

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Renditechancen von Bonuszertifikaten im Sinkflug

In dem zumindest auf Ebene der großen Indizes weiterhin sehr freundlichen Aktienmarktumfeld fühlen sich die Marktteilnehmer scheinbar sehr wohl. Große Sorgen vor einem Absturz gibt es mit Blick auf die auch als Angst-Indikator bezeichneten Volatilitäts-Indizes jedenfalls nicht. Der VStoxx als Vola-Indikator für die Eurozone verharrt seit nunmehr drei Monaten fast durchgängig unter der Marke von 15 Punkten. Ein Niveau, das ansonsten in den vergangenen vier Jahren so gut wie nie unterschritten wurde. Die Sorglosigkeit der an den Terminmärkten aktiven Börsianer ist für die Anbieter von strukturierten Produkten alles andere als ein Segen. Durch die relativ niedrige implizite Volatilität lassen sich bei den entsprechenden Index-Papieren nur schwer attraktive Konditionen darstellen.

Während die Renditechancen unserer Musterprodukte bei Expresszertifikaten und Aktienanleihen im Vergleich zum Januar zumindest konstant geblieben sind, kam es bei

den Bonusstrukturen zu einer weiteren Verschlechterung. Die Indikation für eine mögliche Bonusrendite bei der klassischen Variante auf den Euro Stoxx 50 ist auf Monatssicht im Durchschnitt von 4,8 Prozent auf nur noch 4,1 Prozent gesunken. Im Oktober konnten hier noch Werte von 6,7 Prozent ermittelt werden. Bei der Variante mit Cap ging es im selben Zeitraum von 9,5 Prozent runter auf 7,1 Prozent.

Bei den Musterzertifikaten im Segment der Kapitalschutz-Strukturen haben sich die Konditionen gemäß den Indikationen der Emittenten nicht signifikant verändert. Während die theoretische Partizipationsrate an steigenden Kursen des Euro Stoxx 50 bei vollem Kapitalschutz leicht auf 89,4 Prozent gestiegen ist, ging es bei einem 90-prozentigen Schutz von 118,0 auf 115,6 Prozent bergab. Das ist durchaus überraschend, da die Zinsen in den vergangenen Wochen weiter gestiegen sind. Die Umlaufrendite als Gradmesser deutscher Anleihen stieg von 2,2 Prozent auf 2,4 Prozent.

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

Typ	Laufzeit	Sicherung	Aktuelle Indikation		
			Min.	Mittel	Max.
		endfällig	Prämie/Kupon p.a.		
Express Plus	5 Jahre	70%	5,2 %	6,4 %	7,5 %
Express Fixkupon	5 Jahre	70%	4,3 %	5,0 %	5,7 %
		Basis	Kupon p.a.		
Aktienanleihe	1 Jahr	80%	4,5 %	4,8 %	5,0 %
Aktienanleihe	1 Jahr	100%	8,4 %	8,7 %	8,9 %
		dauerhaft	Bonus p.a.		
Bonus	2 Jahre	70%	3,3 %	4,1 %	4,8 %
Capped Bonus	2 Jahre	70%	6,8 %	7,1 %	7,6 %
		endfällig	Partizipation		
Kapitalschutz	4 Jahre	100%	71,8 %	89,4 %	97,0 %
Kapitalschutz	4 Jahre	90%	102,8 %	115,6 %	123,9 %
		endfällig	Cap		
Kapitalschutz mit Cap	4 Jahre	100%	127 %	153 %	183 %

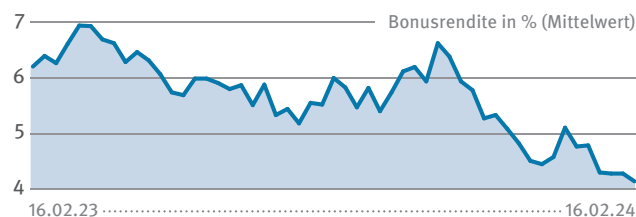
Die genauen Konditionen der Strukturen finden Sie auf Seite 2; Stand: 16.02.24 (zwischen 10 und 12 Uhr); Quelle: DZB

Teilnehmende Banken:



Bonus: Dynamische Abwärtsbewegung

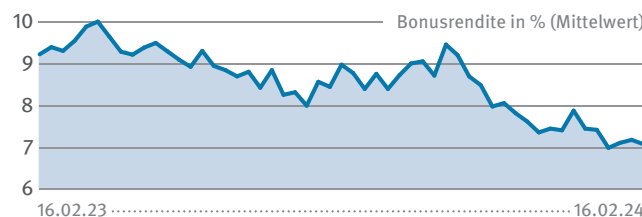
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 16.02.24; Quelle: DZB Analyse

Capped Bonus: Auch hier ein klarer Trend

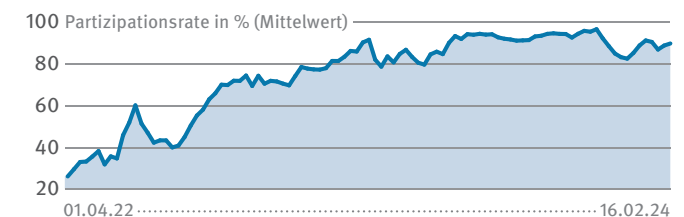
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 16.02.24; Quelle: DZB Analyse

Garant 100: Volle Partizipation bleibt in Reichweite

BW: ESX50, Laufzeit: 4 J., Schutz: 100 %, ohne Innenfee



Stand: 16.02.24; 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 Andreß

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.