

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Absicherung wird wieder teurer

Zinsen und Vola unter Druck – Erholung bei Kapitalschutz erneut gestoppt – Capped Bonus und Express erreichen neue Tiefpunkte

Das Umfeld für die Auflage neuer Zertifikate mit Schutzfunktion hat sich in den vergangenen Tagen wieder verschlechtert. Betroffen sind dabei sowohl Papiere mit bedingtem Schutz wie Bonus- und Expresszertifikate als auch Kapitalschutzanleihen, bei denen die Sicherung selbst bei starken Aktienverlusten erhalten bleibt. Letztere hatten zum Jahresbeginn mit stetig steigenden Renditechancen glänzt. Dann erfolgte ein Rückschritt, von dem sich die Papiere jedoch zuletzt wieder etwas erholt hatten. Dieser Trend ist jetzt aber erneut gestoppt. Für das Muster-Zertifikat mit 100 Prozent Schutz und acht Jahren Laufzeit geben die drei teilnehmenden Emittenten für den *DZB Marktmonitor* aktuell eine Teilhaberquote von durchschnittlich 64 Prozent an. In der Spitze wurden 68 Prozent erreicht. Die unterbrochene Rekordjagd erklärt sich mit einem Blick auf

die Entwicklungen bei den Marktzinsen. Während die USA in den letzten Tagen Schlagzeilen machten, weil die Rendite der 10-jährigen Anleihen erstmals seit mehr als vier Jahren wieder über 3,0 Prozent kletterte, kommen die Zinsen diesseits des Atlantiks nicht recht vom Fleck.

Auch die Aktienmärkte ließen sich hierzulande von dem Zinsanstieg in den USA nicht nachhaltig beeindruckt. Nach einem zwischenzeitlichen Rücksetzer zeigt die Tendenz wieder nach oben. Der Euro Stoxx 50 stieg nach dem Abrutschen auf 3.466 Punkte wieder auf mehr als 3.550 Zähler. Damit weichen allerdings auch wieder die Volatilitätserwartungen aus dem Markt. Bonus- und Expresszertifikate werden in der Folge wieder teurer. Sowohl beim Capped Bonus als auch beim Express haben die Renditen im *DZB Marktmonitor* in der Vorwoche neue Tiefpunkte erreicht.

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 %	1,1 %	1,3 %	1,5 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	4,1 %	4,1 %	4,2 %
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70 %	5,8 %	6,5 %	7,0 %
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	58,2 %	64,0 %	68,8 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	128 %	132 %	137 %
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	131 %	138 %	143 %

Quelle: DZB; Stand: 04.05.18 (zwischen 10 und 12 Uhr)

Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von 3 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: **Deka Investments** **HSBC** **LB BW** Landesbank Baden-Württemberg

Garant 100: Rekordjagd bleibt unterbrochen

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



Stand: 04.05.18; Quelle: DZB Analyse

Capped Bonus: Neues Tief erreicht

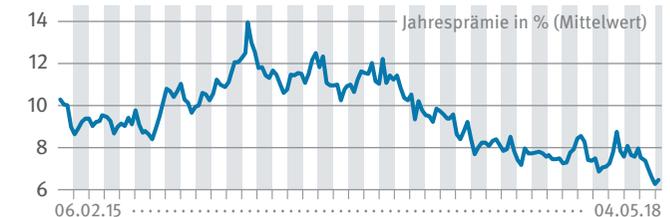
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 04.05.18; Quelle: DZB Analyse

Express: Jahresprämie sinkt auf 6,5 Prozent

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



Stand: 04.05.18; 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 drei 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 | Zertifikateberater GmbH
Adresse | Keithstr. 6, 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 | info@zertifikateberater.de
Internet | www.zertifikateberater.de

Redaktion | Ralf Andreß (Chefredaktion/
V.i.S.d.P.), Daniela Helemann, Thomas Koch
E-Mail | redaktion@zertifikateberater.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 elektro-
nische 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 Anla-
geberatung noch eine Aufforderung zum Kauf
oder Verkauf von Wertpapieren oder Finanzin-
strumenten dar. Die Zertifikateberater GmbH
und die Redaktion weisen jedoch darauf hin,
dass die Investition in Wertpapiere und Finanz-
instrumente grundsätzlich mit Risiken, bis hin
zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals,
verbunden ist.

Alle Informationen wurden sorgfältig recher-
chiert und nach bestem Wissen und Gewissen
erstellt. Die Zertifikateberater GmbH und die
Redaktion übernehmen keine Gewähr, Garan-
tie oder Zusicherung für die Richtigkeit oder

die Aktualität der veröffentlichten Informatio-
nen und behalten sich vor, die Informationen
jederzeit und ohne vorherige Ankündigung
zu ändern oder zu ergänzen. Eine Haftung für
Vermögensschäden infolge fehlerhafter, un-
vollständiger oder unrichtiger Informationen
wird nicht übernommen.

Verlinkungshinweis | Die Zertifikateberater
GmbH übernimmt keine Verantwortung für
den Inhalt von Websites, auf welche durch
diesen Infodienst aufmerksam gemacht oder
verlinkt wird.