

So wird 2024!



Jörg Scherer
Leiter,
Technische Analyse



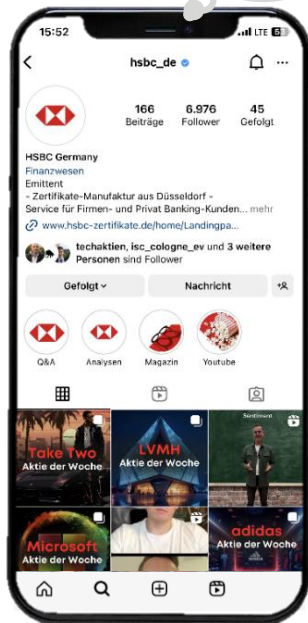
Christian Köker
Direktor, Derivatives
Public Distribution

Wie können Sie sich informieren?

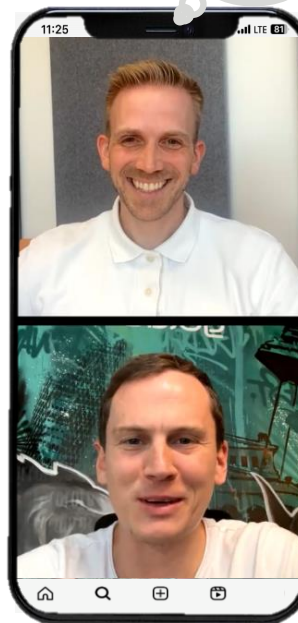
Unser Angebot auf Instagram



7.100 Follower



13,5 Tsd. Aufrufe



30,5 Tsd. Aufrufe

Wie können Sie sich informieren?

Unsere Social Media Angebote



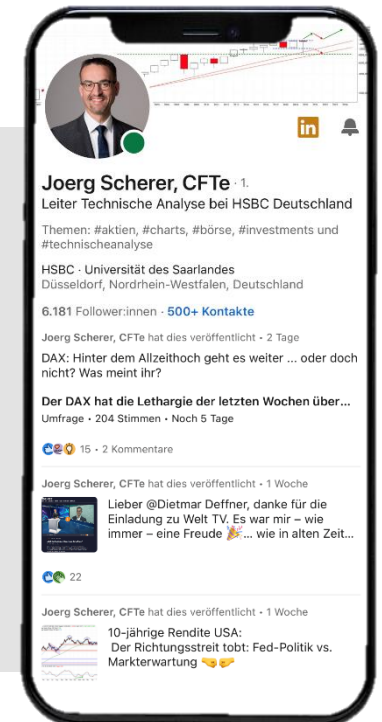
Instagram



@hsbc_de

LinkedIn

Joerg Scherer



...einfach
Kontaktanfrage senden!

Täglich die neusten Analysen zu DAX® & Co
kostenfrei direkt ins Postfach

Jetzt HSBC Daily Trading abonnieren

Alles andere ist Kaffeesatzleserei



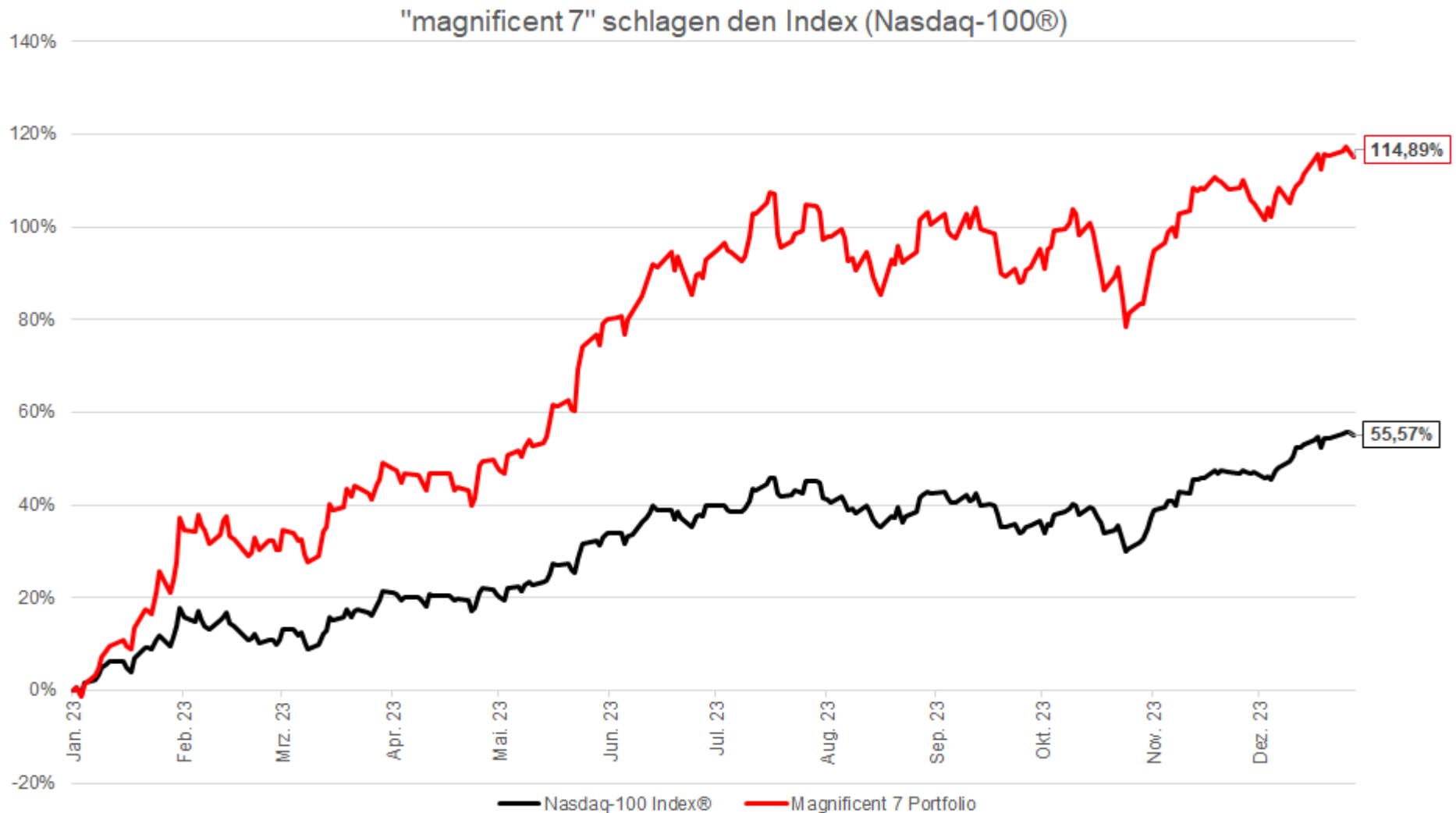
hsbc-zertifikate.de/home/newsletterabo

„Das edelste Vergnügen ist die Freude am Verstehen!“

Leonardo da Vinci

Rückblick 2023: Besonderer Jahrgang mit besonderen Herausforderungen

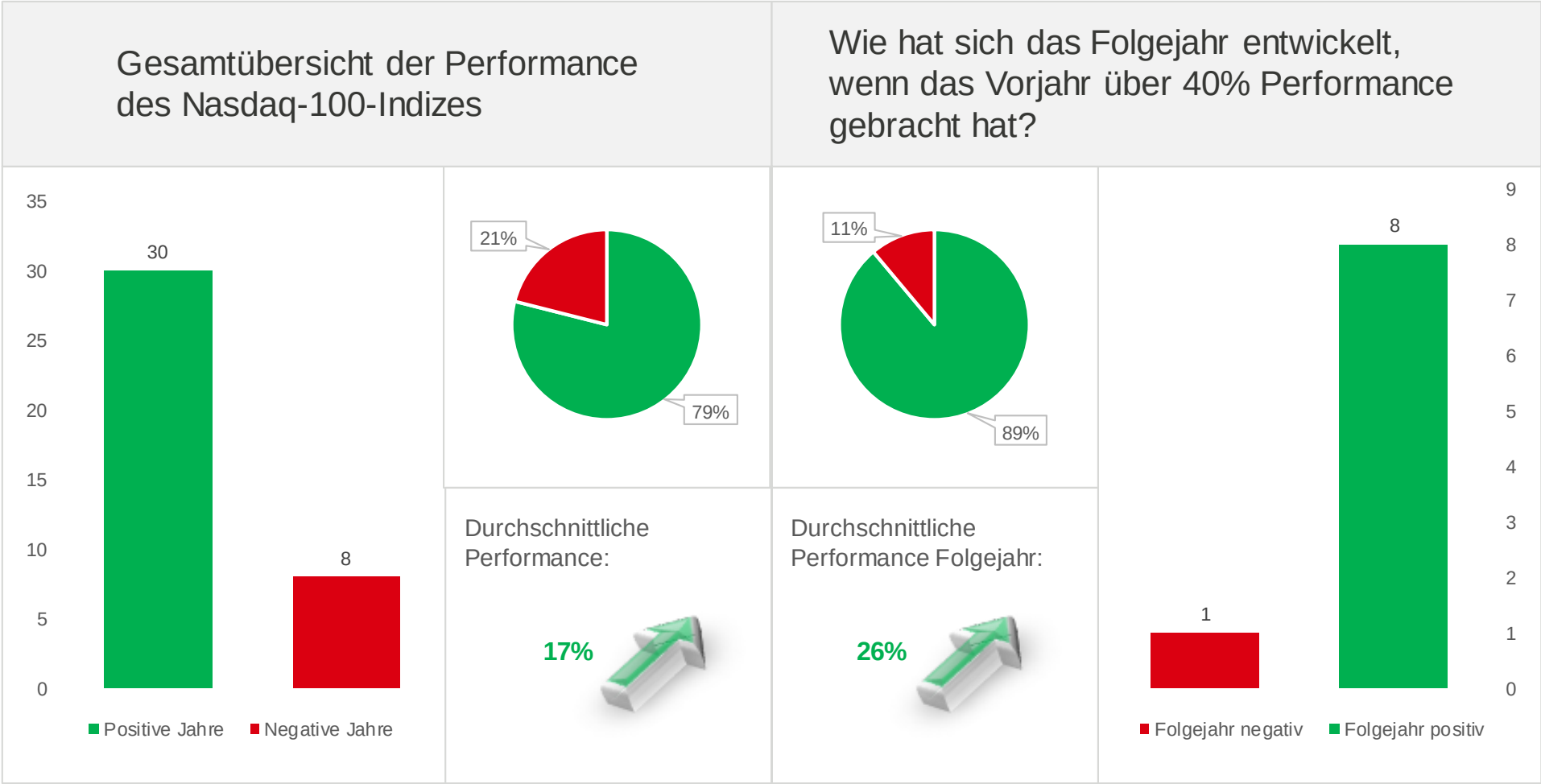
„Magnificent 7“ vs. Nasdaq-100-Index® ... nur 29 % der Einzeltitel schlagen den S&P 500®



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung Nasdaq-100 Index®: 08.01.19 - 08.01.20: 36,03%; 08.01.20 - 08.01.21: 47,05%; 08.01.21 - 08.01.22: 18,98%; 08.01.22 - 08.01.23: -29,19%; 08.01.23 - 08.01.24: 48,84%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

Marktbreiteimpuls: Schlüsselthema für 2024

Nasdaq-100® (seit 1986): Der Blick in die Historie

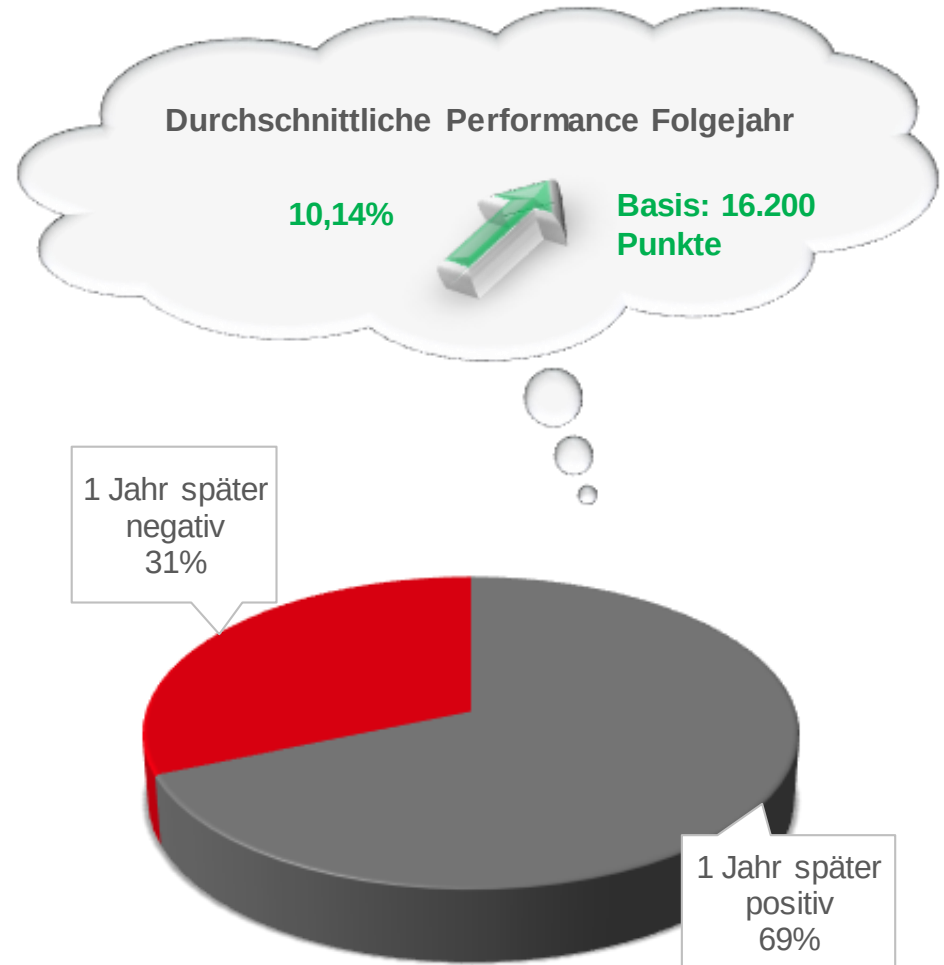
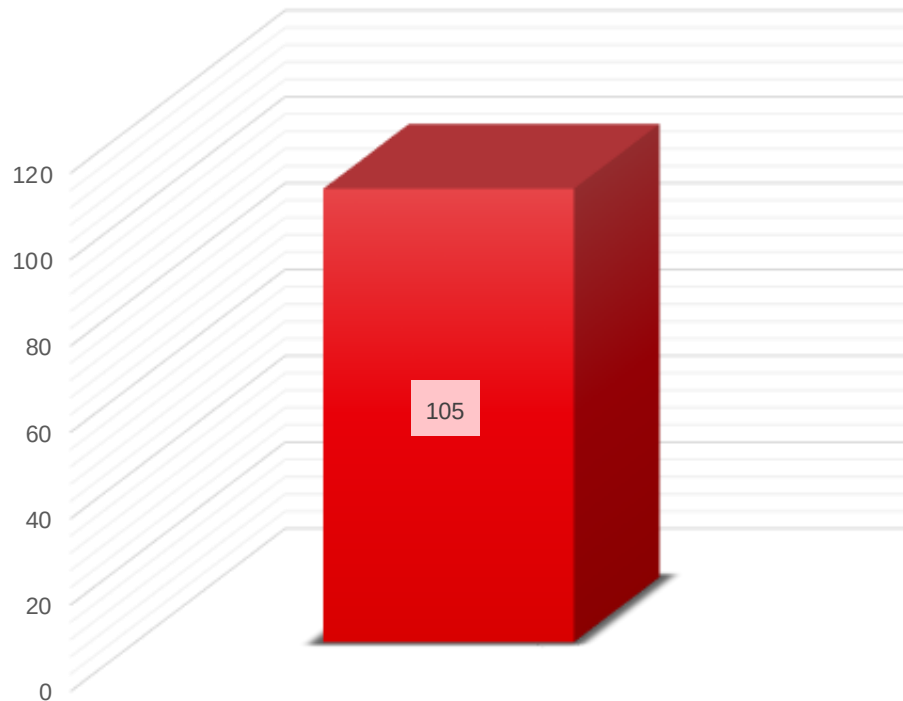


Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung Nasdaq-100 Index®: 08.01.19 - 08.01.20: 36,03%; 08.01.20 - 08.01.21: 47,05%; 08.01.21 - 08.01.22: 18,98%; 08.01.22 - 08.01.23: -29,19%; 08.01.23 - 08.01.24: 48,84%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

Marktbreiteimpuls: Schlüsselthema 2024

DAX®: In nur 5 Wochen über 10 % Kursplus – ein herausstechendes Merkmal

Mehr als 10% Rendite in 5 Wochen
seit 1988



Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.03.2023 – 18.12.2023

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung DAX®: 08.01.19 - 08.01.20: 23,29%; 08.01.20 - 08.01.21: 5,48%; 08.01.21 - 08.01.22: 13,51%; 08.01.22 - 08.01.23: -8,39%; 08.01.23 - 08.01.24: 14,29%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

10-jährige Rendite USA (Monatschart; in %)

Magische 5%-Marke: Zinsanstieg der letzten Jahre ist Geschichte



Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.1980 – 08.01.2023

Euro-BUND-Future (Monatschart; in %)

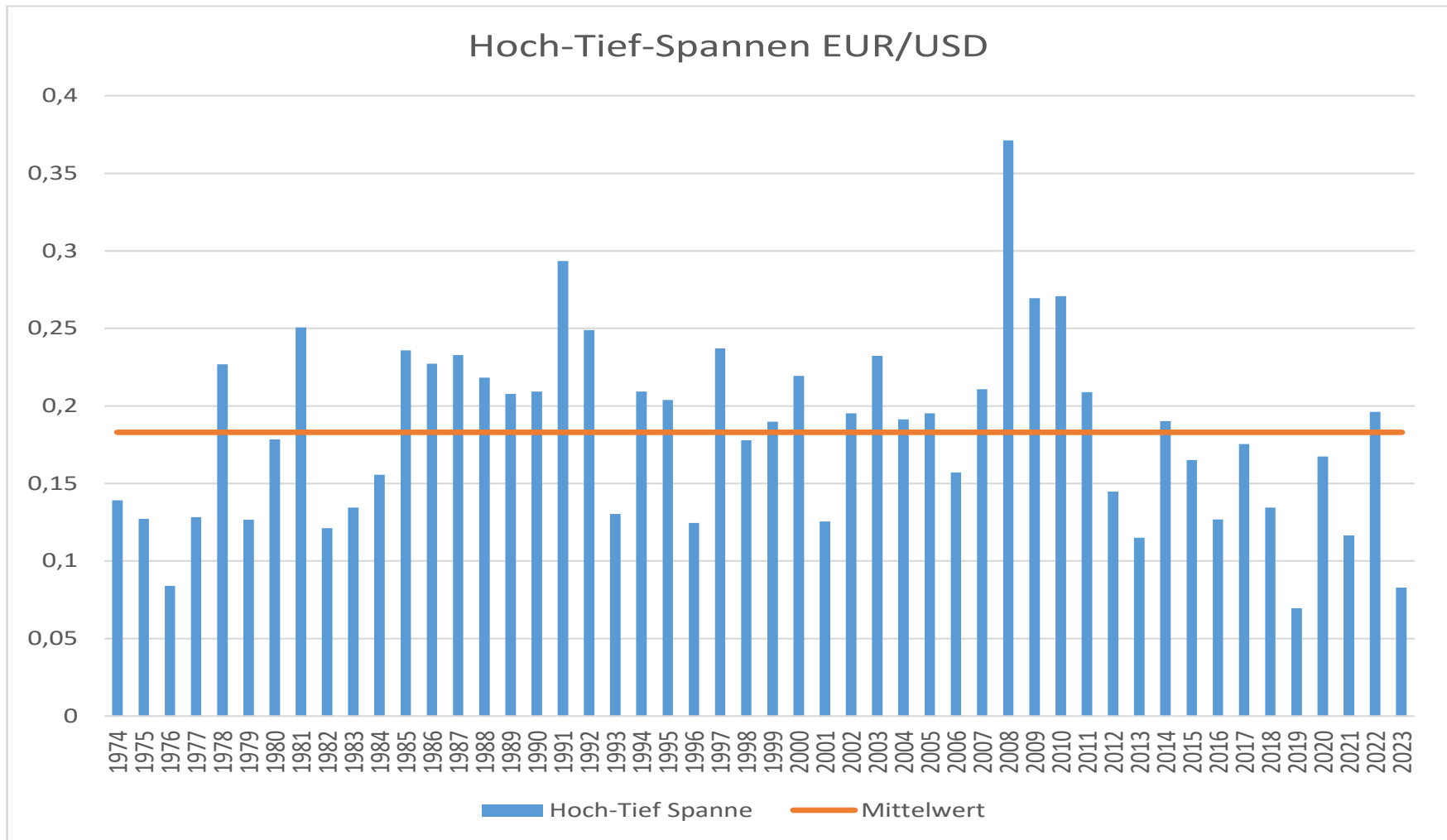
Indikatoren sorgen für Knalleffekte



Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2007 – 08.01.2024

EUR/USD (Jahreschart; in USD)

