

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Die Suche nach der neuen Normalität

Die Konditionen von Strukturierten Produkten haben sich zum Teil stabilisiert. Die Vor-Corona-Tiefs sind bislang noch nicht erreicht

Die Renditechancen von Bonus- und Expresszertifikaten haben sich im Vergleich zum Vormonat kaum verändert. Das zeigen die uns jede Woche von den Emittenten übermittelten Konditionen für ausgewählte Musterzertifikate in diesem Segment. Bei einem klassischen Express auf den Euro Stoxx 50 mit drei Jahren Laufzeit, einer auf Startniveau liegenden Rückzahlungsschwelle und einem 30-prozentigen Puffer am Ende würde die Jahresprämie im Schnitt aktuell bei 8,8 Prozent liegen.

Wie das zu bewerten ist, hängt zu nicht geringen Teilen davon ab, aus welchem Blickwinkel man diese Zahl betrachtet. Auf der einen Seite sind die darstellbaren Konditionen seit dem Höhenflug im März deutlich zurückgekommen. Beim Express wurden damals im Mittelwert kurzzeitig Werte von über 18 Prozent erreicht.

Mitte Juni waren es immerhin noch gut elf Prozent. Auf der anderen Seite lagen die Durchschnittsprämien unmittelbar vor Corona bei unter sechs Prozent und damit deutlich unterhalb dessen, was aktuell möglich ist. Vor diesem Hintergrund macht die jüngste Stabilisierung Hoffnung, dass die „neue Normalität“ bei den Konditionen auf einem etwas höheren Niveau liegt als es in den vergangenen Jahren der Fall war.

Bei Kapitalschutzprodukten stellt sich hingegen die Frage, woher eine Verbesserung kommen soll. Ein nachhaltiger Anstieg der Kapitalmarktzinsen scheint nicht in Sicht. Damit fehlt den Banken der Spielraum für deutlich attraktive Angebote. Beim 90-Prozent-Muster-Garanten ist die Partizipationsrate gerade auf 60 Prozent und damit den niedrigsten Wert seit Mitte 2016 gefallen.

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%	1,7%	2,4%	3,8%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	6,4%	6,5%	6,9%
			Jahresprämie		
Express	3 Jahre	70%	7,7%	8,8%	9,9%
			Partizipation		
Kapitalschutz	8 Jahre	100%	1,6%	7,1%	11,5%
Kapitalschutz	8 Jahre	90%	39,9%	60,0%	84,9%
			Cap		
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100%	103%	103%	103%

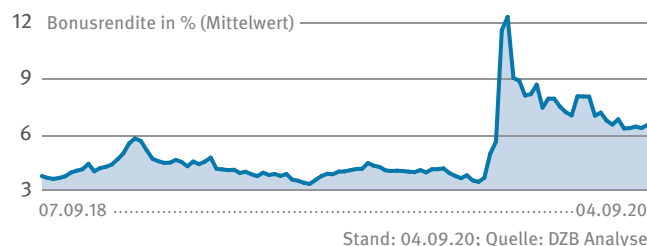
Quelle: DZB; Stand: 04.09.20 (zwischen 10 und 12 Uhr)

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: citi | Deko Investments | HSBC | LB= BW | LEONTEO

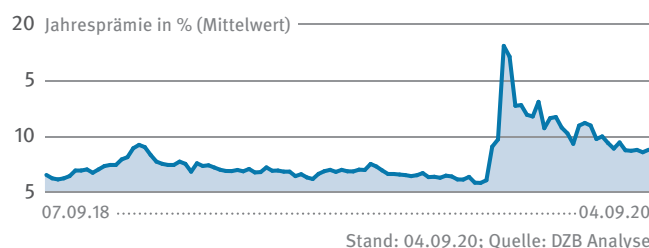
Capped Bonus: Anzeichen einer Stabilisierung

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



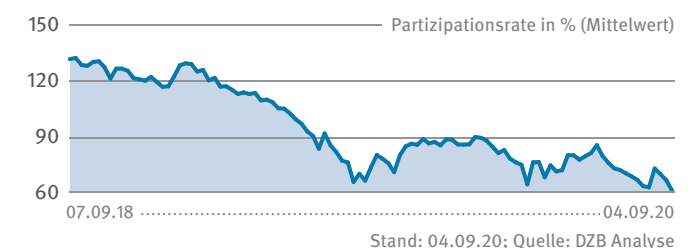
Express: Noch nicht ganz zurück auf Los

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



Garant 90: Neues Mehrjahres-Tief erreicht

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



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.