

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Renditerückgang belastet Garantie-Konditionen

Die Beruhigung an der Zinsfront bremst den massiven Aufschwung der Ertragschancen bei Produkten mit eingebauter Kapitalsicherung

Die Lage an den Börsen hat sich trotz weiterhin angespannter Nachrichtenlage in den vergangenen Tagen etwas beruhigt. Ein Grund dafür dürfte der Rückgang der Renditen an den Rentenmärkten sein. Als guter Indikator dafür dient die Umlaufrendite, die einen Querschnitt der am heimischen Markt gehandelten Anleihen widerspiegelt. Nach einem dynamischen Anstieg bis auf rund 1,7 Prozent ist sie erst mal wieder auf 1,1 Prozent zurückgefallen. Der mittelfristige Trend bleibt trotzdem aufwärts gerichtet. Immerhin lag die Umlaufrendite zu Jahresbeginn noch bei minus 0,3 Prozent.

Einen direkten Einfluss auf die Konditionen hat das Zinsniveau bei Produkten, die Anlegern einen Kapitalschutz gewähren. Diese Rückzahlungsgarantie wird über so genannte Nullkuponanleihen ermöglicht. Da sich de-

ren Preise bei steigenden Zinsen reduzieren, steht den Emittenten mehr Kapital für den Aufbau der Optionskomponente zur Verfügung. Das hat dazu geführt, dass die durchschnittliche Partizipationsrate für den Muster-Garanten mit 90 Prozent Kapitalgarantie in den vergangenen zwölf Monaten von unter 50 Prozent bis auf 108 Prozent geklettert war. Der jüngste Renditerückgang hat den Wert jetzt auf „nur“ noch 95 Prozent gedrückt.

Noch wesentlich heftiger fallen die Schwankungen bei den jede Woche von den Anbietern übermittelten Parametern im Segment der Kapitalschutzprodukte mit eingebautem Cap aus. Nachdem die Gewinnbegrenzung bei diesem Musterpapier auf den Euro Stoxx 50 Mitte Juni bis auf 215 Prozent gestiegen war, liegt der Cap jetzt im Schnitt bei 160 Prozent.

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 %	5,0 %	5,8 %	7,6 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	8,8 %	9,4 %	10,4 %
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70 %	10,3 %	11,0 %	12,2 %
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	66,3 %	74,8 %	78,0 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	83,8 %	94,8 %	100,0 %
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	147 %	160 %	167 %

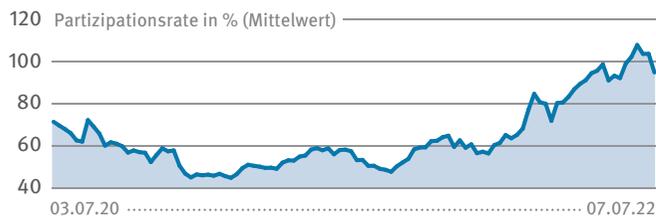
Quelle: DZB; Stand: 07.07.22 (zwischen 10 und 12 Uhr)

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:     

Garant 90: Immer noch intakter Aufwärtstrend

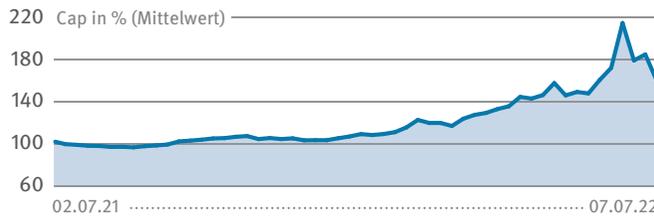
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 90 %, ohne Innenfee



Stand: 07.07.22; Quelle: DZB Analyse

Cap Garant: Rückschlag nach Rekordhoch

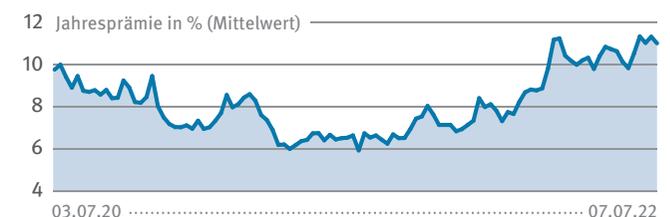
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 100 %, ohne Innenfee



Stand: 07.07.22; Quelle: DZB Analyse

Express: Stabil auf hohem Niveau

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



Stand: 07.07.22; 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.