Kaum Volatilität: Zweitniedrigste Handelsspanne der letzten 50 Jahre

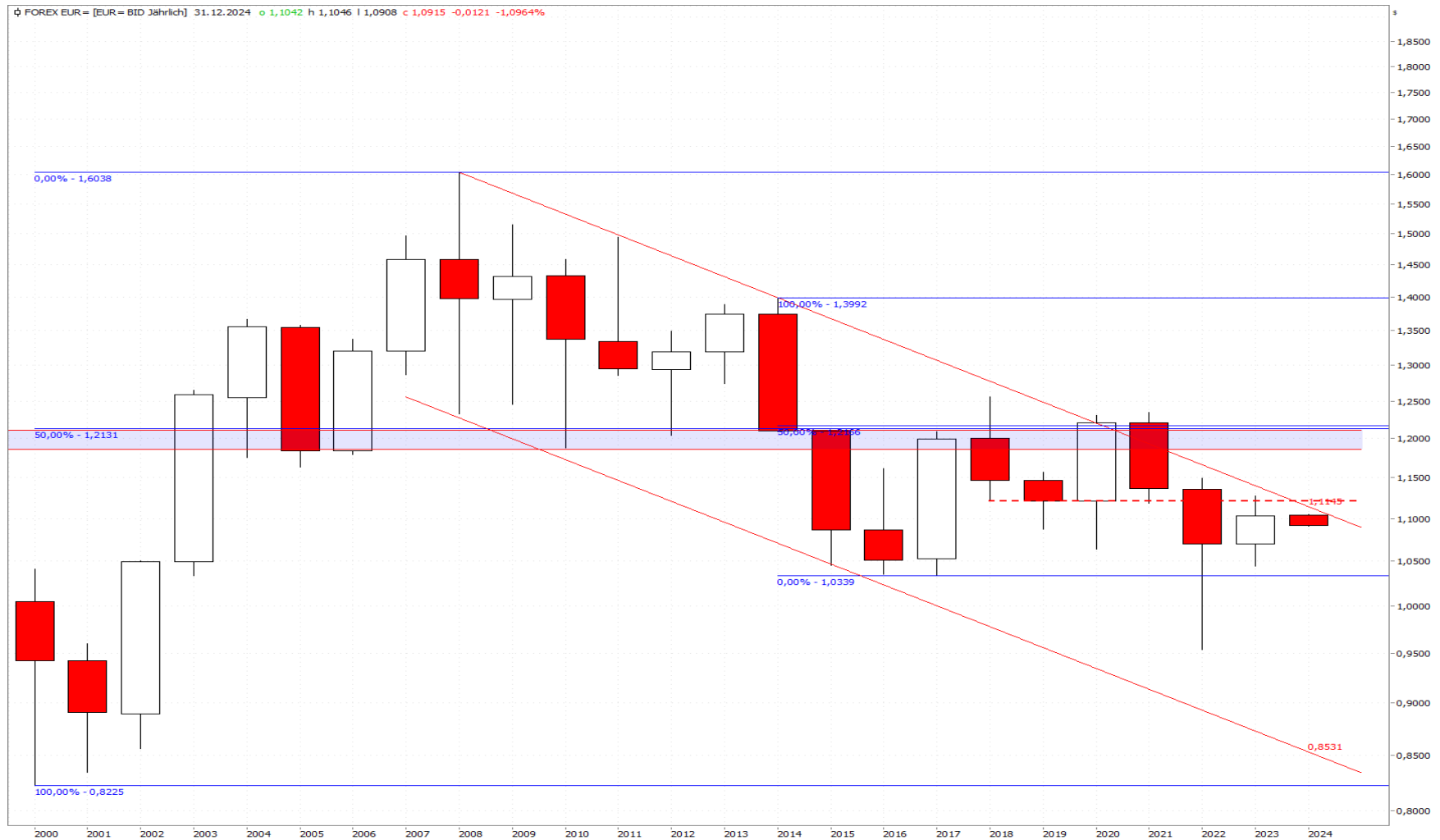


Quelle: Refinitiv, HSBC; Zeitraum: 01.01.1974 – 31.12.2023

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung EUR/USD: 08.01.19 - 08.01.20: -2,95%; 08.01.20 - 08.01.21: 10,04%; 08.01.21 - 08.01.22: -7,03%; 08.01.22 - 08.01.23: -6,29%; 08.01.23 - 08.01.24: 3,00%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

EUR/USD (Jahreschart; in USD)

2023 ein non-event – 2024 umso wichtiger? 1,12 USD als erste Schlüsselmarke



Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2000 – 03.01.2024

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung EUR/USD: 08.01.19 - 08.01.20: -2,95%; 08.01.20 - 08.01.21: 10,04%; 08.01.21 - 08.01.22: -7,03%; 08.01.22 - 08.01.23: -6,29%; 08.01.23 - 08.01.24: 3,00%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

EUR/USD (Monatschart; in USD)

1,05/1,03 USD bzw. 1,10 USD als strategische Leitplanken

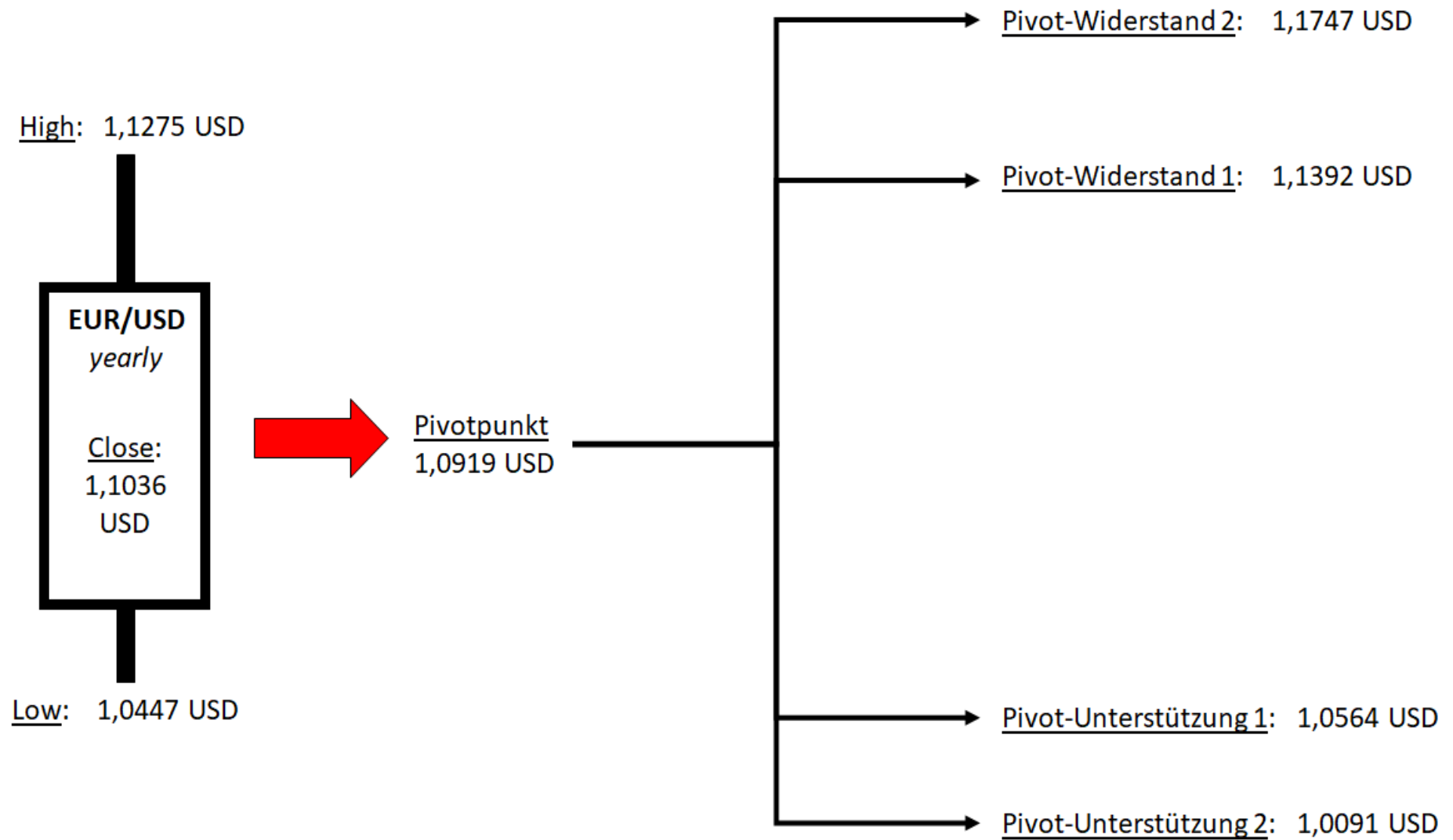


Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2007 – 08.01.2024

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung EUR/USD: 08.01.19 - 08.01.20: -2,95%; 08.01.20 - 08.01.21: 10,04%; 08.01.21 - 08.01.22: -7,03%; 08.01.22 - 08.01.23: -6,29%; 08.01.23 - 08.01.24: 3,00%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

EUR/USD (jährlich)

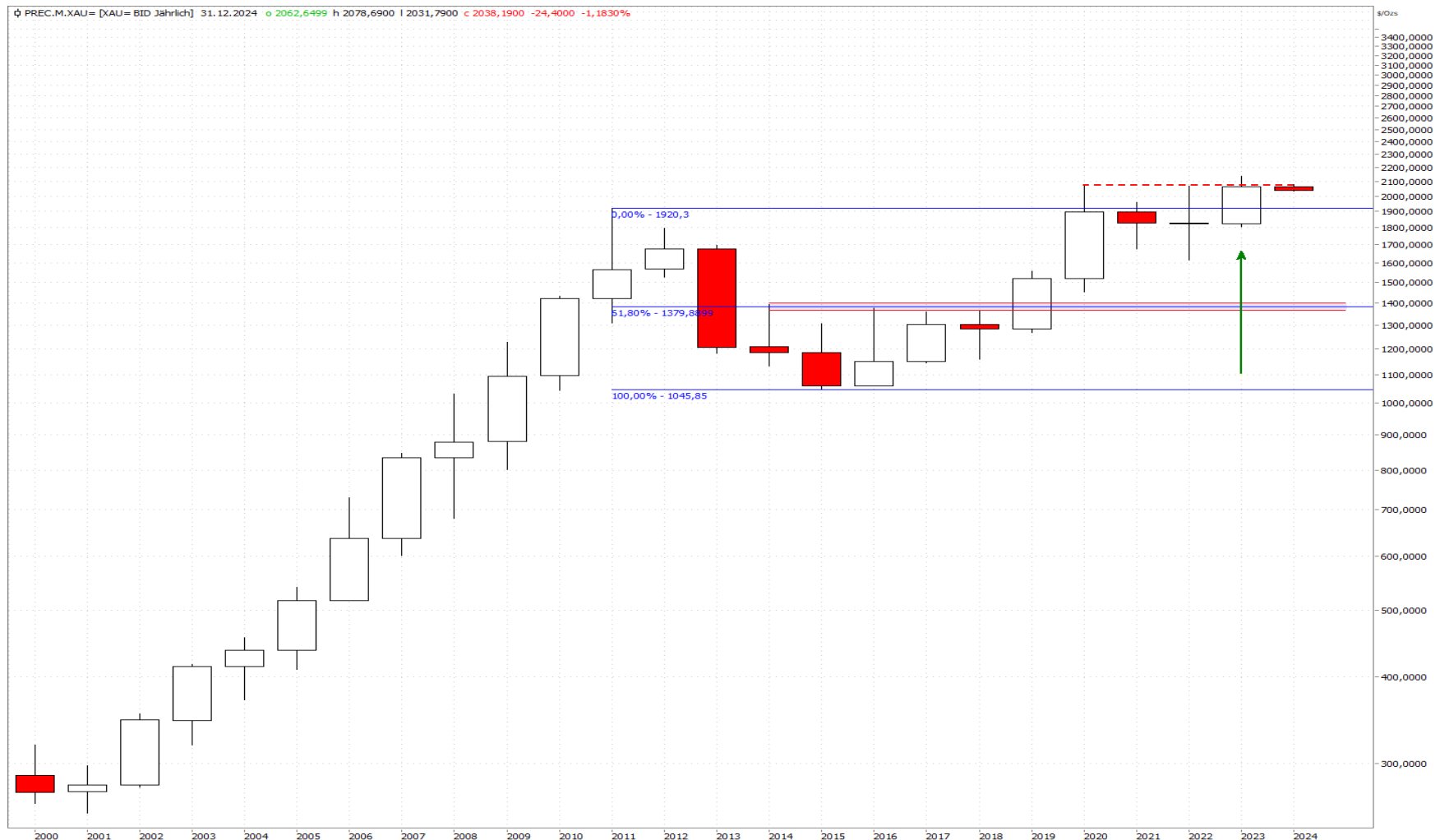
Jahres-Pivotpunkte: Fixsterne im TA-Universum



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung EUR/USD: 08.01.19 - 08.01.20: -2,95%; 08.01.20 - 08.01.21: 10,04%; 08.01.21 - 08.01.22: -7,03%; 08.01.22 - 08.01.23: -6,29%; 08.01.23 - 08.01.24: 3,00%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

Goldpreis (Jahreschart; in USD)

Höchster Monatsschlusskurs – höchster Jahresschluss! 12 + 12 = 24 ... die Erfolgsformel?



Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2000 – 03.01.2024

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung Gold: 08.01.19 - 08.01.20: 21,08%; 08.01.20 - 08.01.21: 18,80%; 08.01.21 - 08.01.22: -2,85%; 08.01.22 - 08.01.23: 3,90%; 08.01.23 - 08.01.24: 8,77%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

Goldpreis (Seasonal Chart)

US-Präsidentschaftszyklus: Volatile Achterbahnfahrt mit einer wichtigen Anomalie

Goldpreis in US-Wahljahren, Index (01.01.XX = 100)



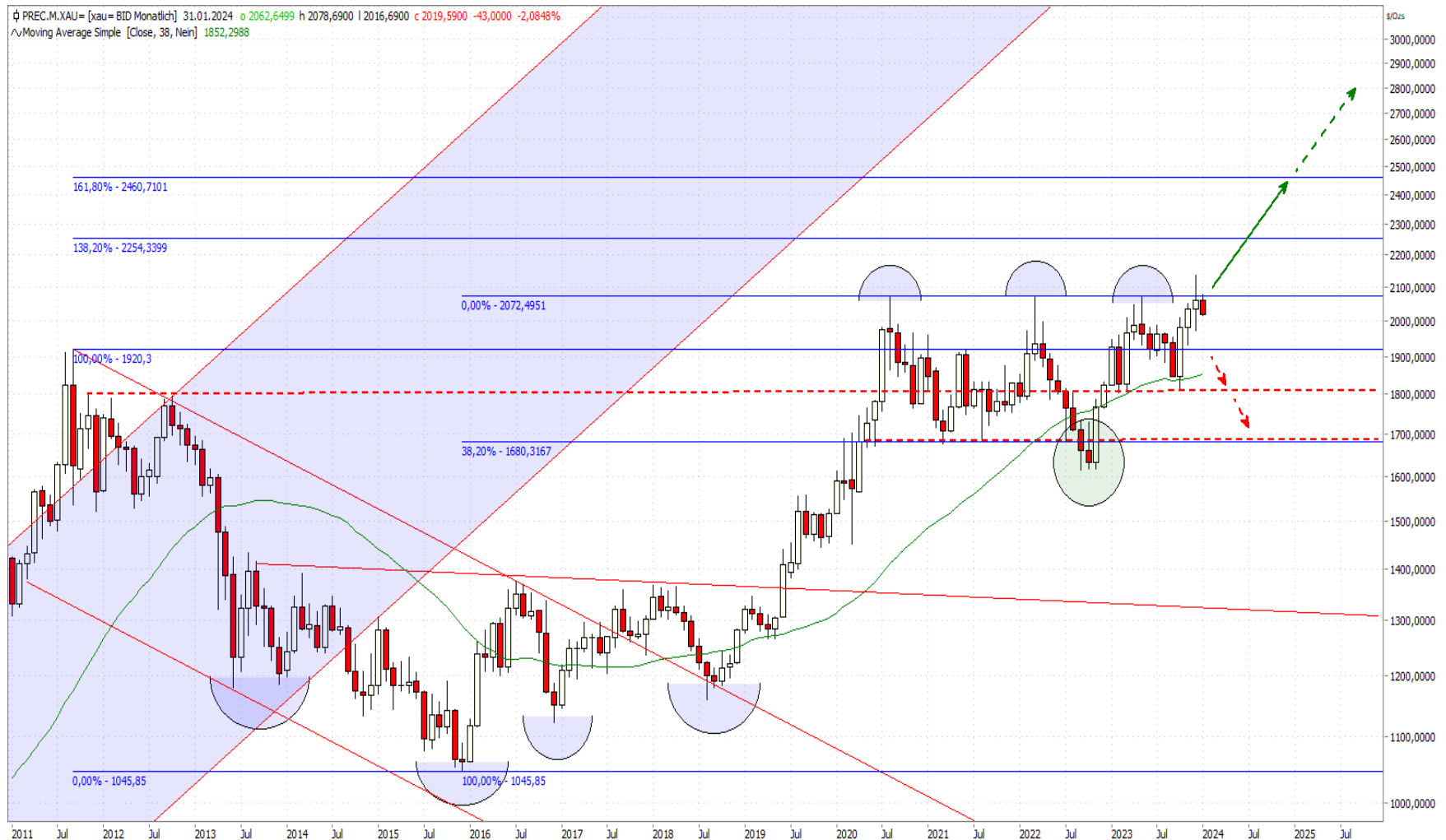
— Goldpreis Wahljahre ab 1972 (01.01.XX = 100)

Quelle: Macrobond & HSBC

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung Gold: 08.01.19 - 08.01.20: 21,08%; 08.01.20 - 08.01.21: 18,80%; 08.01.21 - 08.01.22: -2,85%; 08.01.22 - 08.01.23: 3,90%; 08.01.23 - 08.01.24: 8,77%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

Goldpreis (Monatschart; in USD)

