

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Kein gutes Umfeld für Zertifikate-Konditionen

Während sich die Erholung an den Aktienmärkten weiter fortsetzt, sinken die Renditechancen bei Strukturierten Produkten immer weiter

Schlimmer geht immer! Diese Erkenntnis müssen wohl oder übel auch alle Berater hinnehmen, die sich mit dem Vertrieb von Kapitalschutzprodukten auseinandersetzen. Seit vielen Jahren schon sorgt das niedrige Zinsniveau an den Kapitalmärkten dafür, dass richtig attraktive Konditionen für die Kunden in diesem Produktsegment kaum noch darstellbar sind.

Das liegt daran, dass bei sinkenden Zinsen der Preis der bei der Konstruktion verwendeten Nullkupon-Anleihen zwangsläufig steigt und dadurch weniger Kapital für den Aufbau der Optionskomponente übrig bleibt. Die wird aber benötigt, um den Kunden eine akzeptable Partizipationsrate an steigenden Aktienkursen ermöglichen zu können. Doch da sieht es momentan recht mau aus. Die einen Querschnitt der am heimischen Markt gehandelten

Anleihen anzeigende Umlaufrendite ist im Monatsvergleich von minus 0,52 auf minus 0,64 Prozent gefallen und nähert sich damit den Allzeittiefs von minus 0,83 Prozent im März. Rekordwerte im negativen Sinne gibt es aber schon jetzt. Bei den uns übermittelten Daten für achtjährige Papiere mit 90 Prozent Kapitalschutz ist die Partizipationsrate Ende Oktober mit 52 Prozent auf den tiefsten Stand seit Beginn unserer Aufzeichnungen gefallen. Vor zwei Jahren wurden hier noch Werte von 130 Prozent angezeigt. Da lag die Umlaufrendite allerdings auch noch bei plus 0,4 Prozent.

Wenig Erfreuliches gibt es auch von Seiten der Bonus- und Expresszertifikate zu berichten. Hier sind die Renditechancen trotz eines kleinen Hochs in der Vorwoche aktuell auf den niedrigsten Wert seit Mitte Februar gesunken.

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%	1,3%	2,0%	3,5%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	5,9%	6,2%	6,6%
			Jahresprämie		
Express	3 Jahre	70%	7,0%	8,0%	9,3%
			Partizipation		
Kapitalschutz	8 Jahre	100%	---	---	6,0%
Kapitalschutz	8 Jahre	90%	39,7%	55,6%	82,7%
			Cap		
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100%	nicht darstellbar		

Quelle: DZB; Stand: 06.11.20 (zwischen 10 und 12 Uhr)

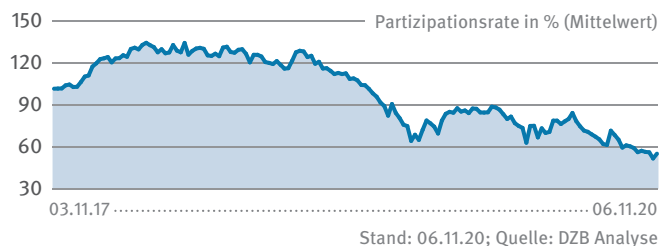
Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von 5 Emittenten für eine fiktive Auftragsemission mit einer Mindestabnahme von 500.000 €. Angegeben wird der Mittelwert der abgegebenen Gebote sowie das jeweils schwächste und das beste Angebot. Angefragt werden immer einfache Standard-Strukturen (Garantie ohne Durchschnittsbildung, Express-Trigger-Level bei 100 % usw.) ohne Innenprovision.

Teilnehmende Banken:



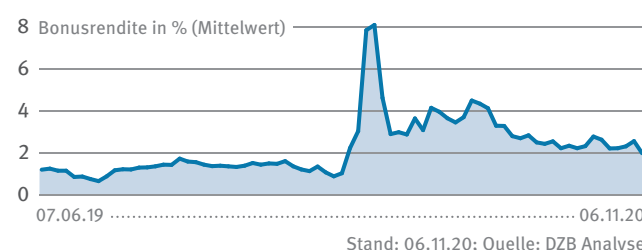
Garant 90: So wenig gab es noch nie

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



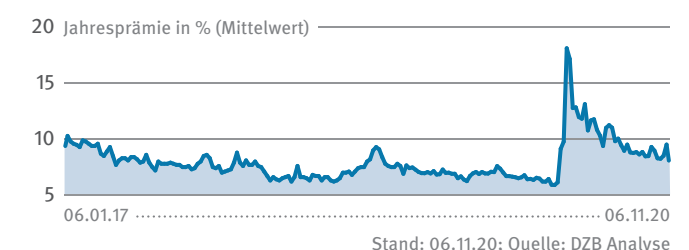
Bonus: Rendite-Talfahrt setzt sich fort

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



Express: Prämienanstieg von kurzer Dauer

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.