

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Garantieprodukte trotz den sinkenden Zinsen

Obwohl die Anleihezinsen wieder zurückkommen, halten sich die Konditionen von Kapitalschutzpapieren auf relativ hohem Niveau

Wie schon so oft in der langen Geschichte der Börsen legen die Aktienmärkte auch in diesem Jahr wieder einen fulminanten Endspurt aufs Parkett. Im Zuge der anhaltend starken Kurserholung scheinen die Sorgen der Marktteilnehmer vor weiteren Börsenturbulenzen langsam aber sicher zu schwinden. Ablesen lässt sich das an der Entwicklung der Volatilitätsindizes. So hat sich der die Schwankungserwartungen des Euro Stoxx 50 abbildende VStoxx seit dem Sommer von 40 auf 20 Punkte glatt halbiert. Bei den Vola-Indizes mit längeren Laufzeiten fielen die jüngsten Rückschläge zwar lange nicht so heftig aus, der Trend geht aber grundsätzlich in dieselbe Richtung.

Und genau das hat direkte Auswirkungen auf die Konditionen, die uns die Emittenten jede Woche für ausgewählte Strukturierte Pro-

dukte übermitteln. Bei dem dreijährigen Muster-Express auf den Euro Stoxx 50 hat sich der Mittelwert der Jahresprämie von seinem im Oktober erzielten Jahreshoch bei 13,0 Prozent auf aktuell nur noch 11,0 Prozent reduziert. Das liegt aber immer noch deutlich über dem Stand zu Jahresbeginn, als hier im Schnitt gerade mal 7,6 Prozent errechnet wurden.

Bei den Kapitalmarktzinsen hat sich der in diesem Jahr sehr turbulente Markt zuletzt ebenfalls beruhigt. Die einen Querschnitt der am heimischen Markt gehandelten Anleihen anzeigende Umlaufrendite ist seit Oktober von 2,4 auf aktuell 1,75 Prozent gesunken. Die Konditionen der Kapitalschutzprodukte halten sich dafür auf ihrem deutlich erhöhten Niveau relativ stabil. Das gilt vor allem für Papiere mit einer 90-prozentigen Kapitalgarantie.

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 %	5,6 %	6,3 %	7,5 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	9,3 %	9,8 %	10,5 %
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70 %	10,3 %	11,0 %	11,9 %
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	90,4 %	96,5 %	103,0 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	105,2 %	113,7 %	126,0 %
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	204 %	--	ohne Cap

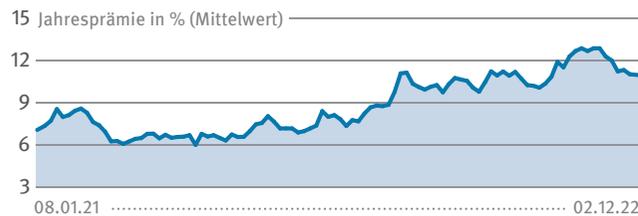
Quelle: DZB; Stand: 02.12.22 (zwischen 10 und 12 Uhr)

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: Aufwärtstrend gestoppt

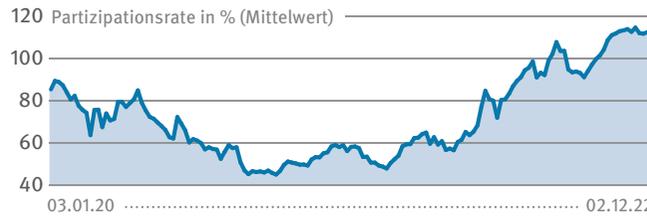
BW: ESX50, Laufzeit: 3 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 02.12.22; Quelle: DZB Analyse

Garant 90: Partizipation auf hohem Niveau

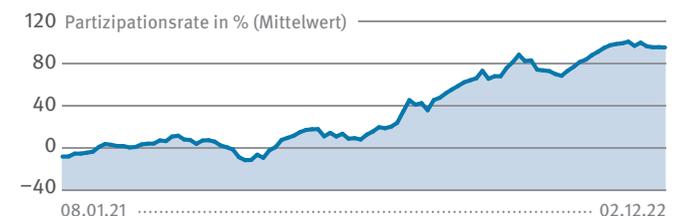
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 90 %, ohne Innenfee



Stand: 02.12.22; Quelle: DZB Analyse

Garant 100: Nur leichte Abschläge

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



Stand: 02.12.22; 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.