„...triple tops always break?“ – Unser Jahresfahrplan 2024

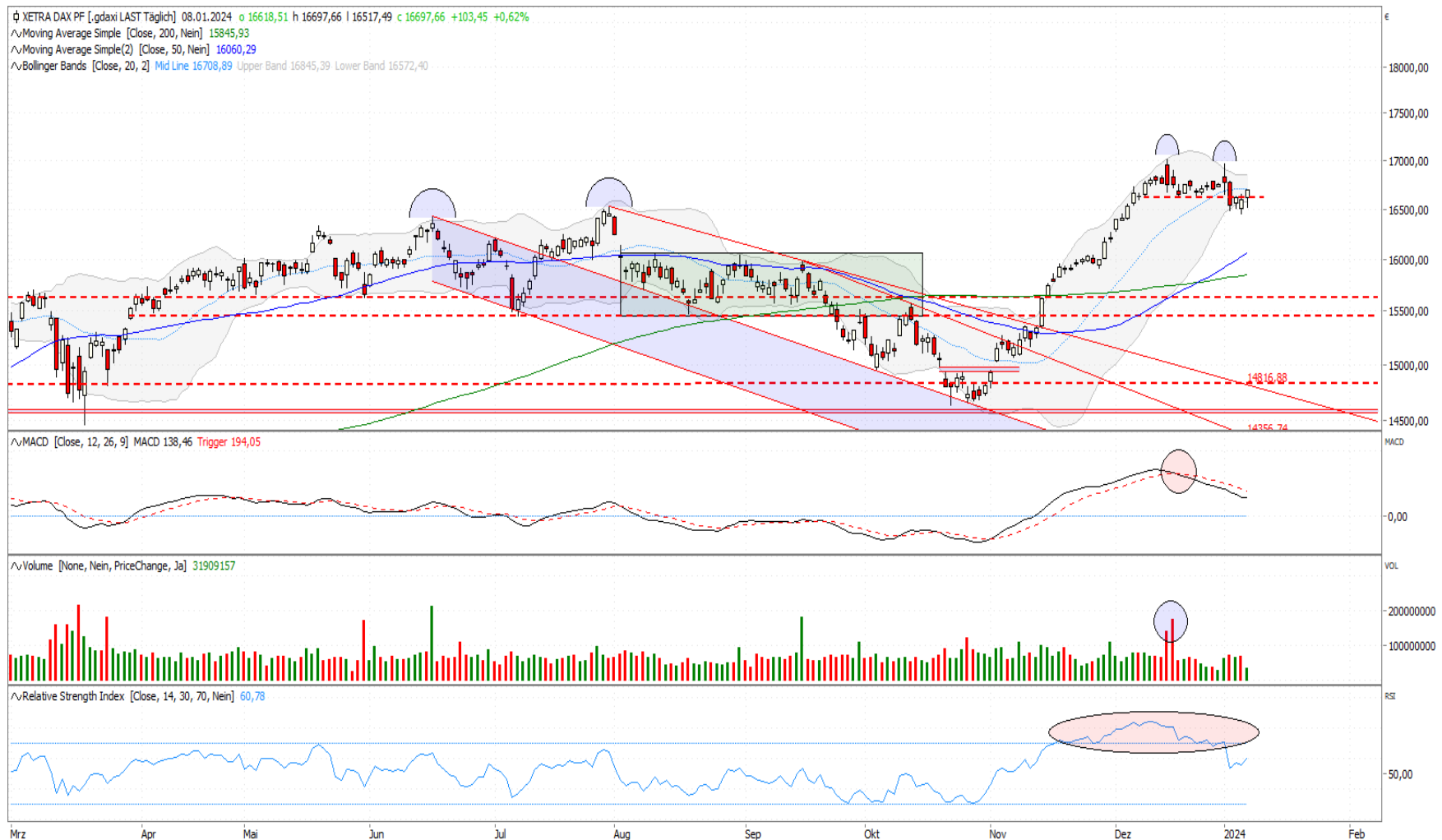


Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2011 – 08.01.2024

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung Gold: 08.01.19 - 08.01.20: 21,08%; 08.01.20 - 08.01.21: 18,80%; 08.01.21 - 08.01.22: -2,85%; 08.01.22 - 08.01.23: 3,90%; 08.01.23 - 08.01.24: 8,77%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

DAX® (Tageschart; in Pkt.)

RSI so heißgelaufen wie zuletzt im November 2017 – Sentiment euphorisch



Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.03.2023 – 08.01.2024

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung DAX®: 08.01.19 - 08.01.20: 23,29%; 08.01.20 - 08.01.21: 5,48%; 08.01.21 - 08.01.22: 13,51%; 08.01.22 - 08.01.23: -8,39%; 08.01.23 - 08.01.24: 14,27%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

Dow Jones Industrial Average® (Seasonal Chart)

Dekadenzyklus: Tiefpunkt im Mai – bessere Erfolgsaussichten in H2

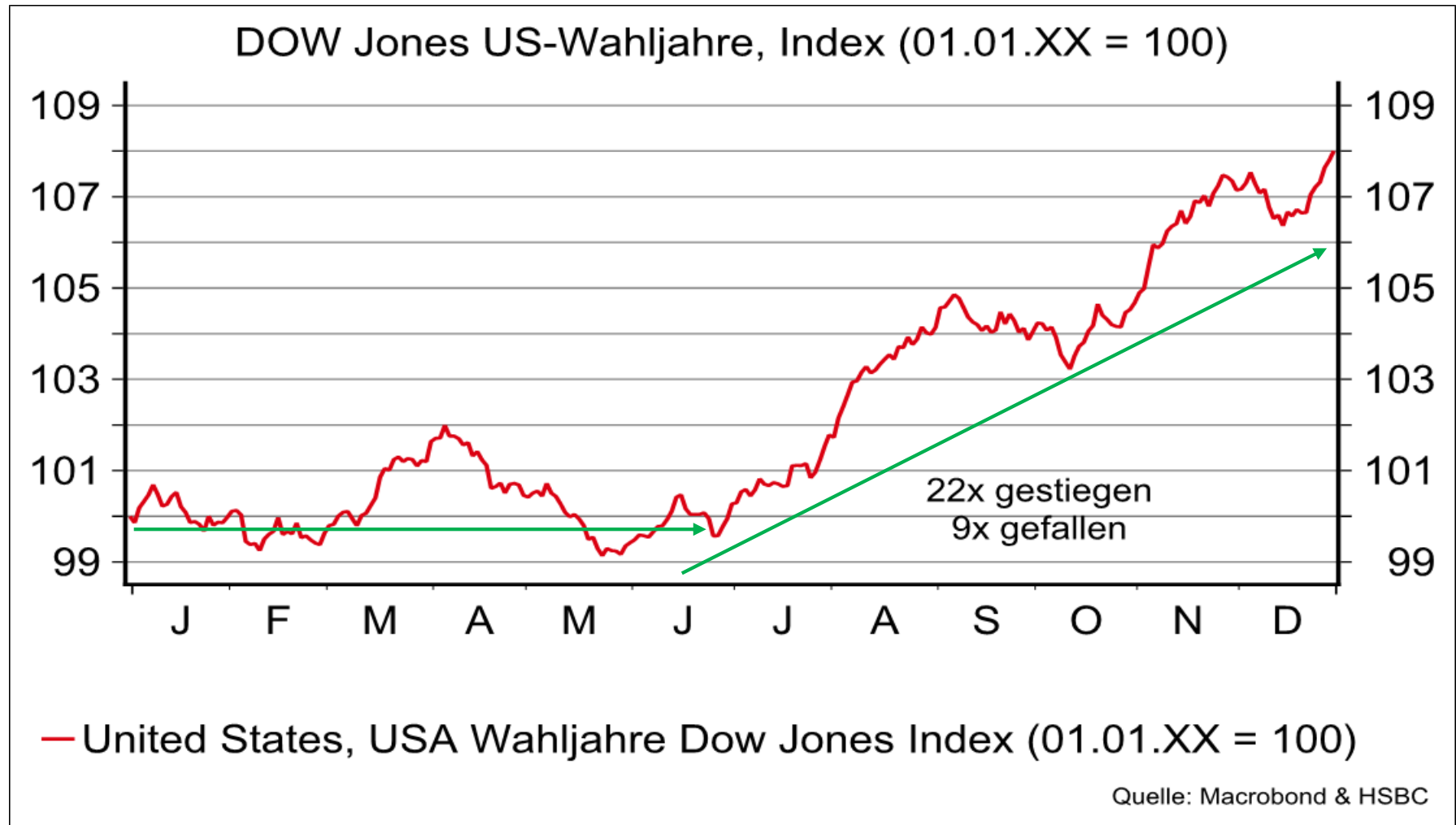


Quelle: macrobond, HSBC

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung Dow Jones Industrial Average®: 08.01.19 - 08.01.20: 20,84%; 08.01.20 - 08.01.21: 8,19%; 08.01.21 - 08.01.22: 16,51%; 08.01.22 - 08.01.23: -7,18%; 08.01.23 - 08.01.24: 10,95%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

Dow Jones Industrial Average® (Seasonal Chart)

US-Wahlzyklus: Auffällige Deckungsgleichheit – schwacher Auftakt, besseres 2. Halbjahr



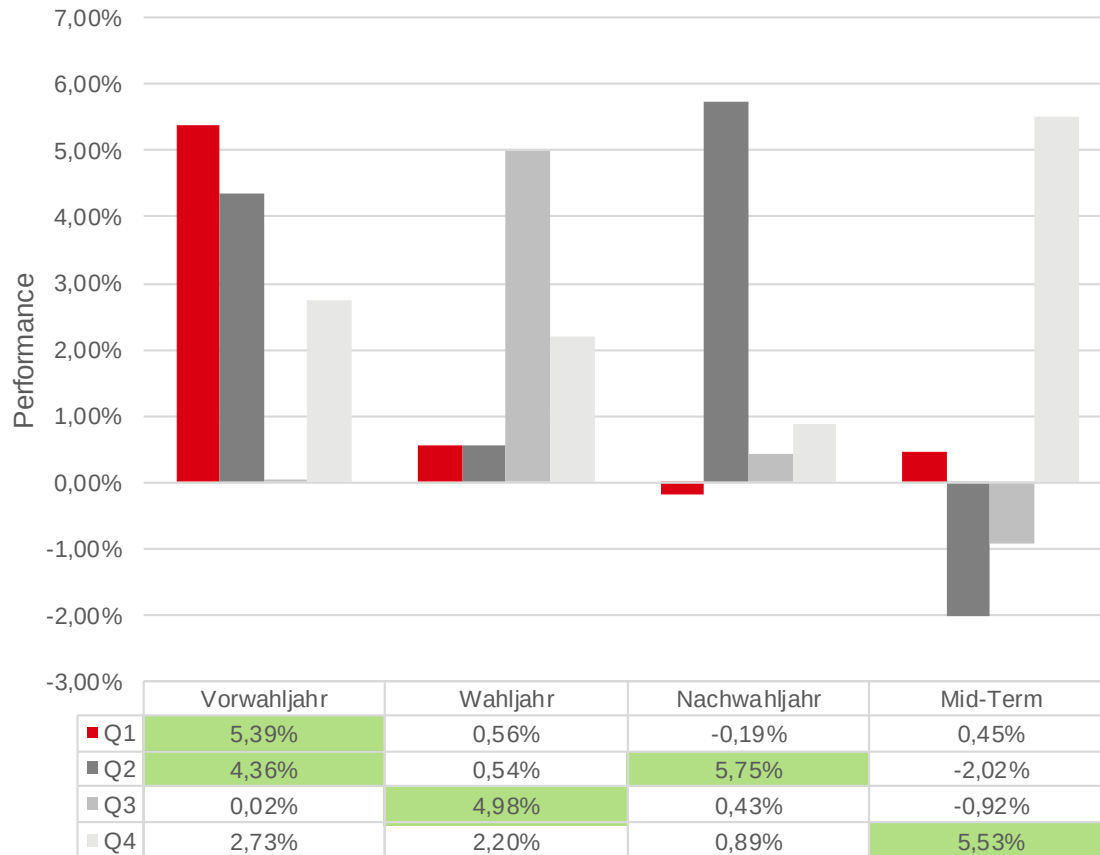
Quelle: macrobond, HSBC

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung Dow Jones Industrial Average®: 08.01.19 - 08.01.20: 20,84%; 08.01.20 - 08.01.21: 8,19%; 08.01.21 - 08.01.22: 16,51%; 08.01.22 - 08.01.23: -7,18%; 08.01.23 - 08.01.24: 10,95%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

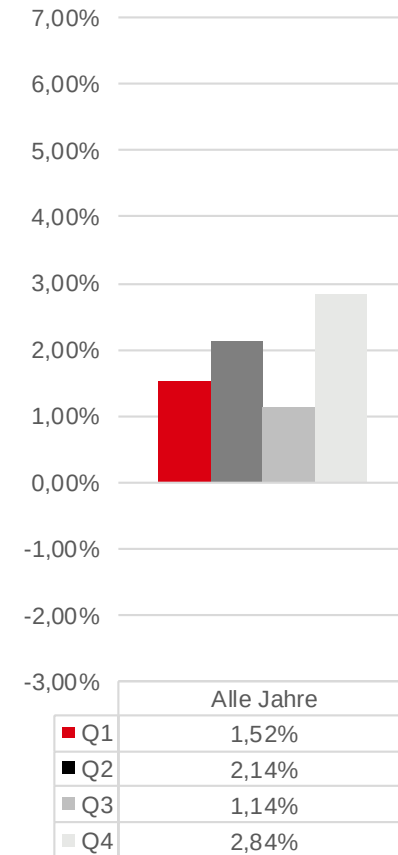
S&P500® (Quartalschart, seit 1928)

Quartalsperformance im Verlauf des US-Präsidentschaftszyklus

Vergleich der Quartalsperformance gemäß US-Präsidentschaftszyklus



Gesamt-Performance über alle Jahre nach Quartal



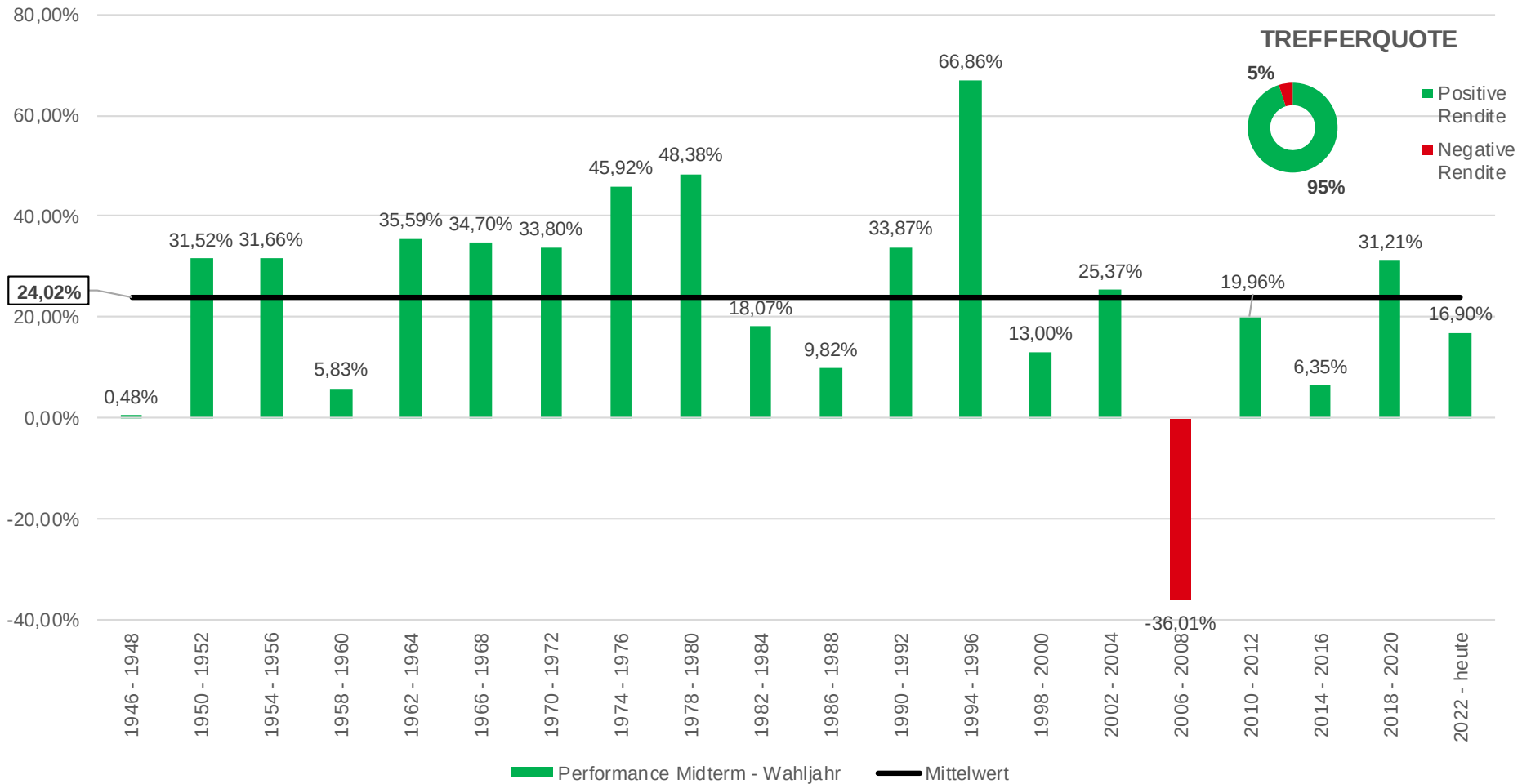
Quelle: Refinitiv, HSBC Berechnungen; Zeitraum: seit 1928

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten.
(5-Jahres-Entwicklung S&P 500®: 08.01.19 - 08.01.20: 20,84%; 08.01.20 - 08.01.21: 8,19%; 08.01.21 - 08.01.22: 16,51%; 08.01.22 - 08.01.23: -7,18%; 08.01.23 - 08.01.24: 10,95%)
Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

S&P 500® (Wertentwicklung in %)

Von den midterms bis zur US-Präsidentenwahl: Der ideale Investmentzeitpunkt?

