufzeit: 12 Monate, Basis: 80%, ohne Innenfee



Stand: 12.01.24; Quelle: DZB Analyse

DZB Marktmonitor – Konzept und Hintergrund

DZB Marktmonitor ist die kommentierte Übersicht zu den aktuellen Benchmark-Konditionen für neun klassische Zertifikatestrukturen. Als Datenbasis dienen Preisindikationen, die von sechs 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:

- 1) Express: jährliche Stichtage, Triggerlevel gleichbleibend bei 100 %
Plus = steigende Prämie, endfällige Barriere schützt Nominal + Maximalprämie
Fixkupon = unbedingte Zinszahlungen, endfällige Barriere schützt Nominal
- 2) Aktienanleihen: klassisch mit unterschiedlichen Basispreisen
- 3) Bonus: dauerhaft aktivierte Barriere, ohne/mit Cap (Cap = Bonuslevel)
- 4) Kapitalschutz: 100 bzw. 90 % Sicherungsniveau, 1:1-Beteiligung an Verlusten bis zum Sicherungsniveau, kein Cap (variierende Partizipationsrate)
- 5) Kapitalschutz mit Cap: 100 % Sicherungsniveau, 1:1-Beteiligung am Indexanstieg bis zum Cap (variierender Cap)

Impressum & Disclaimer

Verlag | DZB GmbH

Adresse | Kurfürstendamm 15 · 10719 Berlin

Herausgeber | Ralf Andreß

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 | Daniela Helemann (Chefredaktion/
V.i.S.d.P.), 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.