

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Sinkende Zinsen belasten Kapitalschutz

Keine Aussicht auf eine baldige Zinswende in Euroland – Nun ist auch die Partizipationsrate bei 90 %-Kapitalschutz unter 100 % gefallen

Die Hoffnung auf eine attraktivere Verzinsung sicherer Geldanlagen hat am Donnerstag einen herben Dämpfer erlitten. Da hat die Europäische Zentralbank (EZB) angekündigt, die Leitzinsen bis mindestens zum Sommer 2020 auf dem aktuellen Niveau zu belassen. Der Schlüsselsatz liegt bereits seit März 2016 auf dem Rekordtief von 0,0%. Und es könnte sogar noch schlimmer kommen. Angesichts wachsender Risiken für die Konjunktur soll sogar über eine Zinssenkung nachgedacht werden. An den Kapitalmärkten sind negative Zinsen schon längere Zeit ein Thema. Die Umlaufrendite, die einen Querschnitt der am heimischen Markt gehandelten Anleihen anzeigt, ist gerade auf minus 0,28% gefallen. Ein solch niedriges Niveau war bislang nur während der Rekordtiefs im Sommer 2016 erreicht worden.

Die niedrigen Zinsen belasten auch die Konditionen von Kapitalschutzprodukten. Die Garantie wird hier über Nullkuponanleihen sichergestellt. Deren Preis steigt bei sinkenden Zinsen, so dass weniger Kapital für den Aufbau der Optionskomponente übrig bleibt. In Folge dessen ist die Partizipationsrate für das Musterzertifikat mit vollem Kapitalschutz auf den tiefsten Stand seit Oktober 2016 gefallen. Bei dem Pendant mit herabgesetztem Schutzniveau (90%) ist die Teilhabe erstmals seit September 2017 unter 100% gesunken. Und auch bei der Variante mit Cap zeigen die Emittenten den tiefsten Stand seit mehr als 2,5 Jahren an.

Die Konditionen für Bonus- und Expresszertifikate haben sich auf Monatsicht kaum verändert. Der Volatilitäts-Schub von Ende Mai hatte die Renditechancen nur kurz beflügelt.

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%	1,1%	1,3%	1,5%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	3,8%	3,9%	3,9%
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70%	6,2%	6,9%	8,4%
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100%	14,7%	23,9%	45,9%
Kapitalschutz	8 Jahre	90%	89,2%	98,9%	117,0%
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100%	105%	109%	119%

Quelle: DZB; Stand: 07.06.19 (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: Partizipation fällt unter 100%

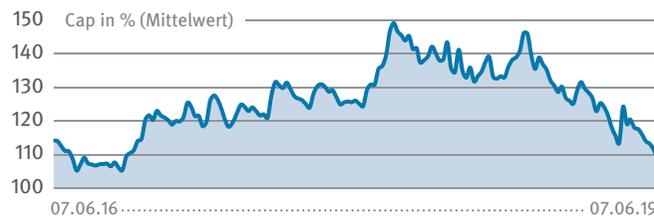
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 90%, ohne Innenfee



Stand: 07.06.19; Quelle: DZB Analyse

Cap Garant: Der tiefste Stand seit Oktober 2016

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



Stand: 07.06.19; Quelle: DZB Analyse

Express: Keine nachhaltige Erholung

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



Stand: 07.06.19; 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 | 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 | 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, Meinun-
gen 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 Finanzin-
strumente 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 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 Vermö-
gensschäden infolge fehlerhafter, unvollstän-
diger oder unrichtiger Informationen wird
nicht übernommen.

Verlinkungshinweis | Die DZB GmbH über-
nimmt keine Verantwortung für den Inhalt von
Websites, auf welche durch diesen Infodienst
aufmerksam gemacht oder verlinkt wird.