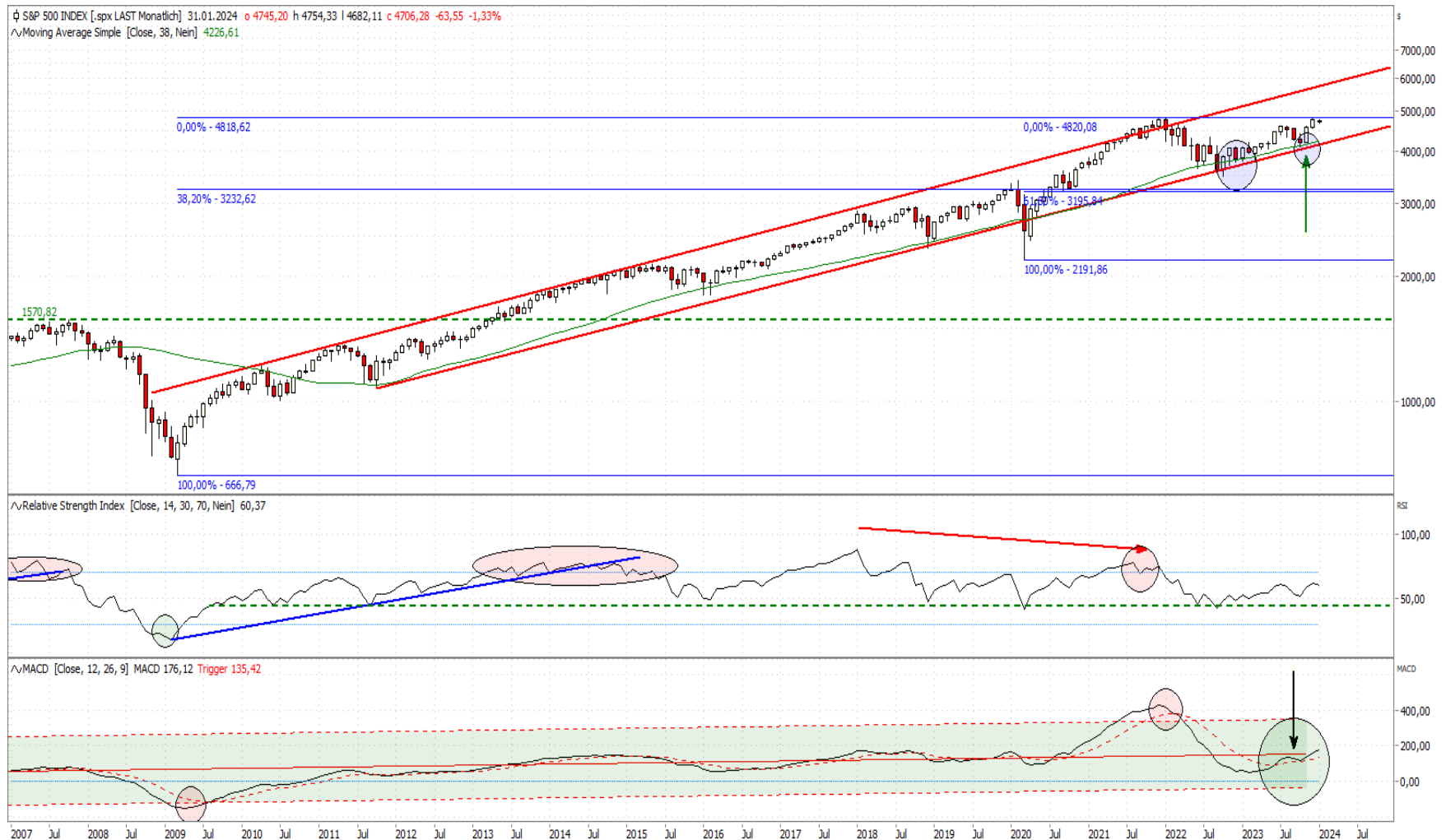
Analyse der "Mid-Term-Performance" seit 1946 im S&P 500®



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung S&P 500®: 08.01.19 - 08.01.20: 20,84%; 08.01.20 - 08.01.21: 8,19%; 08.01.21 - 08.01.22: 16,51%; 08.01.22 - 08.01.23: -7,18%; 08.01.23 - 08.01.24: 10,95%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

S&P 500® (Monatschart; in Pkt.)

Einer der Schlüsselcharts der letzten Jahre – einer der Schlüsselcharts 2024!



Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2007 – 08.01.2024

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung S&P 500®: 08.01.19 - 08.01.20: 20,84%; 08.01.20 - 08.01.21: 8,19%; 08.01.21 - 08.01.22: 16,51%; 08.01.22 - 08.01.23: -7,18%; 08.01.23 - 08.01.24: 10,95%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

Advance-/Decline-Linie Stoxx® Europe 600 (Tageschart)

Marktbreiteimpuls: Wie ein Schweizer Uhrwerk

A/D-Linie, STOXX 600



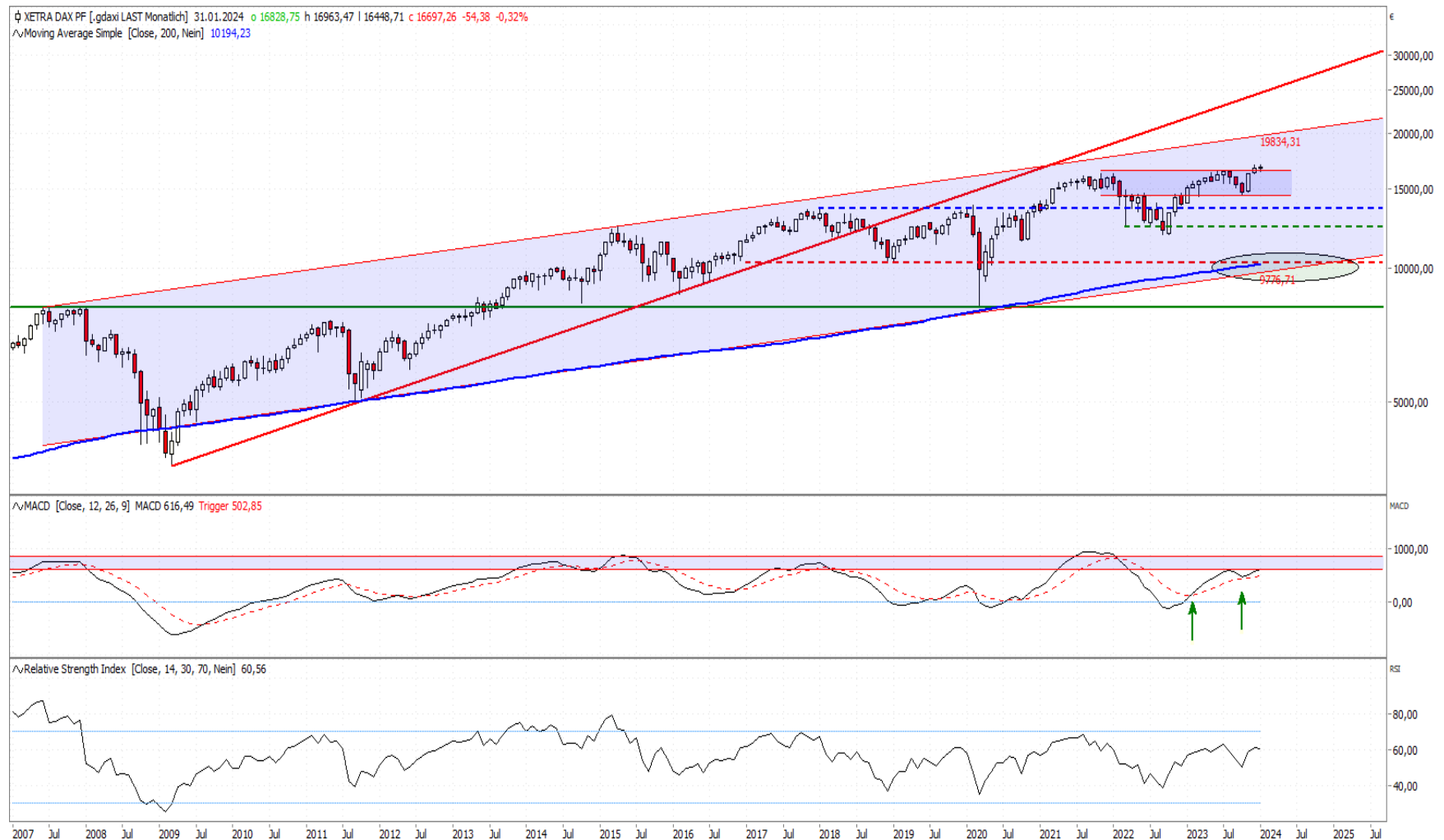
Quelle: Macrobond & HSBC

Quelle: Macrobond, HSBC; Zeitraum: 01.01.2016 – 03.01.2024

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung STOXX® Europe 600: 08.01.19 - 08.01.20: 20,97%; 08.01.20 - 08.01.21: -1,72%; 08.01.21 - 08.01.22: 18,26%; 08.01.22 - 08.01.23: -8,60%; 08.01.23 - 08.01.24: 7,38%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

DAX® (Monatschart; in Pkt.)

Schiebezone und ein „worst case-Level“

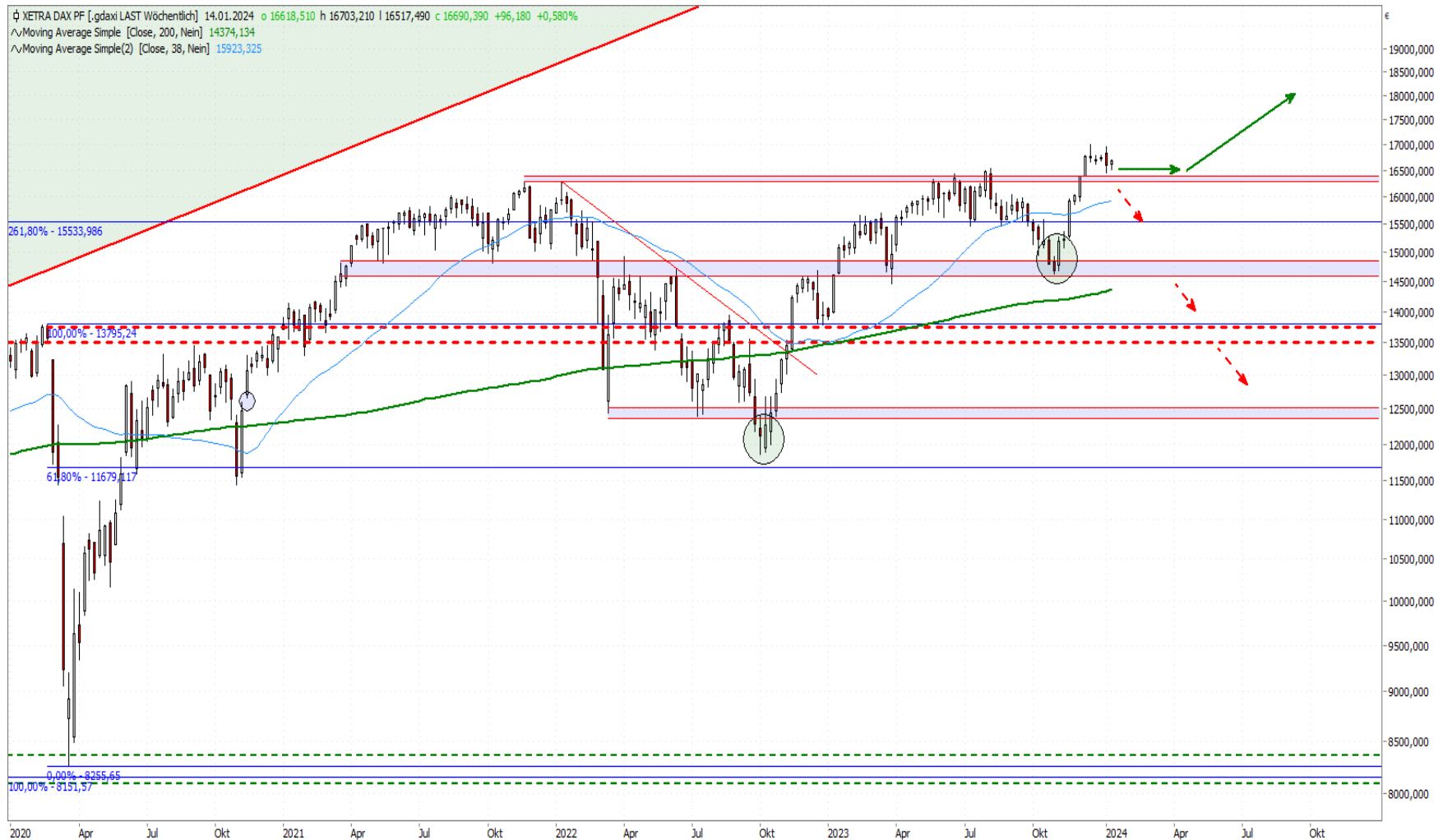


Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2007 – 08.01.2024

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung DAX®: 08.01.19 - 08.01.20: 23,29%; 08.01.20 - 08.01.21: 5,48%; 08.01.21 - 08.01.22: 13,51%; 08.01.22 - 08.01.23: -8,39%; 08.01.23 - 08.01.24: 14,27%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

DAX® (Monatschart; in Pkt.)

Ablaufplan 2024!



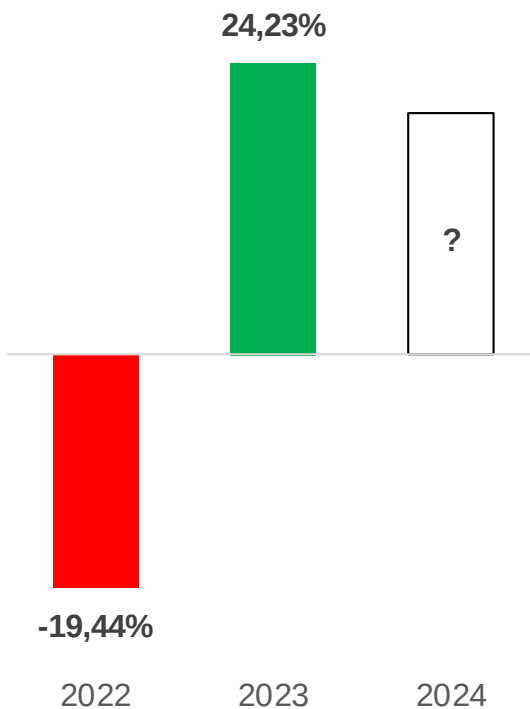
Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2020 – 08.01.2024

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung DAX®: 08.01.19 - 08.01.20: 23,29%; 08.01.20 - 08.01.21: 5,48%; 08.01.21 - 08.01.22: 13,51%; 08.01.22 - 08.01.23: -8,39%; 08.01.23 - 08.01.24: 14,27%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

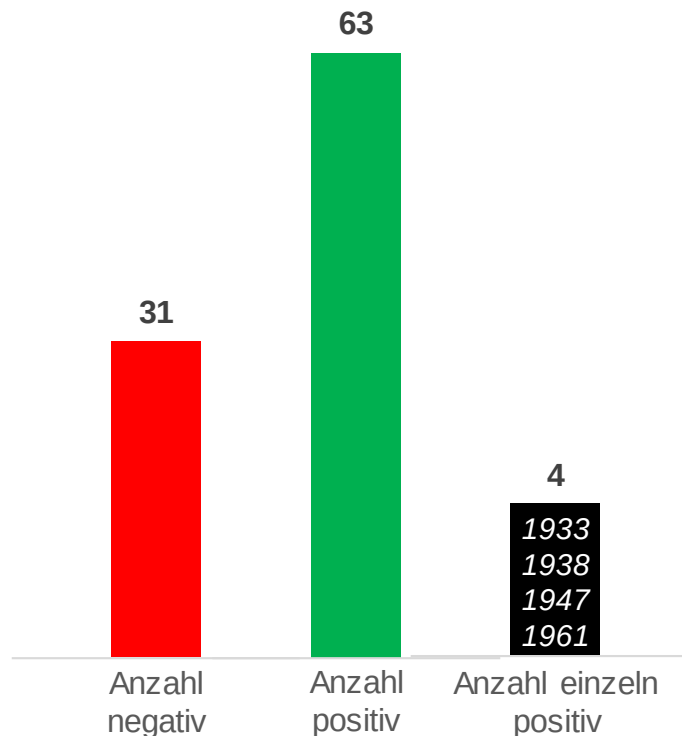
S&P 500® seit 1928

Gewinnjahre sind keine Einzelgänger, eher Herdentiere! Treten gerne im Tandem auf!

1 S&P 500® Jahresperformance

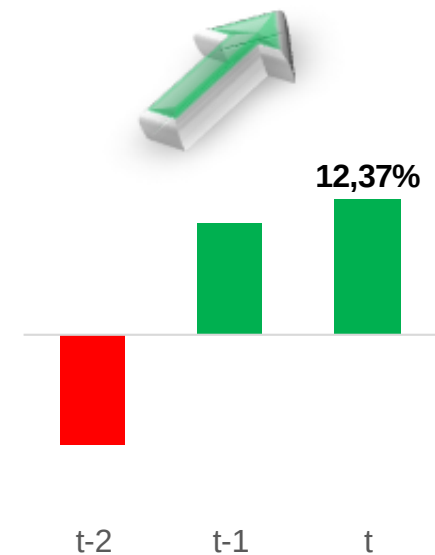


2 Wann treten positive Jahre auf?



3 Positives Jahr im Doppel?

Ø Performance des Folgejahres t bei positivem Vorjahr und negativem Vorvorjahr:



- Lediglich 4 Jahre, in denen der S&P 500® ein isoliertes Gewinnjahr hatte
- Die Durchschnittsperformance des 2. positiven Jahres liegt bei 12,37 %

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung S&P 500®: 08.01.19 - 08.01.20: 23,29%; 08.01.20 - 08.01.21: 5,48%; 08.01.21 - 08.01.22: 13,51%; 08.01.22 - 08.01.23: -8,39%; 08.01.23 - 08.01.24: 14,27%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

„Learn from yesterday, live for today, hope for tomorrow!“

Albert Einstein

Rückblick: Roadshow 2023

Takeaways vom letzten Jahr

Takeaways

Discount-Zertifikate konnten dem Begriff **sicherer Hafen** 2022 gerecht werden

Offene Fragen

- Wie sieht die Situation über einen längeren Zeitraum aus?
- Gibt es gute und schlechte Einstiegszeitpunkte?
- Zu welchen Konditionen wird dann angelegt?

Marktteilnehmer suchen in einer komplizierten Welt nach einfachen Antworten

Fonds und ETF im Vergleich

Hier finden Sie die besten Fonds für Ihr Portfolio

28.12.2023

1639

8205



Quelle: test.de; abgerufen: 03.01.2024

Die besten Aktien für die Ewigkeit

Diese Qualitätsaktien könnten Sie für immer halten

Quelle: lynxbroker.de; abgerufen: 03.01.2024

Die 10 besten Unternehmen, in die Sie jetzt investieren sollten

Diese unterbewerteten Aktien hochwertiger Unternehmen sind überzeugende Investitionen Anfang November 2023.

