

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Bessere Stimmung – schwächere Konditionen

Mit dem Aktienplus sinken die darstellbaren Renditen bei Express und Bonus spürbar – Kapitalschutz nach wie vor unter Druck

Nach den starken Irritationen um den Jahreswechsel herum hat sich die Lage an den Aktienmärkten wieder stabilisiert. Seit Silvester liegt der Euro Stoxx 50 gut neun Prozent im Plus. Für Anlagezertifikate mit bedingtem Schutz wie Bonus und Express bedeutet das: Der Anschlag für die Konditionen war nur von kurzer Dauer. Das Stimmungstief mit den erhöhten Volatilitätserwartungen hatte die darstellbaren Renditechancen nach oben katapultiert. Ende Dezember hatten die drei Emittenten, die für den *DZB Marktmonitor* wöchentlich Indikationen liefern, eine Jahresprämie von 8,5% für das Muster-Expresszertifikat angegeben (ohne Provision). Anleger, die ihr Depot zum Jahresauftakt mit entsprechenden Papieren bestückt hatte, fanden also besonders attraktive Angebote vor. Wer das Zeitfenster verpasst hat,

muss sich bei gleicher Sicherung jetzt wieder mit niedrigeren Chancen zufrieden geben. Im Januar verlor die Durchschnittsprämie für den Express rapide, hat jetzt aber zumindest wieder die Marke von 7,0% zurückerobert. Ähnlich sieht es bei den beiden Bonuszertifikaten aus. Für das Papier mit Cap wurden zwischenzeitlich mehr als 5,5% angezeigt (Rendite p.a.). Dann war der Durchschnitt unter 4,5% abgerutscht und hält sich jetzt auf dieser Marke. Trotzdem liegen die Renditen für Express und Bonus damit höher als in weiten Teilen des Vorjahres.

Anders im Kapitalschutzsegment: Das Zeichnungsangebot ist derzeit groß, die Konditionen bleiben aber unter Druck und sind unter die Vorjahreswerte gesunken. Bei voller Sicherung müssten die Emittenten den Cap derzeit so tief ansetzen wie seit Sommer 2017 nicht mehr. *DZB*

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%	1,9%	2,1%	2,2%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	4,5%	4,5%	4,6%
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70%	6,8%	7,0%	7,1%
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100%	37,1%	41,2%	45,3%
Kapitalschutz	8 Jahre	90%	108%	117%	127%
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100%	118%	122%	128%

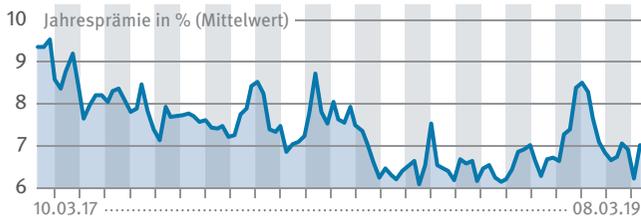
Quelle: DZB; Stand: 08.03.19 (zwischen 10 und 12 Uhr)

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

Express: Jahresend-Schub wieder verpufft

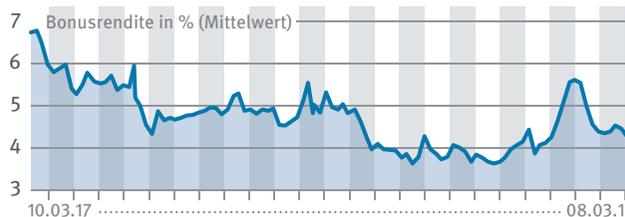
BW: ESX50, Laufzeit: 3 J., Puffer: 30%, ohne Innenfee



Stand: 08.03.19; Quelle: DZB Analyse

Capped Bonus: Rendite hält sich bei 4,5% p.a.

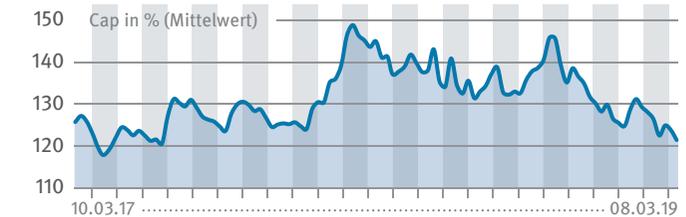
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30%, ohne Innenfee



Stand: 08.03.19; Quelle: DZB Analyse

Cap Garant: So tief wie seit Sommer 2017 nicht mehr

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



Stand: 08.03.19; 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 | 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 | 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.