

## Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

### Marktturbulenzen beeinflussen die Konditionen

Der Blick auf die zum Ende der abgelaufenen Woche von den Banken übermittelten Daten zum *DZB Marktmonitor* zeigen im Vergleich zum Vormonat nur moderate Veränderungen. Trotzdem waren die vergangenen vier Wochen alles andere als langweilig. So verlor der bei allen neun Zertifikate-Strukturen als Basiswert dienende Euro Stoxx 50 von Mitte Oktober an zunächst rund sechs Prozent an Wert, um die Verluste bis heute komplett wieder aufzuholen. Im Zuge dieser hohen Kursschwankungen konnten sich zunächst auch die Konditionen für die stark von den Vola-Veränderungen abhängigen Produkte spürbar verbessern.

Die mögliche jährliche Ausschüttung bei dem Fixkupon-Express stieg in der Spitze das erste Mal seit sieben Monaten wieder über die Marke von sechs Prozent. Bei der mit einem Basispreis auf Höhe des Startniveaus versehenen Aktienanleihe meldeten die Emittenten im Schnitt sogar den dritthöchsten Wert, seitdem wir diese Struktur vor neun Monaten

in die wöchentliche Abfrage aufgenommen haben. Allerdings hatten diese Niveaus nicht lange Bestand. Im Zuge der seit Ende Oktober laufenden Aufwärtsbewegung an den Aktienmärkten sind die Renditechancen bei all diesen Produkten deutlich zurückgekommen.

Im Bereich der Kapitalschutzprodukte hingegen haben sich die Konditionen im Vergleich zum Vormonat leicht verbessert. Was insofern erstaunlich ist, dass die Umlaufrendite als Spiegelbild der am heimischen Markt gehandelten Anleihen in diesem Zeitraum leicht auf 2,73 Prozent gefallen ist. Im Hoch waren hier vor drei Wochen noch Werte von 2,94 Prozent zu sehen. Bei dem 90 Prozent-Garanten, wo neben den Zinsen auch die Volatilitätserwartungen eine gewichtige Rolle einnehmen, ist die durchschnittliche Partizipationsrate zu Monatsbeginn sogar auf neue Rekordhochs gestiegen. Demnach könnten Anleger jetzt bei Produkten ohne Provision zu 117 Prozent an steigenden Kursen des Index partizipieren.

### Euro Stoxx 50 – Benchmark-Konditionen für 9 klassische Zertifikate-Strukturen

Typ	Laufzeit	Sicherung	Aktuelle Indikation		
			Min.	Mittel	Max.
<b>endfällig</b>					
<b>Prämie/Kupon p.a.</b>					
Express Plus	5 Jahre	70%	6,1%	7,2%	8,5%
Express Fixkupon	5 Jahre	70%	4,7%	5,5%	6,3%
<b>Basis</b>					
<b>Kupon p.a.</b>					
Aktienanleihe	1 Jahr	80%	5,2%	5,4%	5,8%
Aktienanleihe	1 Jahr	100%	9,3%	9,6%	9,9%
<b>dauerhaft</b>					
<b>Bonus p.a.</b>					
Bonus	2 Jahre	70%	5,2%	5,8%	6,6%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	8,1%	8,5%	9,0%
<b>endfällig</b>					
<b>Partizipation</b>					
Kapitalschutz	4 Jahre	100%	77,5%	95,4%	107,0%
Kapitalschutz	4 Jahre	90%	105,1%	117,2%	124,3%
<b>endfällig</b>					
<b>Cap</b>					
Kapitalschutz mit Cap	4 Jahre	100%	133%	166%	206%

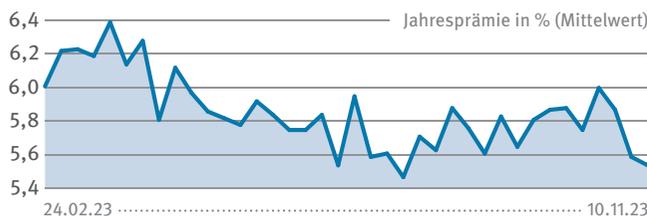
Die genauen Konditionen der Strukturen finden Sie auf Seite 2; Stand: 10.11.23 (zwischen 10 und 12 Uhr); Quelle: DZB

Teilnehmende Banken:



#### Express Fixkupon: Höhenflug jäh gestoppt

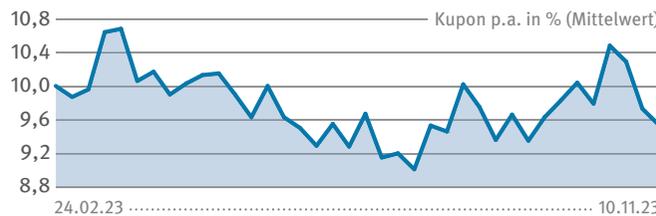
BW: ESX50, Laufzeit: 5 J., Puffer: 30%, ohne Innenfee



Stand: 10.11.23; Quelle: DZB Analyse

#### Aktienanleihe: Rapider Absturz nach kurzem Hoch

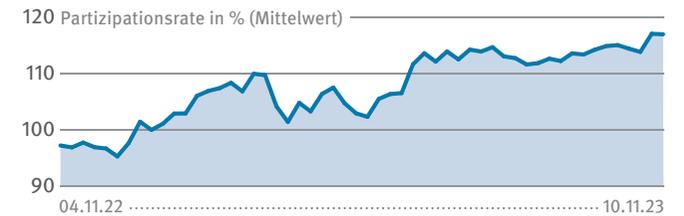
BW: ESX50, Laufzeit: 12 Monate, Basis: 100%, ohne Innenfee



Stand: 10.11.23; Quelle: DZB Analyse

#### Garant 90: Der Trend bleibt aufwärts gerichtet

BW: ESX50, Laufzeit: 4 J., Schutz: 90%, ohne Innenfee



Stand: 10.11.23; Quelle: DZB Analyse

## DZB Marktmonitor – Konzept und Hintergrund

*DZB Marktmonitor* ist die kommentierte Übersicht zu den aktuellen Benchmark-Konditionen für neun klassische Zertifikatestrukturen. Als Datenbasis dienen Preisindikationen, die von sechs 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:

- 1) Express: jährliche Stichtage, Triggerlevel gleichbleibend bei 100 %  
Plus = steigende Prämie, endfällige Barriere schützt Nominal + Maximalprämie  
Fixkupon = unbedingte Zinszahlungen, endfällige Barriere schützt Nominal
- 2) Aktienanleihen: klassisch mit unterschiedlichen Basispreisen
- 3) Bonus: dauerhaft aktivierte Barriere, ohne/mit Cap (Cap = Bonuslevel)
- 4) Kapitalschutz: 100 bzw. 90 % Sicherungsniveau, 1:1-Beteiligung an Verlusten bis zum Sicherungsniveau, kein Cap (variierende Partizipationsrate)
- 5) Kapitalschutz mit Cap: 100 % Sicherungsniveau, 1:1-Beteiligung am Indexanstieg bis zum Cap (variierender Cap)

### Impressum & Disclaimer

**Verlag** | DZB GmbH

**Adresse** | Kurfürstendamm 15 · 10719 Berlin

**Herausgeber** | Ralf Andrefß

**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** | Daniela Helemann (Chefredaktion/  
V.i.S.d.P.), 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.