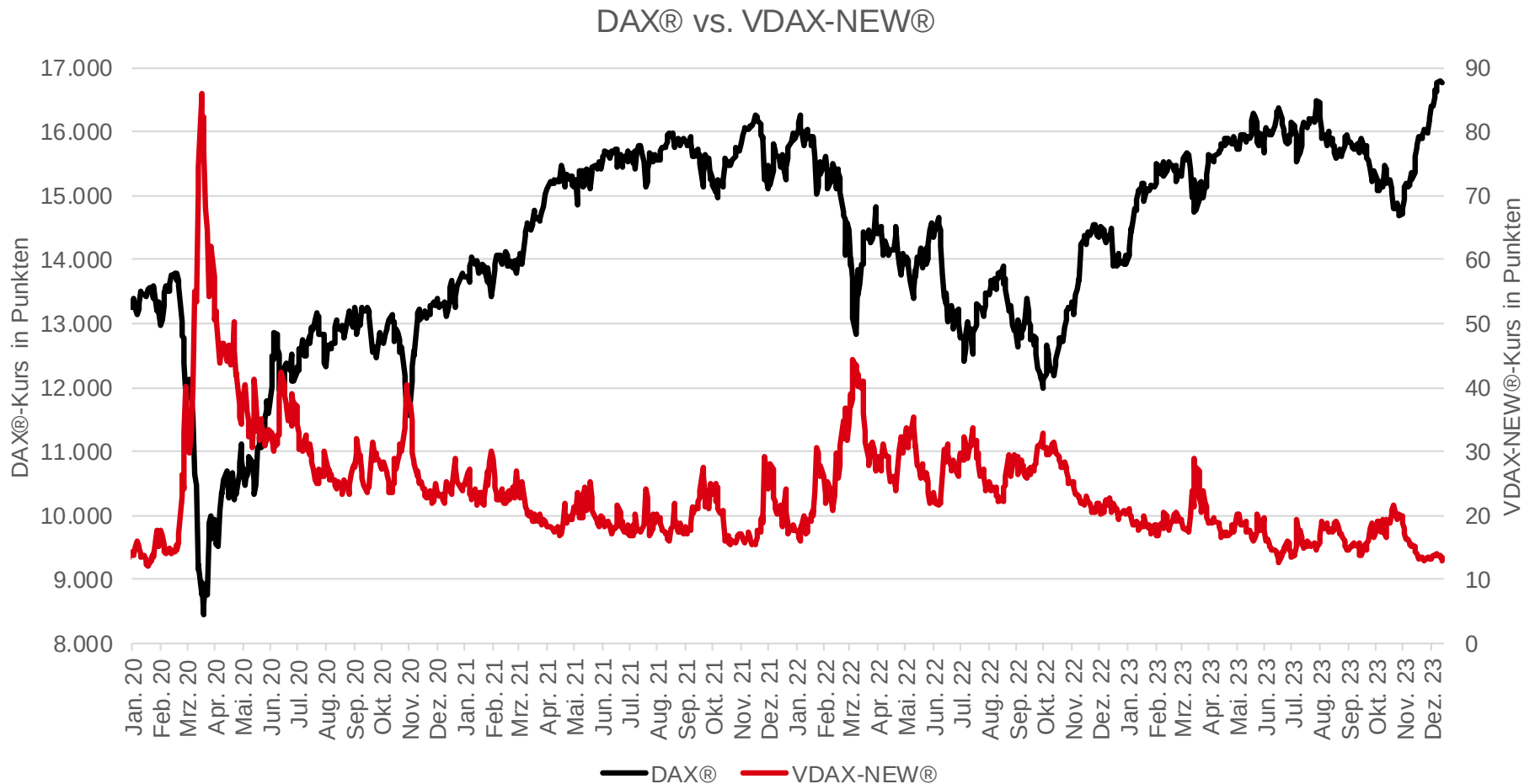
Morningstar.com | 06.11.2023



Quelle: morningstar.de, abgerufen: 03.01.2024

DAX®-Verlauf seit 2020

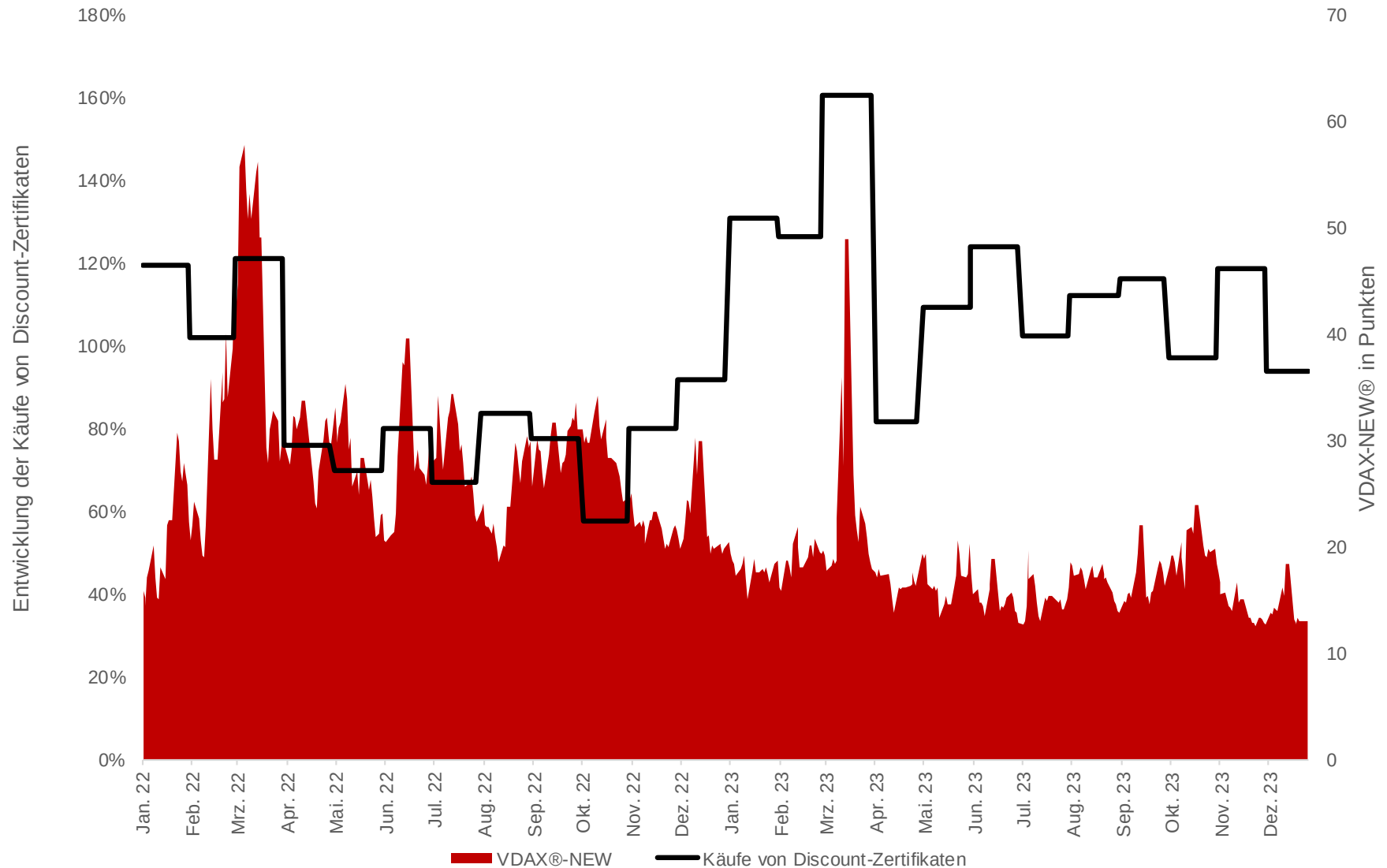
Korrelation zum VDAX-NEW®



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung DAX®: 08.01.19 - 08.01.20: 23,29%; 08.01.20 - 08.01.21: 5,48%; 08.01.21 - 08.01.22: 13,51%; 08.01.22 - 08.01.23: -8,39%; 08.01.23 - 08.01.24: 14,29%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung VDAX-NEW®: 08.01.19 - 08.01.20: -28,04%; 08.01.20 - 08.01.21: 51,70%; 08.01.21 - 08.01.22: -16,88%; 08.01.22 - 08.01.23: -0,97%; 08.01.23 - 08.01.24: -23,47%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

„buy high – sell low“ oder doch besser andersherum?



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung VDAX-NEW®: 08.01.19 - 08.01.20: -28,04%; 08.01.20 - 08.01.21: 51,70%; 08.01.21 - 08.01.22: -16,88%; 08.01.22 - 08.01.23: -0,97%; 08.01.23 - 08.01.24: -23,47%) Quelle: Refinitiv. Stand: 08.01.2024.

Modellaufbau

Modellvorstellung

Simulation von Discount-Zertifikaten seit 2010

Grundüberlegung

Wenn man an jedem Handelstag ein Discount-Zertifikat emittiert hätte – wie hätten sich diese entwickelt?
Hierzu simulieren wir nach nach vorangegangener Darstellung die Konstruktion von Discount-Zertifikaten auf den DAX®.

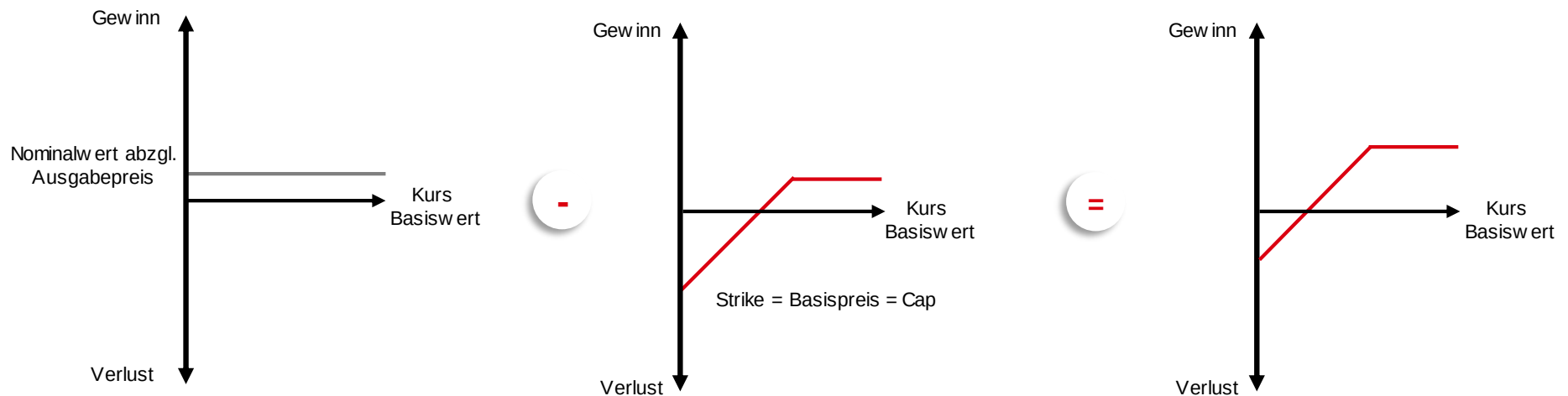
Grundgerüst für das Modell

- Laufzeiten:
3 Monate, 6 Monate, 12 Monate
- Basispreis (Cap):
100%: Auf derzeitigem Niveau des Basiswertkurses (offensiv)
80%: 20% unter dem derzeitigen Niveau des Basiswertkurses (defensiv)
- Zinssätze:
3-Monats-Euribor, 6-Monats-Euribor, 12-Monats-Euribor
- Implizite Volatilitäten
Historische implizite Volatilitäten für den DAX® auf Sicht von 3 Monaten, 6 Monaten, 12 Monaten. Jeweils für die entsprechenden Niveaus der Basispreise (Caps)
- Zusätzlich werden auch die historischen börsentäglichen Schlusskurse des VDAX-NEW® und des DAX® herangezogen
- Frühestmögliche Verfügbarkeit für alle benötigten Daten datiert auf den 19.10.2010
- Quelle für alle verwendeten Daten: Bloomberg, Refinitiv

Konstruktion eines Discount-Zertifikats

Wie der Discount in das Zertifikat kommt

Zerobond (Long)	-	Put (Short)	=	Discount-Zertifikat
Kauf (Long-Position) einer Nullkuponanleihe, deren Nominalwert dem Cap des Discount-Zertifikats entspricht. Dies entspricht einer Geldanlage mit fester Rendite (Nominalwert – Ausgabepreis).		Verkauf (Short-Position) einer Put-Option mit Basispreis entsprechend dem Cap des Discount-Zertifikats. Dadurch wird das eigentliche Einlösungsprofil eines Puts invertiert.		Die beiden Komponenten kombiniert ergeben das Discount-Zertifikat. Vereinfacht gesagt, entsteht der Discount durch den Erlös, der durch den Verkauf der Put-Option erzielt wird.



Konstruktion eines Discount-Zertifikats

Beispielhafte Berechnung der Produkte

Nachbildung eines Discount-Zertifikats

Benötigte Parameter

Restlaufzeit in Jahren	0,5
Zinssatz (6M-Euribor) * Abgerufen am 03.01.2024	3,861 %
Implizite Volatilität	14,90 %
Basispreis	80,00 €
Aktueller Kurs Basiswert	100,00 €

Preisberechnung Discount-Zertifikat*

Preis Zerobond	78,40 €
- Preis Put-Option	0,03 €
= Preis Discount-Zertifikat	78,37 €
Discount	21,63 %
Max. Rendite abs./p.a	2,08 % / 4,20 %

*Preisberechnung über das Black-Scholes-Modell für dividendenlose Basiswerte;
Berechnungen am 03.01.2024

Modellvorstellung

Wenn man an jedem Handelstag ein Discount-Zertifikat emittiert hätte – wie hätten sich diese entwickelt?

Umsetzung der Produktkonstruktion

Die Ausgestaltung und Konditionen der fiktiven Produkte wurden mithilfe des Black-Scholes-Modells errechnet. Der Preis des Discount-Zertifikats setzt sich aus der Differenz des Bond-Preises und der Put-Option zusammen.

Kommentar: Zusätzlich wurden Kosten¹ in Form einer Emittentenmarge im Preis modelliert.

Untersuchungsgegenstände

- Insgesamt berechneten wir Preise für:
 - 3.094 Produkte mit einer Laufzeit von 12 Monaten
 - 3.221 Produkte mit einer Laufzeit von 6 Monaten
 - 3.286 Produkte mit einer Laufzeit von 3 Monaten.
- Jüngster Emissionstag:
 - 12M-Discount-Zertifikat: 30.12.2022
 - 6M-Discount-Zertifikat: 30.06.2023
 - 3M-Discount-Zertifikat: 29.09.2023
- Anschließend betrachteten wir die Entwicklungen folgender Merkmale im Untersuchungszeitraum (seit 19.10.2010):
 - Maximal mögliche Rendite jedes einzelnen Wertpapiers
 - Höhe des Discounts jedes einzelnen Wertpapiers
 - Performance im Vergleich zum Basiswert (vom Emissionstag bis zum Bewertungstag)
 - Trefferquote positiver Performances der Discount-Zertifikate
 - Worst-Case-Szenario (zum Laufzeitende)

Trommelwirbel ... Vorhang auf ... Hier sind die Ergebnisse

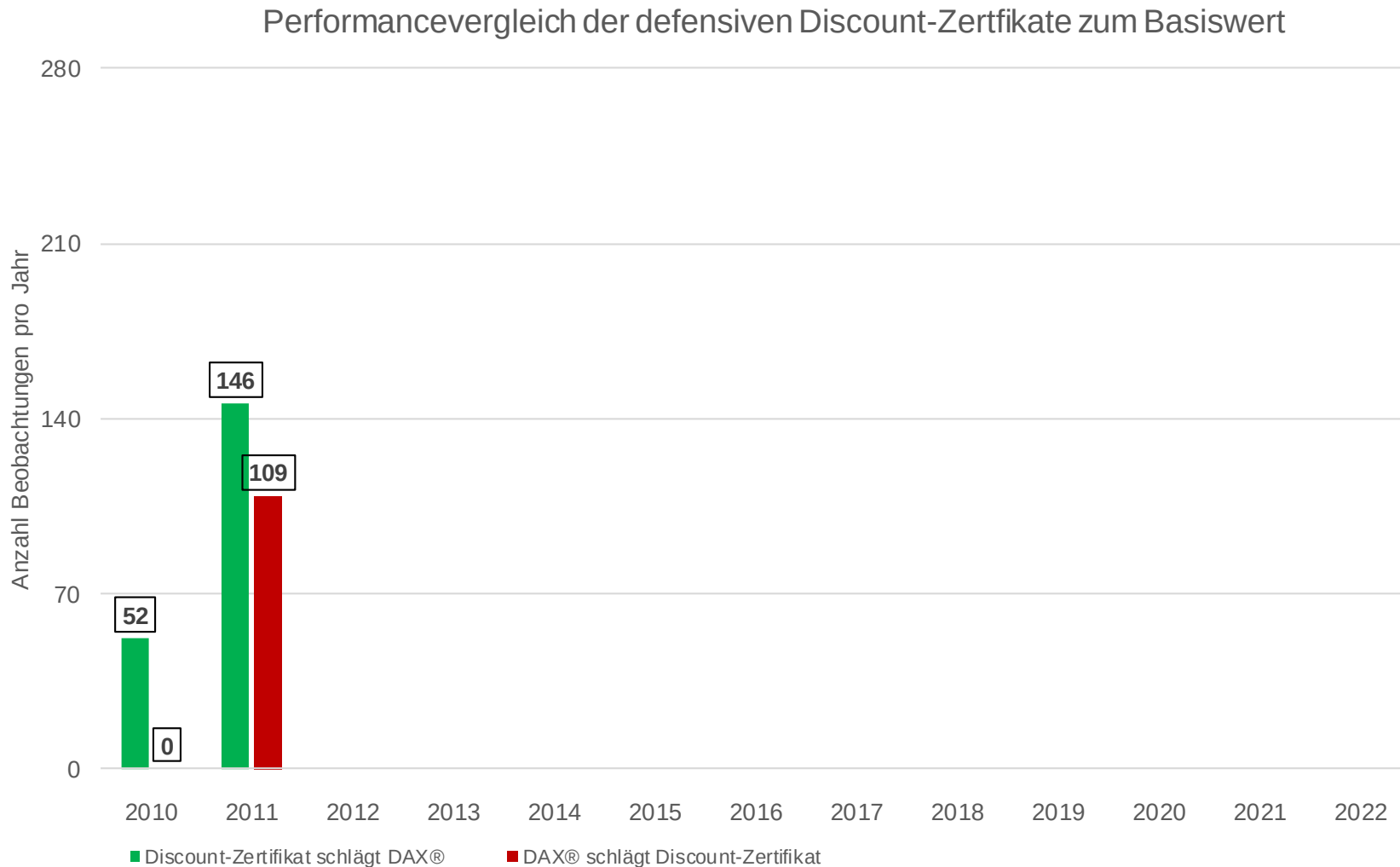
Versuchsdurchführung: Modellergebnisse (Laufzeit: 12 Monate, Basispreis 80%)

Tägliche Emission: Was wäre wann besser gelaufen...?



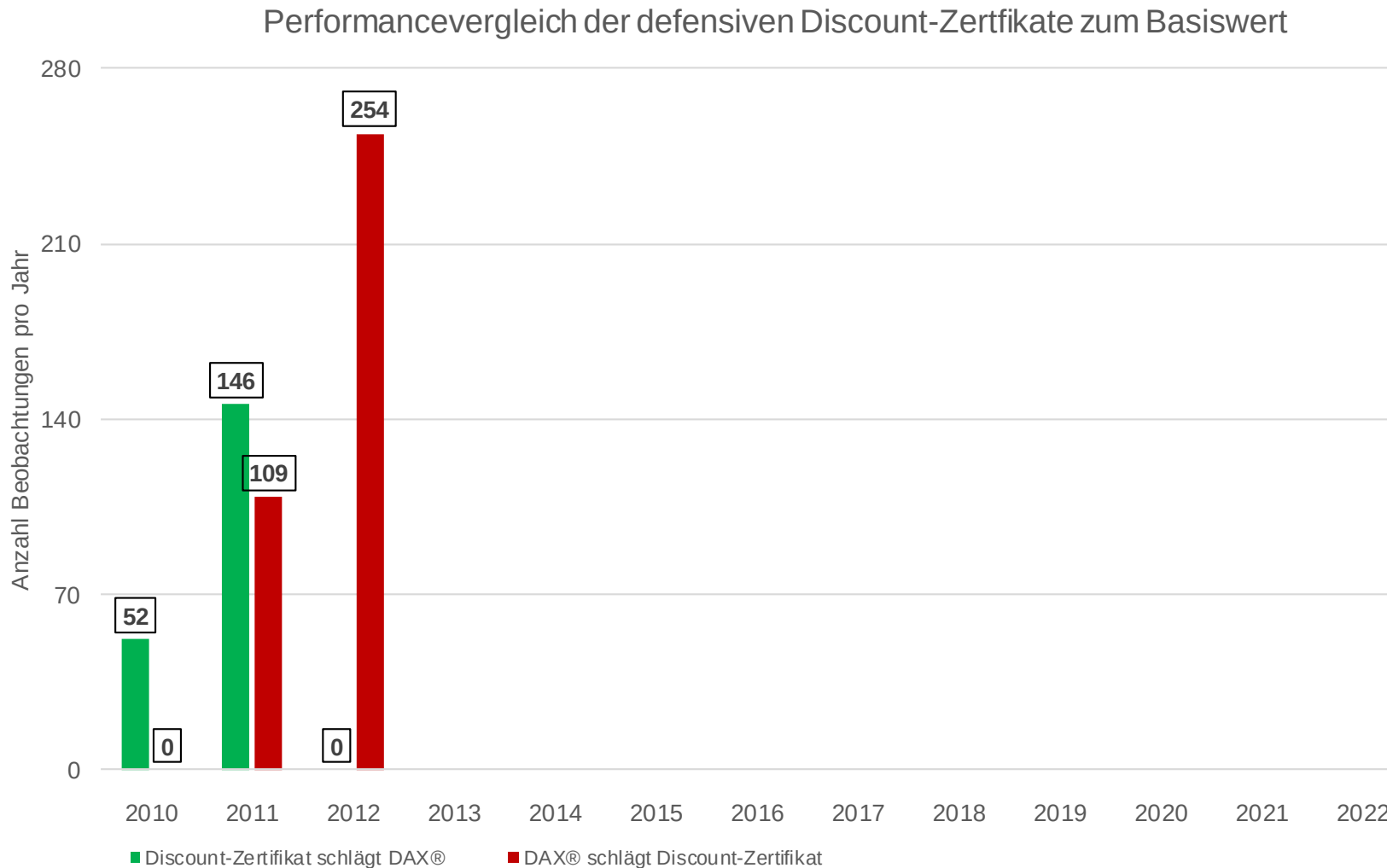
Versuchsdurchführung: Modellergebnisse (Laufzeit: 12 Monate, Basispreis 80%)

Tägliche Emission: Was wäre wann besser gelaufen...?



