

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Vola-Anstieg bislang ohne Auswirkungen

Express und Bonus können von der gestiegenen Unsicherheit nicht profitieren – Teilhabe bei 90 %-Sicherung auf 18-Monats-Tief

Die Sorgen vor einer Eskalation der Zoll-Streitigkeiten zwischen den USA und China haben nicht nur die Kursentwicklung an den Aktienmärkten maßgeblich beeinflusst. Auswirkungen zeigen sich auch beim VStoxx, der sich in kürzester Zeit fast verdoppelt hat. Der als Gradmesser für die Marktnervosität dienende Index ist auf den höchsten Stand seit Anfang des Jahres geklettert. Auf die Benchmark-Konditionen der im *Marktmonitor* erfassten Strukturen hat sich das bislang aber nicht ausgewirkt. Bei den beiden Bonuszertifikaten zeigen die von den Emittenten gemeldeten Werte im Vergleich zum Vormonat sogar eine Verschlechterung der Renditechancen.

Wie ist das möglich? Die Antwort liefert der VStoxx 24M, der die Schwankungserwartungen professioneller Marktteilnehmer für den

Euro Stoxx 50 auf Sicht der kommenden zwei Jahre widerspiegelt. Der hat weniger auf die Unsicherheiten reagiert und zeigt sich auf Monatsicht kaum verändert. Deshalb konnten die länger laufenden Papiere nicht profitieren.

Weiter auf Talfahrt befinden sich auch die Konditionen für Papiere mit Kapitalsicherung. Durch die fallenden Zinsen (zehnjährige Bundesanleihe wieder mit negativer Rendite) ist die Partizipationsrate für das 90 %-Teilschutz-Musterzertifikat sogar erstmals seit Ende 2017 wieder unter die Marke von 110 % gerutscht.

Abschließend noch ein Hinweis zur Erhebung der Daten: Mit Citi und Leonteq beteiligen sich seit kurzem zwei weitere Emittenten am *DZB Marktmonitor*. Damit liefern jetzt fünf Häuser wöchentlich ihre Indikationen. Die Auswertung wird damit noch aussagekräftiger.

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 %	1,0 %	1,4 %	2,0 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	3,9 %	4,0 %	4,2 %
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70 %	6,2 %	7,0 %	8,6 %
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	28,9 %	36,8 %	56,6 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	98,5 %	108,2 %	126,0 %
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	110 %	116 %	129 %

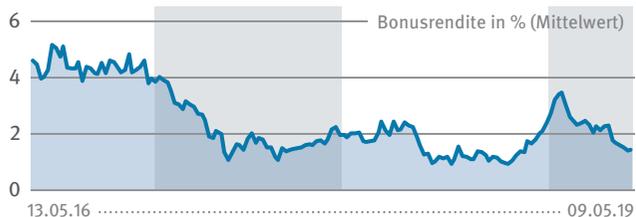
Quelle: DZB; Stand: 09.05.19 (zwischen 10 und 12 Uhr)

Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von 5 Emittenten für eine fiktive Auftragsemision 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:     

Bonus: Renditechancen weiter gesunken

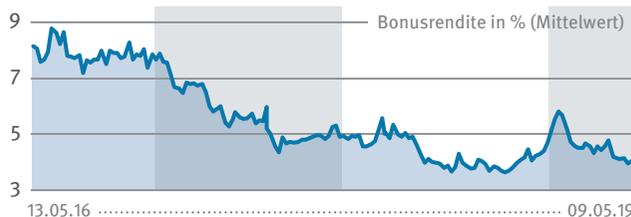
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 09.05.19; Quelle: DZB Analyse

Capped Bonus: Vorjahrestiefs rücken wieder näher

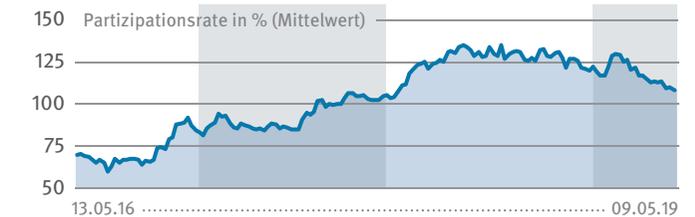
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 09.05.19; Quelle: DZB Analyse

Garant 90: Partizipation fällt unter 110 Prozent

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



Stand: 09.05.19; 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.