

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Expressprämie bleibt zweistellig

Erholung an den Aktien- und Bondmärkten drückt die Konditionen vieler Zertifikate. Im Jahresvergleich zeigt der Trend weiter aufwärts

An den Börsen geht es weiter aufwärts. Das gilt sowohl für die Kurse an den Aktienmärkten als auch für die Notierungen von Staatsanleihen, deren Zinsen sinken. Was die Besitzer solcher Wertpapiere freut, ist für die Auflage von besonders renditestarken Papieren im Segment der strukturierten Produkte kontraproduktiv. Folgerichtig sind die Konditionen im Vergleich zum Vormonat bei allen sechs von uns wöchentlich zur Abfrage bei den Emittenten eingereichten Musterzertifikaten auf den Euro Stoxx gesunken.

Prozentual am geringsten fielen die Abschlüsse bei dem Kapitalschutzzertifikat mit einer auf 90 Prozent herabgesetzten Sicherung aus. Das reagiert tendenziell etwas schwächer auf veränderte Zinsvorgaben. Nach rund 95 Prozent im Juni liegt die durchschnittliche Partizipationsrate hier nun bei gut 91 Prozent.

Deutlich stärker bergab ging es bei dem Garantie-Pendant mit eingebauter Gewinnbeschränkung. Da reduzierte sich das Cap-Niveau von fast 160 Prozent auf nur noch gut 149 Prozent. Im Juni wurden hier zweitweise sogar Werte von 216 Prozent erreicht.

Auch bei den stark nachgefragten Expresszertifikaten konnten die sehr guten Konditionen der vergangenen Monate nicht ganz gehalten werden. Nach einem Anstieg auf den höchsten Wert seit mehr als zwei Jahren bei über 11 Prozent wurden bei der Jahresprämie des Muster-Express diesmal im Schnitt nur noch 10,2 Prozent gemeldet. Die gesunkene implizite Volatilität an den Aktienmärkten zollt hier ihren Tribut. Attraktiv sind die Renditechancen im Vergleich zum Vorjahr aber immer noch. Da lag die Prämie nur bei 6,5 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 %	4,4 %	5,3 %	6,5 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	8,4 %	8,8 %	9,6 %
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70 %	9,4 %	10,2 %	11,3 %
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	67,4 %	68,8 %	70,0 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	87,1 %	91,1 %	94,0 %
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	146 %	149 %	157 %

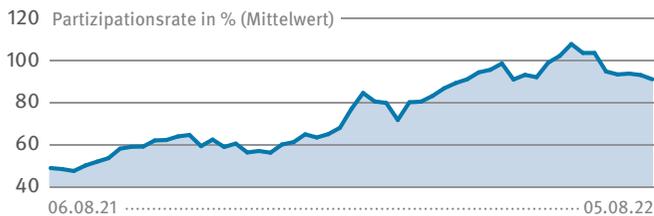
Quelle: DZB; Stand: 05.08.22 (zwischen 10 und 12 Uhr)

Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von fünf Emittenten für eine fiktive Auftragsmission 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 leicht gesunken

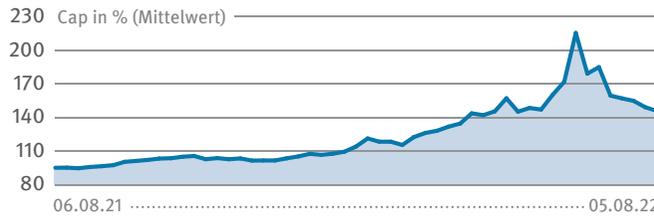
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 90 %, ohne Innenfee



Stand: 05.08.22; Quelle: DZB Analyse

Cap Garant: Deutlicher Abschlag von den Hochs

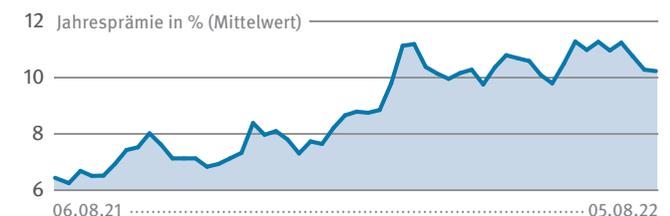
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 100 %, ohne Innenfee



Stand: 05.08.22; Quelle: DZB Analyse

Express: Prämien bleiben zweistellig

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



Stand: 05.08.22; 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.