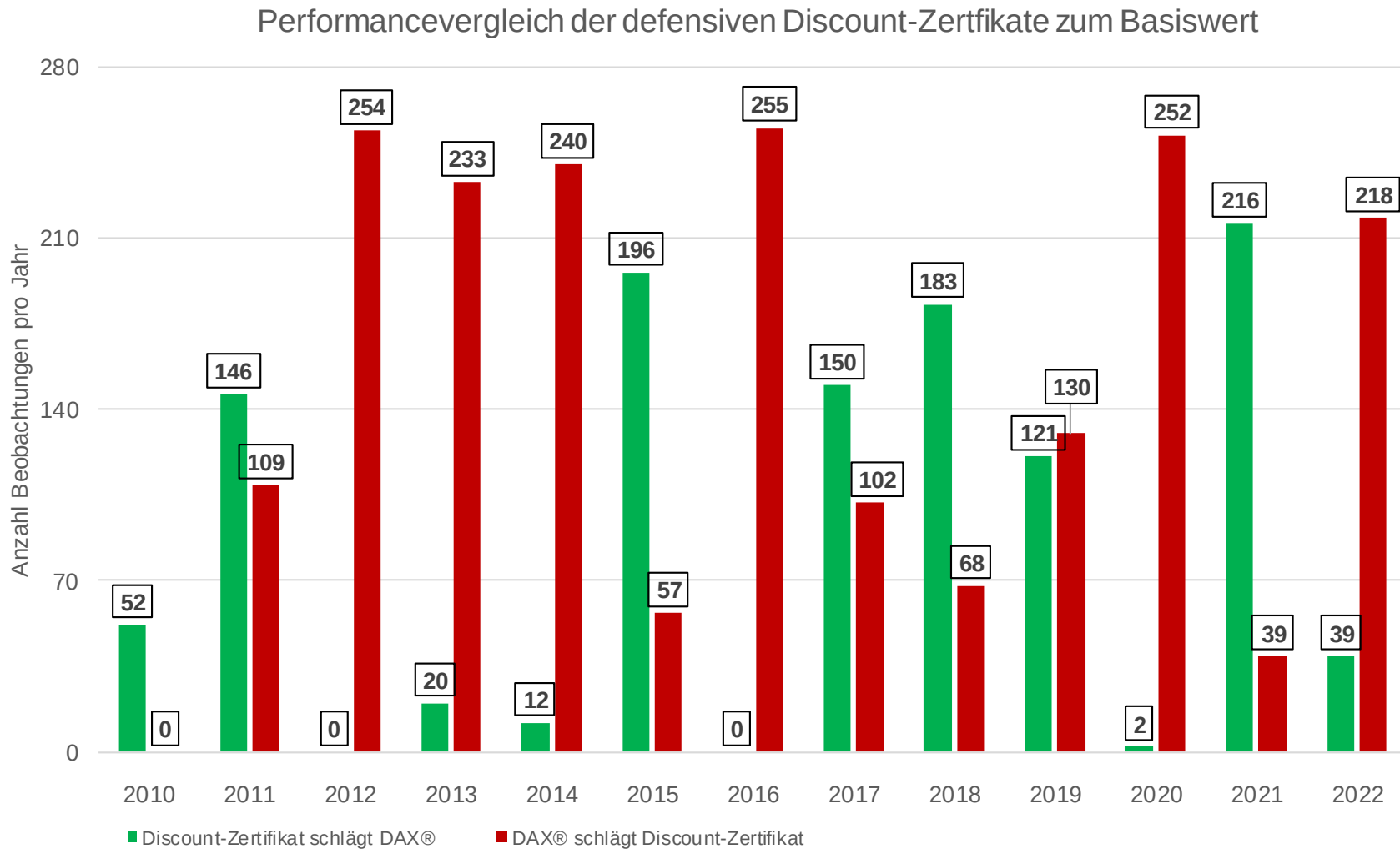
Versuchsdurchführung: Modellergebnisse (Laufzeit: 12 Monate, Basispreis 80%)

Tägliche Emission: Was wäre wann besser gelaufen...?



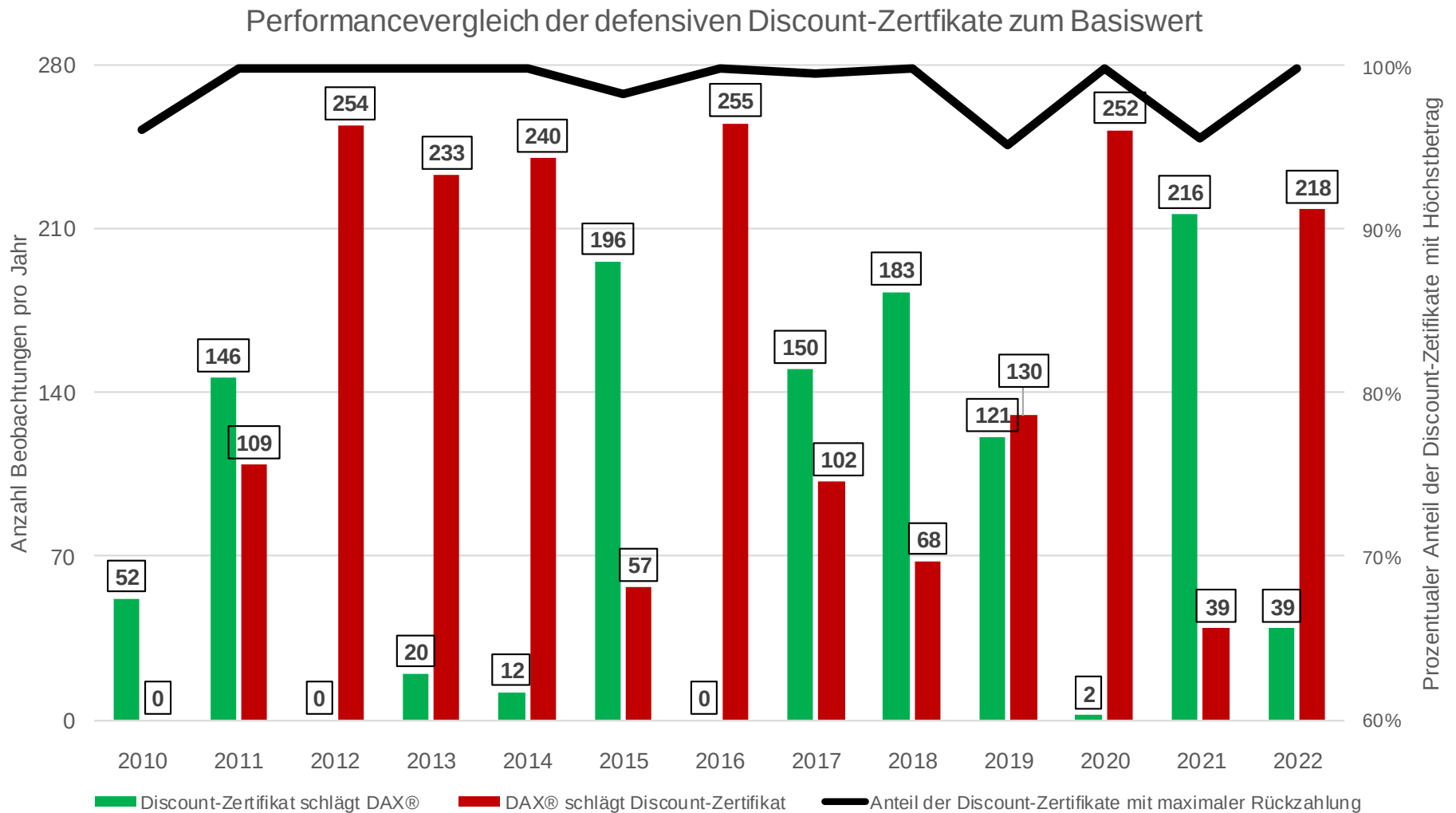
Versuchsdurchführung: Modellergebnisse (Laufzeit: 12 Monate, Basispreis 80%)

Tägliche Emission: Was wäre wann besser gelaufen...?



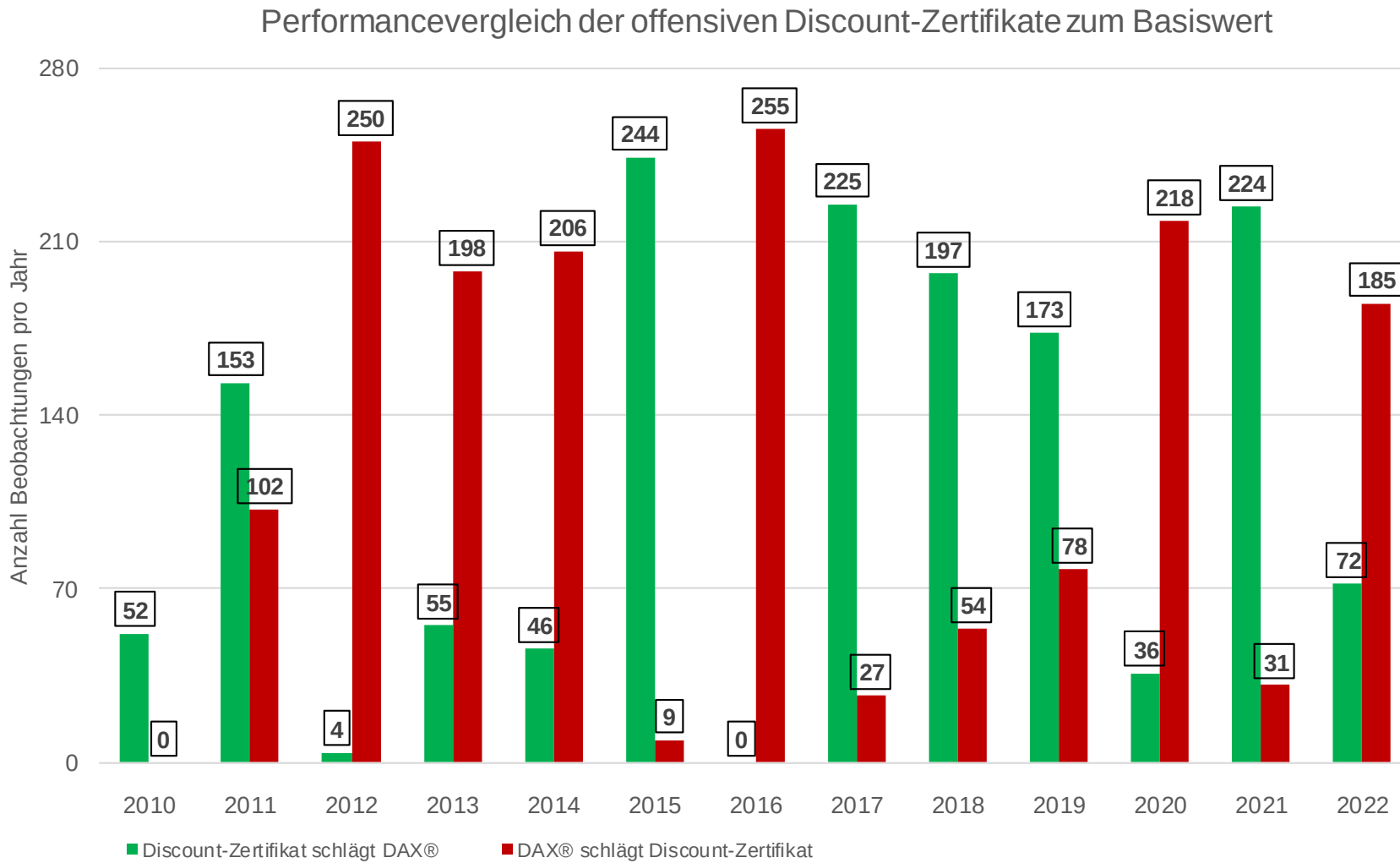
Versuchsdurchführung: Modellergebnisse (Laufzeit: 12 Monate, Basispreis 80%)

... und wie oft wäre es zur maximalen Rückzahlung gekommen?



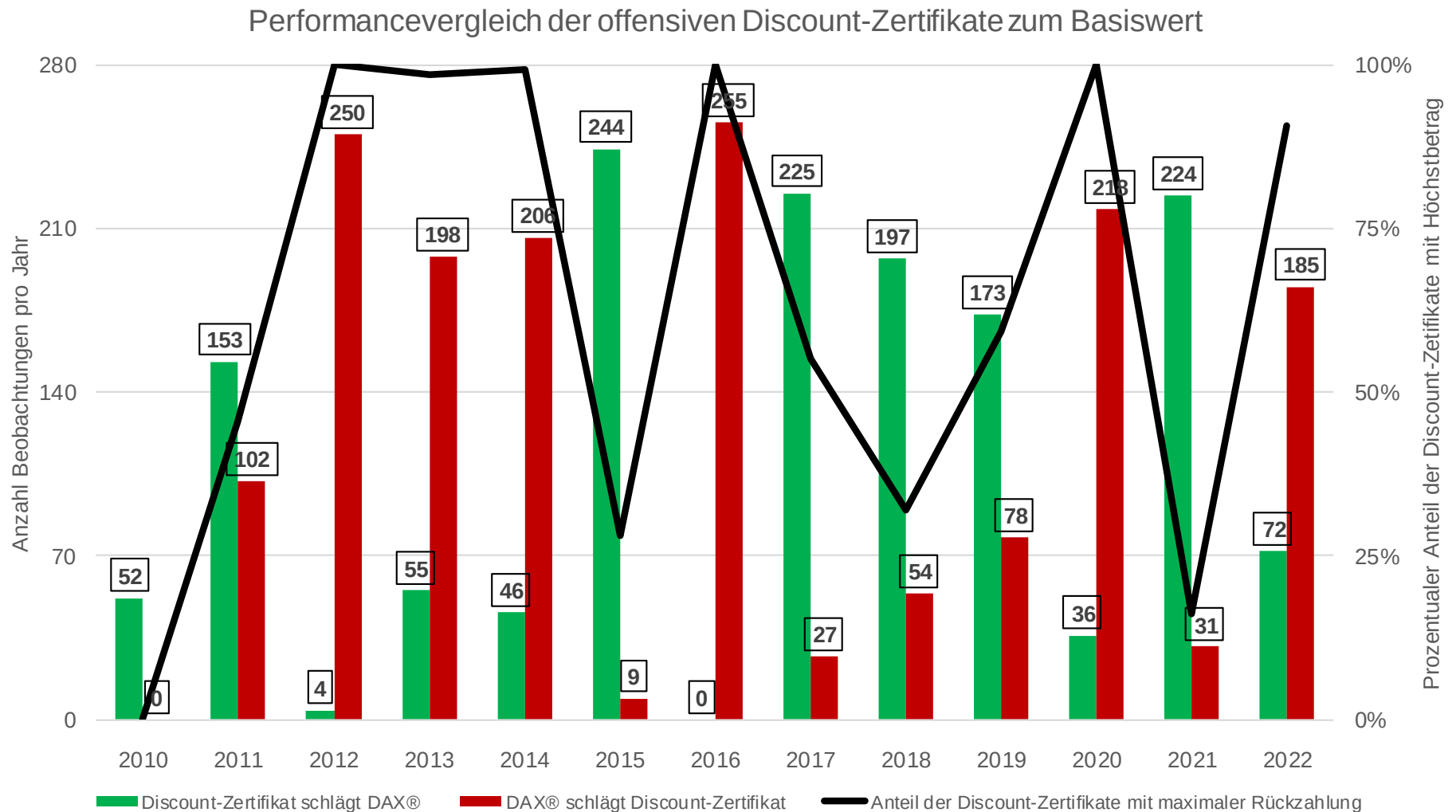
Versuchsdurchführung: Modellergebnisse (Laufzeit: 12 Monate, Basispreis 100%)

Tägliche Emission: Was wäre wann besser gelaufen...?



Versuchsdurchführung: Modellergebnisse (Laufzeit: 12 Monate, Basispreis 100%)

... und wie oft wäre es zur maximalen Rückzahlung gekommen?



Kann man die Erfolgsaussichten noch verbessern?

Erweiterung des Modells um: Volatilitäts-Timing

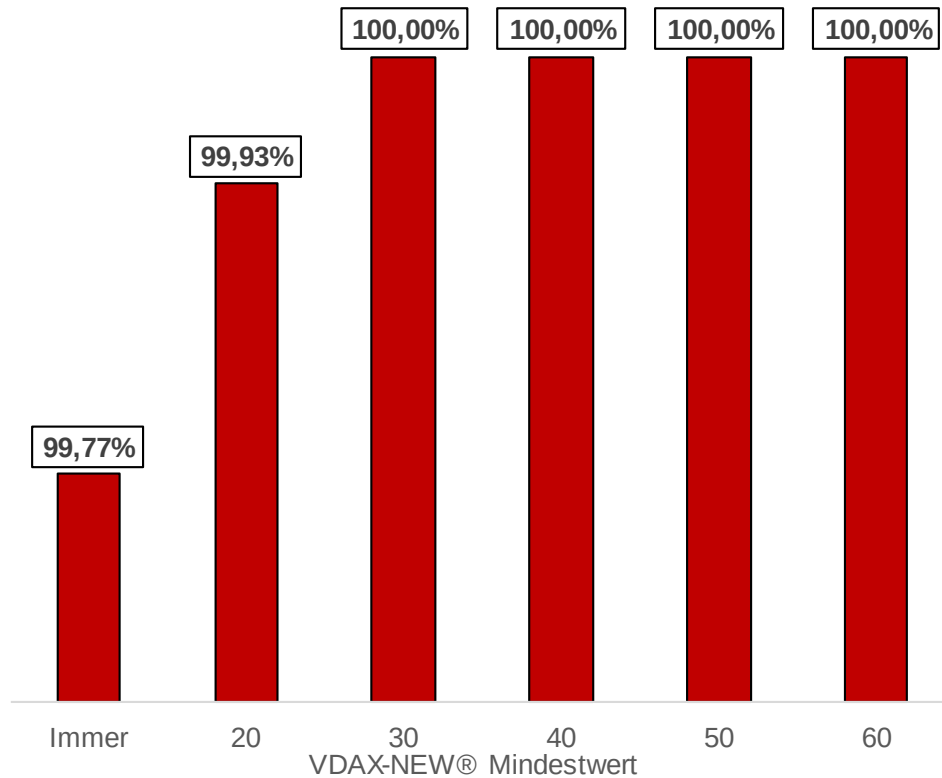
Modellergebnisse im Detail

Kann man die Erfolgsaussichten durch „Volatilitäts-Timing“ verbessern?

