

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Kapitalschutz-Konditionen im Rückwärtsgang

Sinkende Marktzinsen belasten die Konditionen der Sicherungspapiere stark – Keine Verbesserung auch bei Bonus und Express

Tiefer und immer tiefer – die Marktzinsen befinden sich seit einiger Zeit wieder im Rückwärtsgang. Der Gipfelsturm vor ziemlich genau einem Jahr entpuppt sich jetzt als Ausgangsbasis für einen rapiden Abfall. Die Umlaufrendite, die einen Durchschnitt der am deutschen Markt gehandelten Anleihen widerspiegelt, trägt erstmals seit November 2017 sogar wieder ein negatives Vorzeichen. Von 0,55% im Februar 2018 ist sie nun unter die Nulllinie abgetaucht. Bei den Konditionen für Kapitalschutz macht sich dieser Verfall deutlich bemerkbar. Für das Musterzertifikat mit voller Sicherung und acht Jahren Laufzeit geben die drei am Marktmonitor teilnehmenden Emittenten derzeit einen Cap von 127% an. Vor einem Jahr lag die Durchschnittsgrenze bei beinahe 150%. Insbesondere im Herbst letzten Jahres erfolgte ein herber

Rückschlag. Trotzdem ist das Zeichnungsangebot in diesem Segment in den letzten Wochen stark gewachsen. Einige Emittenten weichen dabei auf Indizes aus, die mit einer höheren Dividendenrendite aufwarten, als sie der Euro Stoxx 50 zu bieten hat. Andere senken das Kapitalschutzniveau ab. Dann sind Verluste von beispielsweise 10% möglich. So ist auch ein weiteres Benchmark-Zertifikat aus dem Marktmonitor konzipiert, bei dem die Korrektur nicht ganz so scharf ausgefallen ist. Bei nur 90-prozentiger Sicherung beträgt die Partizipationsrate derzeit 125%. Das Maximum seit Februar 2015 liegt mit 135% nicht sehr weit darüber. Indes ist auch die Entwicklung bei Express- und Bonuszertifikaten wenig erfreulich. Seit dem Einbruch vor knapp einem Jahr haben sich die Konditionen hier nicht nachhaltig erholt. *DZB*

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%	1,8%	2,1%	2,3%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	4,4%	4,4%	4,5%
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70%	6,4%	6,7%	7,0%
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100%	44,4%	48,1%	52,2%
Kapitalschutz	8 Jahre	90%	119%	125%	134%
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100%	123%	127%	133%

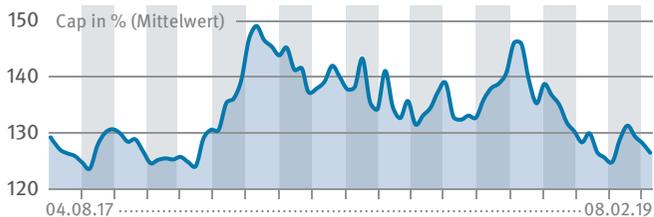
Quelle: DZB; Stand: 08.02.19 (zwischen 10 und 12 Uhr)

Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von 3 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: **.Deka Investments** **HSBC** **LB=**BW

Cap Garant: Vom Höchstwert weit entfernt

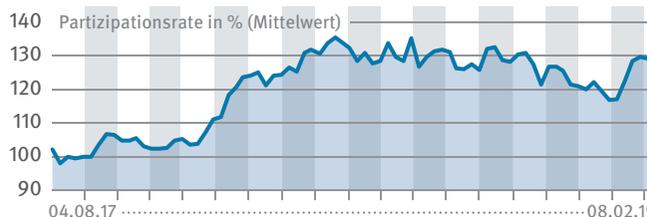
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 100%, ohne Innenfee



Stand: 08.02.19; Quelle: DZB Analyse

Garant 90: Wieder über 120 Prozent

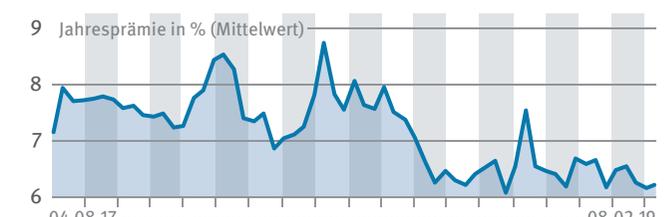
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 90%, ohne Innenfee



Stand: 08.02.19; Quelle: DZB Analyse

Express: Seit Wochen in tiefem Terrain

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



Stand: 08.02.19; 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.