

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Vola-Anstieg kommt beim Express noch nicht an

Kurzfristige Trendwende der Vola-Indizes ohne Auswirkungen auf die Konditionen – Kapitalschutz profitiert von steigenden Zinsen

Nach einer langen Phase vermeintlicher Sorglosigkeit scheinen die Akteure an den Aktienmärkten nun doch zunehmend kalte Füße zu bekommen. So war das Ende der abgelaufenen Woche klar von Gewinnmitnahmen geprägt. Auffällig: Die Volatilitäts-Indizes sind schon vorher angesprungen. Der europäische VStoxx legte auf Wochensicht um über 20 Prozent zu. Die stark von der impliziten Vola abhängigen Konditionen der Bonus- und Expresszertifikate wurden davon aber kaum tangiert. Die von den Emittenten übermittelten Jahresprämien beim dreijährigen Express auf den Euro Stoxx 50 konnten gegenüber der Vorwoche nur leicht zulegen. Im Vergleich zum Vormonat fiel der Durchschnittswert sogar von 10,5 auf 10,1 Prozent. Der Grund: Bei den ggf. mehrere Jahre lang laufenden Produkten spie-

len die kurzfristigen Schwankungserwartungen keine große Rolle. Entscheidender sind hier die mittelfristigen Aussichten, die sich in den entsprechenden Sub-Indizes des Vola-Barometers widerspiegeln. Und die reagieren bei temporären Korrekturen am Aktienmarkt deutlich gemächlicher als der VStoxx selbst.

Bei den wöchentlich abgefragten Partizipationsraten im Segment der Kapitalschutzprodukte haben sich die Rahmenbedingungen dank der gestiegenen Zinsen weiter verbessert. Die Umlaufrendite kletterte auf Monats-sicht von 2,11 auf 2,34 Prozent, wodurch den Emittenten wieder mehr Geld für die Index-Call-Optionen zur Verfügung steht. Bei dem 90-Prozent-Garanten ist die Partizipationsrate dadurch im Schnitt auf 117,5 Prozent und damit den höchsten Stand seit März 2019 gestiegen.

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 %	5,3 %	6,3 %	7,4 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	8,5 %	9,2 %	9,6 %
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70 %	9,0 %	10,1 %	11,0 %
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	96,7 %	103,4 %	109,3 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	109,7 %	117,5 %	126,6 %
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	ohne Cap		

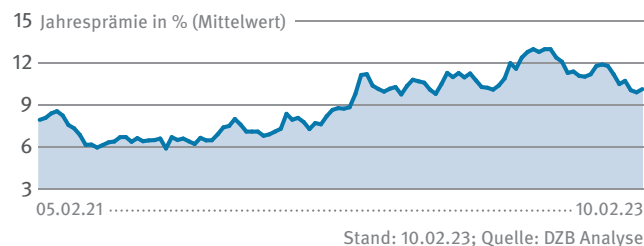
Quelle: DZB; Stand: 10.02.23 (zwischen 10 und 12 Uhr)

Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von fünf Emittenten für eine fiktive Auftrags-emission 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:     

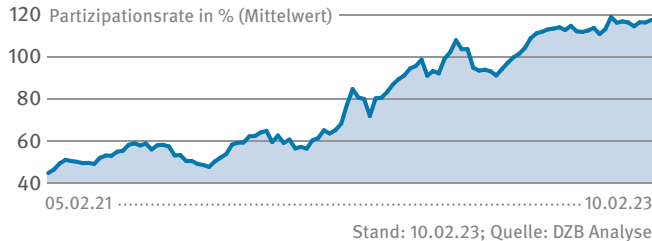
Express: Konditionen im Korrekturmodus

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



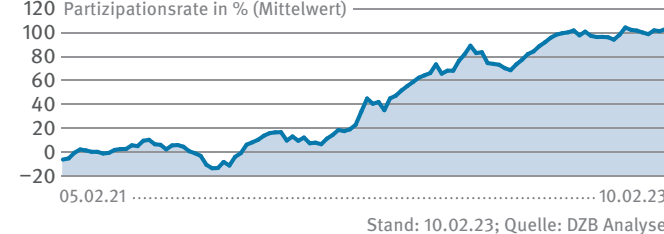
Garant 90: Der Höhenflug hält an

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



Garant 100: Partizipation bleibt über 100 Prozent

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