Anlage in Discount-Zertifikate in Abhängigkeit des VDAX-NEW®-Levels

Defensive Discount-Zertifikate (20% Abstand zum Cap, Laufzeit 12 Monate)

Anteil positiver Performances der Discount-Zertifikate

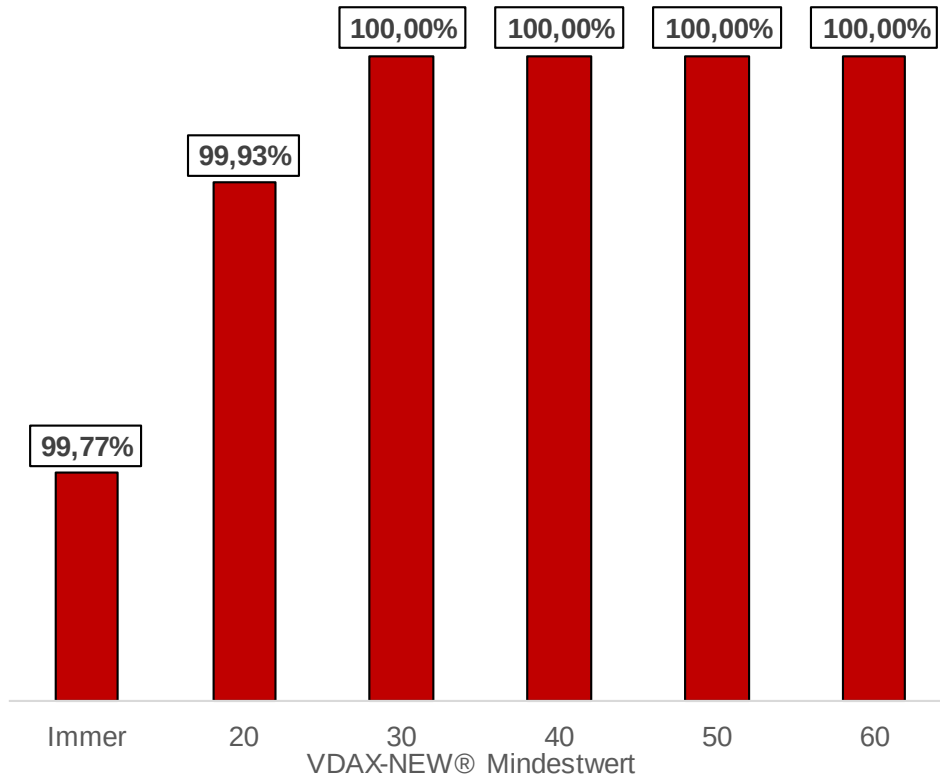


Kann man die Erfolgsaussichten durch „Volatilitäts-Timing“ verbessern?

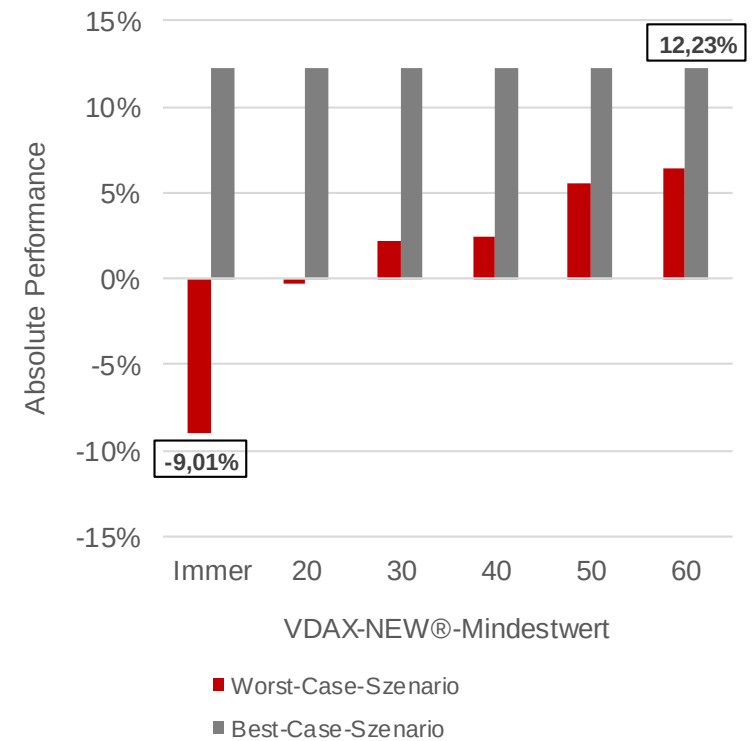
Anlage in Discount-Zertifikate in Abhängigkeit des VDAX-NEW®-Levels

Defensive Discount-Zertifikate (20% Abstand zum Cap, Laufzeit 12 Monate)

Anteil positiver Performances der Discount-Zertifikate



Worst- und Best-Case-Szenarien

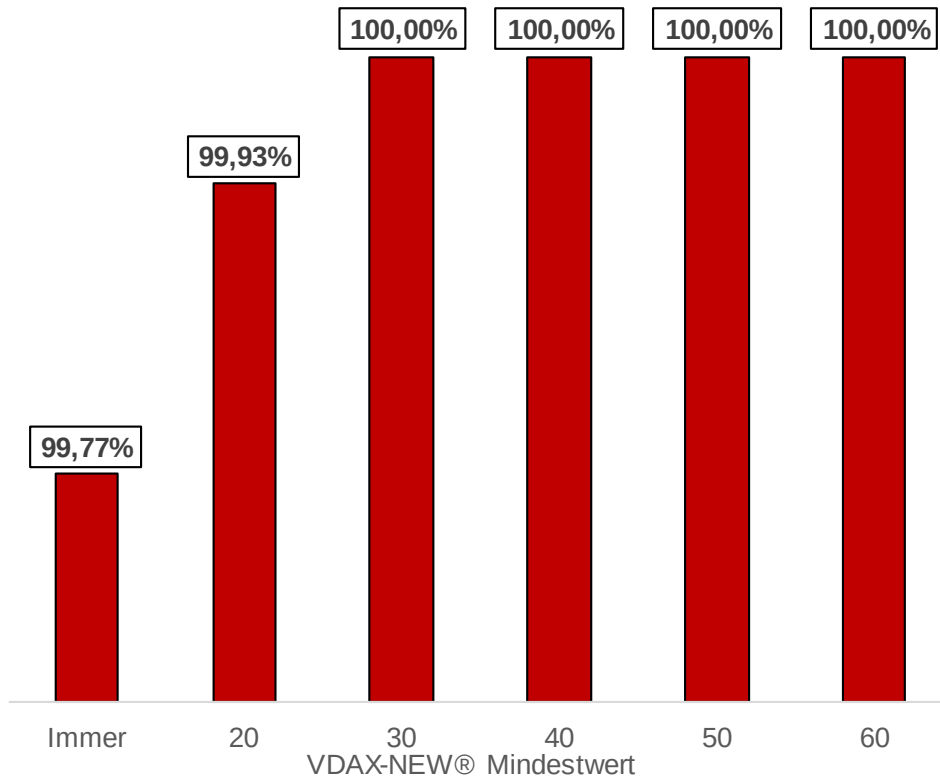


Kann man die Erfolgsaussichten durch „Volatilitäts-Timing“ verbessern?

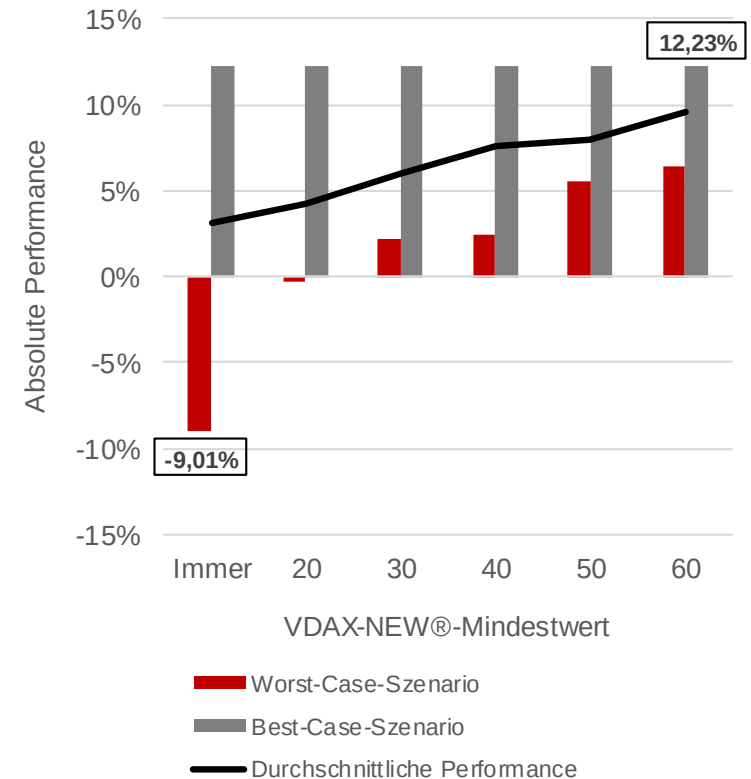
Anlage in Discount-Zertifikate in Abhängigkeit des VDAX-NEW®-Levels

Defensive Discount-Zertifikate (20% Abstand zum Cap, Laufzeit 12 Monate)

Anteil positiver Performances der Discount-Zertifikate



Worst- und Best-Case-Szenarien



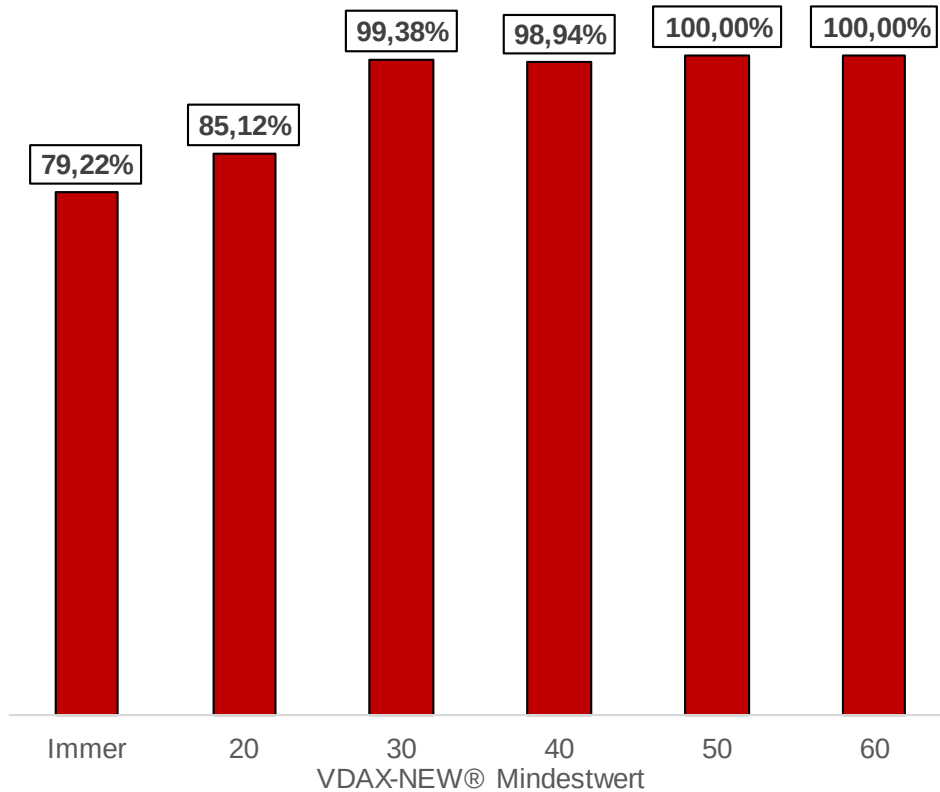
VDAX-NEW®	Immer	20	30	40	50	60
Anzahl Emissionen	3094	1452	324	94	21	9
Anzahl pos. Gesamtperformances	3087	1451	324	94	21	9
Anteil in Prozent	99,77%	99,93%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Worst-Case-Szenario (abs.)	-9,01%	-0,35%	2,17%	2,44%	5,60%	6,44%
Durchschnittliche Performance (abs.)	3,13%	4,21%	5,97%	7,56%	7,94%	9,59%

Kann man die Erfolgsaussichten durch „Volatilitäts-Timing“ verbessern?

Anlage in Discount-Zertifikate in Abhängigkeit des VDAX-NEW®-Levels

Offensive Discount-Zertifikate (Cap am aktuellen Kursniveau des Basiswerts, Laufzeit 12 Monate)

Anteil positiver Performances der Discount-Zertifikate

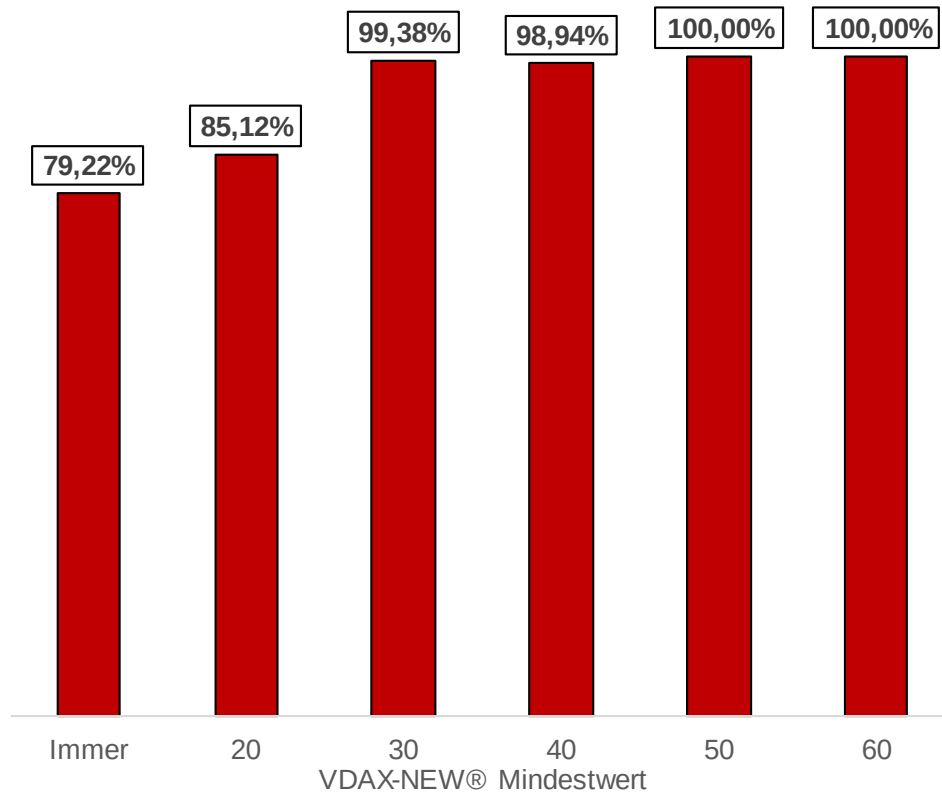


Kann man die Erfolgsaussichten durch „Volatilitäts-Timing“ verbessern?

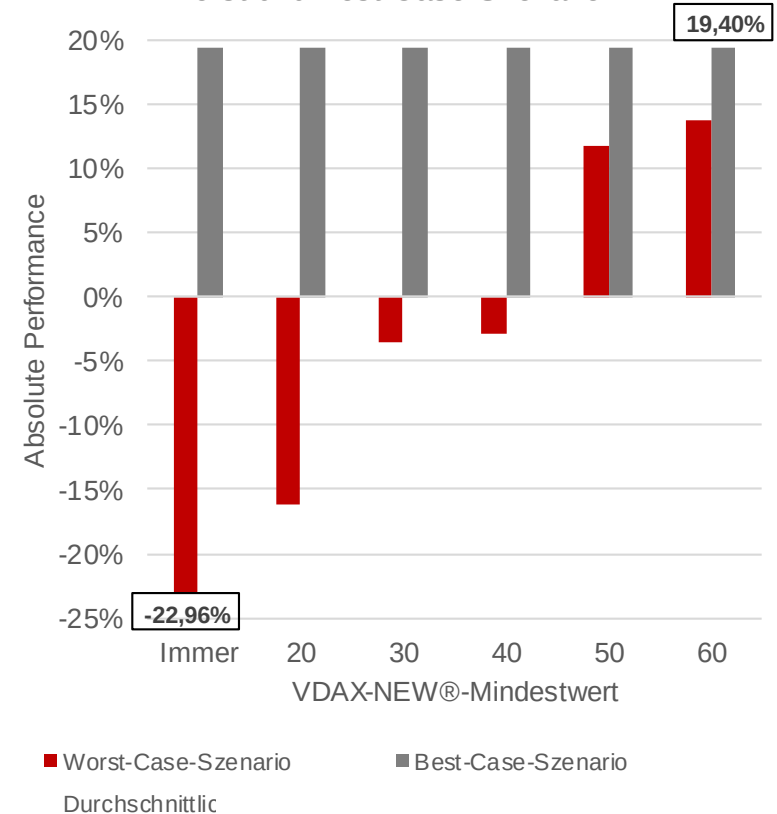
Anlage in Discount-Zertifikate in Abhängigkeit des VDAX-NEW®-Levels

Offensive Discount-Zertifikate (Cap am aktuellen Kursniveau des Basiswerts, Laufzeit 12 Monate)

Anteil positiver Performances der Discount-Zertifikate



Worst- und Best-Case-Szenarien

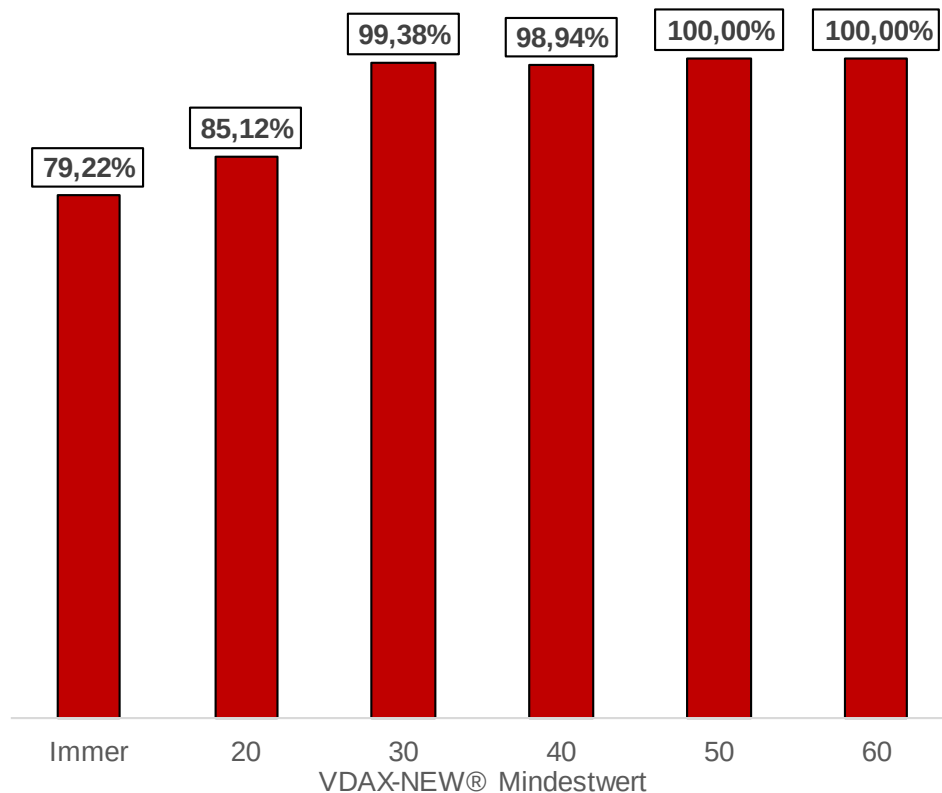


Kann man die Erfolgsaussichten durch „Volatilitäts-Timing“ verbessern?

