

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Sinkende Zinsen bleiben ein Berater-Problem

Attraktive Konditionen für Produkte mit Kapitalschutz sind aktuell kaum noch darstellbar – Bonus- und Express-Renditen stagnieren

Das zarte Pflänzchen Hoffnung auf eine Erholung der Zinsen ist brutal zertrampelt worden. Der Anfang Juni erfolgte Anstieg auf minus 0,3 Prozent bei der Rendite zehnjähriger Bundesanleihen war nicht von Dauer. Aktuell liegen wir hier schon wieder bei minus 0,48 Prozent. Die von der EZB beschlossene massive Ausweitung der Anleihekäufe hat die Erholung abrupt beendet. Auch aus Übersee kommen schlechte Nachrichten für Zinsjäger. Dort ist nach den jüngsten Aussagen der Notenbank bis mindestens Ende 2022 nicht mit einer Anhebung der Leitzinsen zu rechnen. Zudem wird offen über eine Zinskurvenkontrolle gesprochen, mit der dann auch die langfristigen Renditen auf niedrigem Niveau gehalten werden könnten. Kein Wunder, dass laut aktuellem Citi-Investmentbarometer zwei Drittel der Anleger für das kommende Jahr mit

anhaltend niedrigen Zinsen rechnen. Als einziger kleiner Hoffnungsschimmer gelten momentan nur die langfristigen Inflationserwartungen in der Eurozone, die gerade auf das höchste Niveau seit Anfang März gestiegen sind und als Vorbote der Zinsentwicklung gelten.

Das hilft Beratern aktuell aber wenig. Die sehen sich in diesem Umfeld mit einer deutlichen Verschlechterung der Konditionen für Kapitalschutzpapiere konfrontiert. Die Partizipationsrate für den Muster-Garanten mit 90 %-Schutz fiel auf Monatssicht von 85 % auf unter 70 %. Da sich zudem die implizite Volatilität an den Aktienmärkten nur moderat erhöht hat, sind auch bei den Cap-Varianten die Renditechancen wieder gesunken. Die Konditionen der Bonus- und Expresszertifikate zeigen sich im Vergleich zum Vormonat wenig verändert.

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 %	2,7 %	3,3 %	5,2 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	6,8 %	7,2 %	7,8 %
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70 %	8,9 %	10,0 %	11,5 %
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	-8,2 %	13,1 %	28,5 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	41,6 %	69,5 %	98,6 %
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	97 %	104 %	110 %

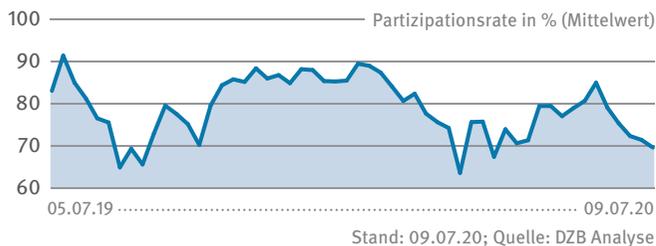
Quelle: DZB; Stand: 09.07.20 (zwischen 10 und 12 Uhr)

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:     

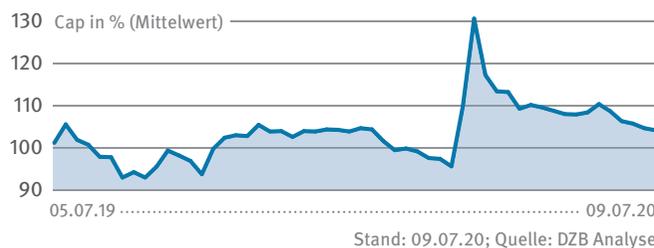
Garant 90: Erholung schon wieder gestoppt

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



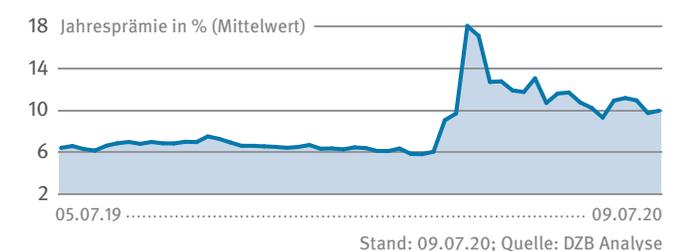
Cap Garant: Abwärtstrend setzt sich fort

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



Express: Der Versuch einer Stabilisierung

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



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.