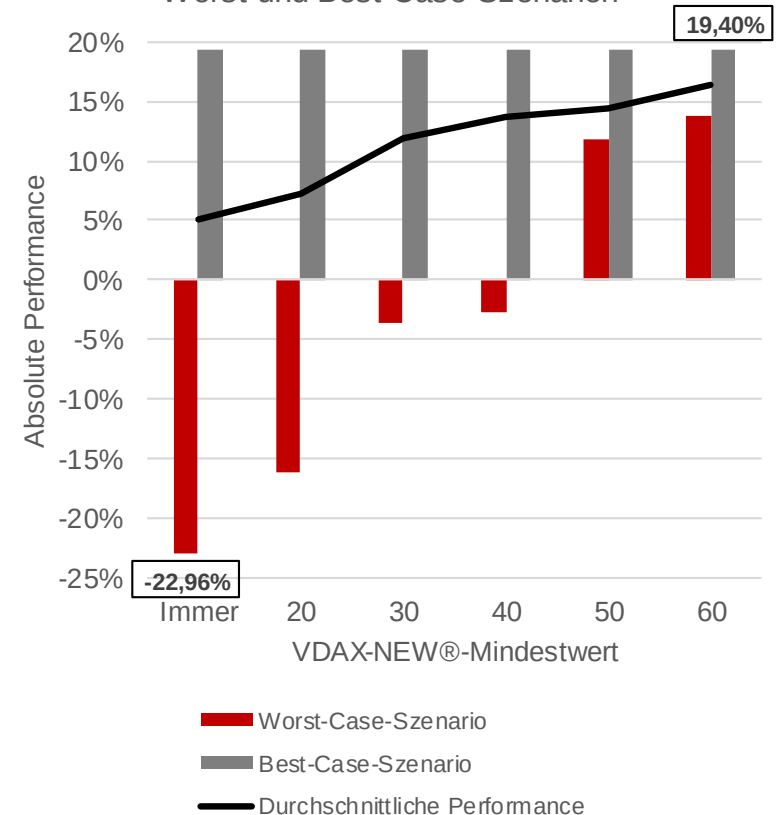
Anlage in Discount-Zertifikate in Abhängigkeit des VDAX-NEW®-Levels

Offensive Discount-Zertifikate (Cap am aktuellen Kursniveau des Basiswerts, Laufzeit 12 Monate)

Anteil positiver Performances der Discount-Zertifikate



Worst- und Best-Case-Szenarien



VDAX-NEW®	Immer	20	30	40	50	60
Anzahl Emissionen	3094	1452	324	94	21	9
Anzahl pos. Gesamtperformances	2451	1236	322	93	21	9
Anteil in Prozent	79,22%	85,12%	99,38%	98,94%	100,00%	100,00%
Worst-Case-Szenario (abs.)	-22,96%	-16,15%	-3,57%	-2,81%	11,79%	13,77%
Durchschnittliche Performance (abs.)	5,11%	7,31%	11,81%	13,64%	14,42%	16,47%

Discount-Zertifikate im Langzeittest

Kombinierte Betrachtung: Volatilitäts-Timing und Restlaufzeit ...

Defensive Discount-Zertifikate (20% Abstand zum Cap)

Anteil positiver Gesamtperformances:

VDAX-NEW®	Immer	20	30	40	50	60
12 Monate Laufzeit	99,77%	99,93%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
6 Monate Laufzeit	99,47%	99,73%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
3 Monate Laufzeit	90,63%	99,32%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Worst-Case-Szenario (abs.):

VDAX-NEW®	Immer	20	30	40	50	60
12 Monate Laufzeit	-9,01%	-0,35%	2,17%	2,44%	5,60%	6,44%
6 Monate Laufzeit	-9,07%	-1,34%	1,30%	1,39%	3,69%	5,36%
3 Monate Laufzeit	-9,46%	-2,12%	0,33%	0,71%	0,84%	3,76%

Durchschnittliche Performance (abs.):

VDAX-NEW®	Immer	20	30	40	50	60
12 Monate Laufzeit	3,13%	4,21%	5,97%	7,56%	7,94%	9,59%
6 Monate Laufzeit	1,44%	2,08%	3,38%	4,67%	5,79%	7,51%
3 Monate Laufzeit	0,51%	0,86%	1,74%	2,70%	3,86%	5,38%

Discount-Zertifikate im Langzeittest

... ist kürzer immer besser?

Offensive Discount-Zertifikate (Cap am aktuellen Kursniveau des Basiswerts)

Anteil positiver Gesamtperformances:

VDAX-NEW®	Immer	20	30	40	50	60
12 Monate Laufzeit	79,22%	85,12%	99,38%	98,94%	100,00%	100,00%
6 Monate Laufzeit	76,68%	82,84%	99,38%	98,94%	100,00%	100,00%
3 Monate Laufzeit	75,23%	81,07%	99,38%	98,94%	100,00%	100,00%

Worst-Case-Szenario (abs.):

VDAX-NEW®	Immer	20	30	40	50	60
12 Monate Laufzeit	-22,96%	-16,15%	-3,57%	-2,81%	11,79%	13,77%
6 Monate Laufzeit	-24,53%	-18,08%	-5,64%	-4,67%	9,49%	11,23%
3 Monate Laufzeit	-25,55%	-19,36%	-6,97%	-5,94%	7,15%	9,44%

Durchschnittliche Performance (abs.):

VDAX-NEW®	Immer	20	30	40	50	60
12 Monate Laufzeit	5,11%	7,31%	11,81%	13,64%	14,42%	16,47%
6 Monate Laufzeit	2,58%	4,41%	8,58%	10,16%	11,80%	13,84%
3 Monate Laufzeit	0,88%	2,47%	6,36%	7,80%	9,67%	11,56%

Fazit

Fazit

Ausstattungsmerkmale

- Sowohl die offensiven als auch defensiven Discount-Zertifikate konnten eine hohe Quote an positiven Kursverläufen (Emission bis zum Bewertungstag) aufweisen. Die Wahl der Restlaufzeit zeigte auf, dass die kürzeste Laufzeit nicht pauschal die besten Ergebnisse liefert.



Volatilitäts-Timing

- Zieht man eine Betrachtung unterschiedlicher Volatilitäts-Niveaus zum Zeitpunkt der Emission (und gleichzeitig dem Zeitpunkt der fiktiven Anlage) heran, so ließen sich die Ergebnisse erheblich verbessern.

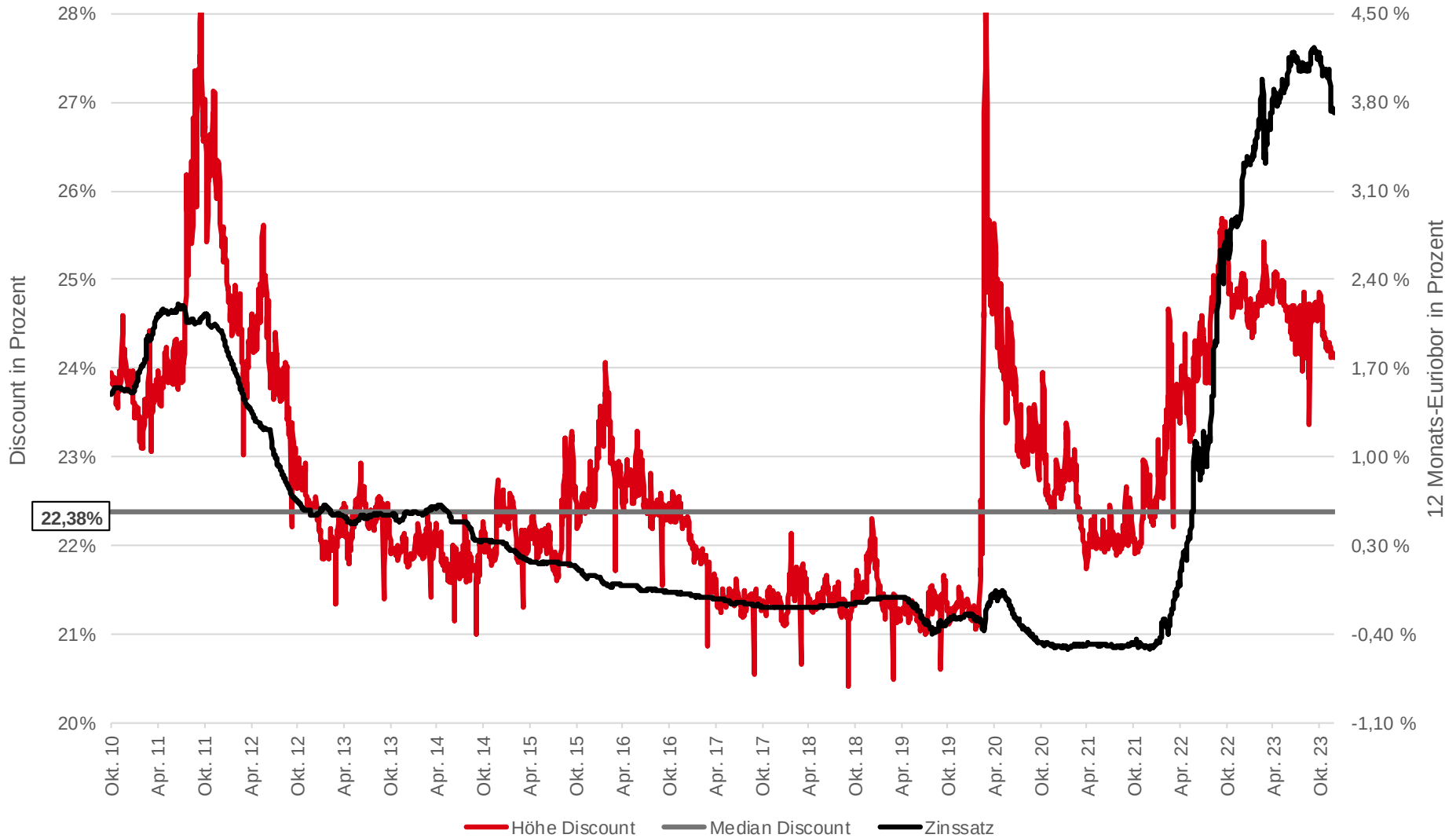
Risiken

- Discount-Zertifikate bergen das Risiko des Totalverlusts.
- Generell ist für alle Anlagezertifikate das Emittentenrisiko zu berücksichtigen. Ein Totalverlust ist möglich, wenn der Emittent der Wertpapiere und, sofern relevant, die Garantin zahlungsunfähig werden.
- Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.



Ausblick 2024: Aktuelle Konditionen

Holen Sie mehr aus Ihrem Produkt heraus (Laufzeiten 12 Monate, Basispreis 80%)
Ein weiterer Faktor kann Discount-Zertifikate positiv beeinflussen.



Discount-Zertifikate auf Indizes im Vergleich

Umsetzung der Erkenntnisse in der heutigen Praxis

Beispielhafte Konditionen – Einlösung Dezember 2024, Basispreis ca. 80%

Basiswert	Discount	Max. Rendite p.a.	Cap in % (in Pkt.)	WKN
DAX®	23,82 %	5,11 % p.a.	80,03 % (13.200)	HG7NRQ
EURO STOXX 50®	23,87 %	5,29 % p.a.	80,12 % (3.550)	HS31ZC
Nasdaq-100 Index®	25,48 %	7,51 % p.a.	80,01 % (13.000)	HG98NX
S&P 500®	25,60 %	6,33 % p.a.	79,06 % (3.700)	HG98NA

Beispielhafte Konditionen – Einlösung Dezember 2024 Basispreis ca. 100%

Basiswert	Discount	Max. Rendite p.a.	Cap in % (in Pkt.)	WKN
DAX®	8,12 %	8,45 % p.a.	99,48 % (16.500)	HS31RX
EURO STOXX 50®	8,85 %	9,71 % p.a.	99,91 % (4.450)	HS31Z2
Nasdaq-100 Index®	17,61 %	9,21 % p.a.	99,45 % (16.200)	HS31G1
S&P 500®	10,89 %	11,82 % p.a.	97,97 % (4.600)	HS31EL

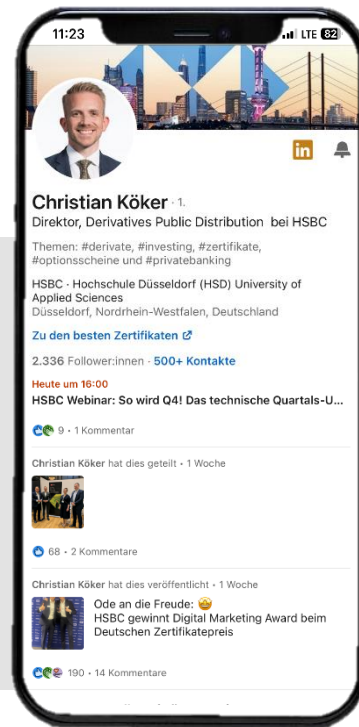
Wie können Sie sich informieren?

Bleiben Sie immer auf dem neusten Stand



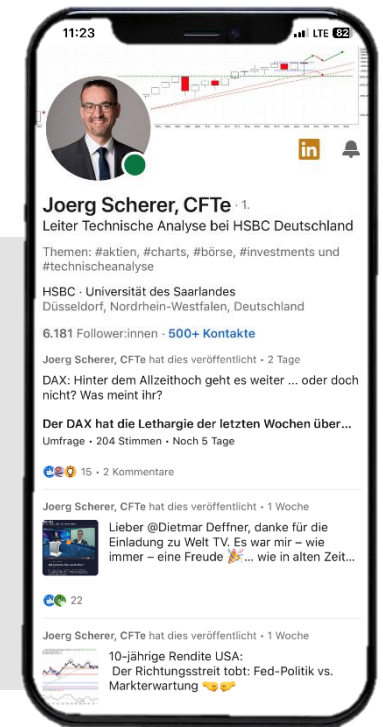
LinkedIn

Christian Köker



LinkedIn

Jörg Scherer



...einfach Kontaktanfrage senden!

Disclaimer

Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument wurde von der HSBC Continental Europe S.A., Germany („HSBC“) erstellt. Es dient ausschließlich der Information und darf ohne ausdrückliche schriftliche Einwilligung von HSBC nicht an Dritte weitergegeben werden.

Das Dokument ist ein Marketinginstrument. Die gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen sind nicht eingehalten. Ein Verbot des Handels der besprochenen Finanzprodukte vor der Veröffentlichung dieser Darstellung („Frontrunning“) besteht nicht. Auch ersetzt das Dokument keine an den individuellen Anforderungen ausgerichtete fachkundige Anlageberatung. Ein Zeichnungsangebot ist hiermit ebenfalls noch nicht verbunden.

Eventuell gemachte Angaben zur historischen Wertentwicklung (einschließlich Simulationen) sowie Prognosen über eine künftige Wertentwicklung der dargestellten Finanzprodukte/Finanzindizes sind kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Soweit die besprochenen Finanzprodukte bzw. die zugrundeliegenden Basiswerte in einer anderen Währung als EUR notieren, kann die Rendite aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Die steuerliche Behandlung einer Anlage hängt von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein.

Die in diesem Dokument gegebenen Informationen beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, jedoch keiner neutralen Prüfung unterzogen haben. Wir übernehmen keine Gewähr und keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen.

Herausgeber: HSBC Continental Europe S.A., Germany, Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf

Werbehinweise

Die Basisprospekte sowie die Endgültigen Bedingungen und die Basisinformationsblätter erhalten Sie über www.hsbc-zertifikate.de/basisprospekte. Durch Eingabe der jeweiligen WKN in das Suchfeld oder über den Reiter "Produkte" gelangen Sie zu der Einzelproduktansicht. Dort können unter "Downloads" die entsprechenden Endgültigen Bedingungen zu den einzelnen Produkten, die die für das jeweilige Wertpapier allein geltenden Angebotsbedingungen inklusive der maßgeblichen Emissionsbedingungen enthalten, sowie die relevanten Basisinformationsblätter, abgerufen werden. Die Basisinformationsblätter erhalten Sie ebenfalls vom Emittenten über www.hsbc-zertifikate.de/emittent.

Die Billigung des Basisprospekts durch die BaFin ist nicht als ihre Befürwortung der angebotenen Wertpapiere zu verstehen. Wir empfehlen Interessenten und potenziellen Anlegern den Basisprospekt und die Endgültigen Bedingungen zu lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, um sich möglichst umfassend zu informieren, insbesondere über die potenziellen Risiken und Chancen des Wertpapiers.

Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

Disclaimer

¹ Kosten

Transaktionskosten und Ihr Depotpreis (soweit diese anfallen) sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und wirken sich negativ auf die Wertentwicklung der Anlage aus. Bei einer Anlagesumme von EUR 1.000,00 werden für den Erwerb und die Veräußerung Transaktionskosten i.H.v. jeweils z.B. 1,00 % sowie ein Depotpreis i.H.v. z. B. 0,5% p.a. berechnet (die tatsächlichen Entgelte ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank). Die dargestellte Wertentwicklung verringert sich in diesem Beispiel bei einer unterstellten Haltedauer von fünf Jahren durch diese Entgelte um EUR 45,00. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

Lizenzhinweise

"DAX®", "TecDAX®", "MDAX®", "VDAX-NEW®", "SDAX®", "DivDAX®", "X-DAX®" und "GEX®" sind eingetragene Marken der Qontigo Index GmbH. Die Finanzinstrumente werden von der Qontigo Index GmbH oder der Deutsche Börse AG nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt.

EURO STOXX 50®, STOXX 50®, STOXX® 600 und seine Marken, STOXX® Europe 600 Oil & Gas, STOXX® Europe 600 Basic Resources, EURO STOXX 50® DVP, EURO STOXX® Banks sind eingetragene Marken der STOXX Ltd. Die Finanzinstrumente werden von STOXX Ltd., der Deutsche Börse AG oder einer ihrer verbundenen Gesellschaften nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt.

Der "S&P 500®" ist ein Produkt von S&P Dow Jones Indices LLC oder seinen Tochtergesellschaften ("SPDJI") und wurde zur Verwendung durch HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH lizenziert. Standard & Poor's® und S&P® sind eingetragene Marken der Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"); Dow Jones® ist eine eingetragene Marke der Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Produkte von HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH werden von SPDJI, Dow Jones, S&P oder ihren jeweiligen Tochterunternehmen weder gesponsert, unterstützt, verkauft noch gefördert, und keine dieser Parteien macht weder eine Zusicherung hinsichtlich der Ratsamkeit der Investition in diese Produkte noch übernehmen sie Haftung für Fehler, Auslassungen oder Störungen des S&P 500®.

Nasdaq® und Nasdaq-100 Index® sind eingetragene Warenzeichen von Nasdaq, Inc. (gemeinsam mit den mit ihr verbundenen Gesellschaften als die "Gesellschaften" bezeichnet) und für die Nutzung durch die HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH an diese lizenziert. Die Gesellschaften machen keine Aussage über die Rechtmäßigkeit oder die Eignung der Wertpapiere. Die Wertpapiere werden von den Gesellschaften weder begeben, empfohlen, verkauft oder beworben. **DIE GESELLSCHAFTEN ÜBERNEHMEN KEINE GEWÄHRLEISTUNG UND ÜBERNEHMEN KEINE HAFTUNG IM ZUSAMMENHANG MIT DEN WERTPAPIEREN.**

Der Nikkei Stock Average ("Index") ist geistiges Eigentum der Nikkei Inc. (der "Indexsponsor"). "Nikkei", "Nikkei Stock Average" und "Nikkei 225" sind Marken des Indexsponsor. Der Indexsponsor behält sich alle Rechte, einschließlich des Copyrights, an dem Index vor.

Der "Dow Jones Industrial Average®" ist ein Produkt von S&P Dow Jones Indices LLC oder seinen Tochtergesellschaften ("SPDJI") und wurde zur Verwendung durch HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH lizenziert. Standard & Poor's® und S&P® sind eingetragene Marken der Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"); Dow Jones® ist eine eingetragene Marke der Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Produkte von HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH werden von SPDJI, Dow Jones, S&P oder ihren jeweiligen Tochterunternehmen weder gesponsert, unterstützt, verkauft noch gefördert, und keine dieser Parteien macht weder eine Zusicherung hinsichtlich der Ratsamkeit der Investition in diese Produkte noch übernehmen sie Haftung für Fehler, Auslassungen oder Störungen des Dow Jones Industrial Average®.