

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

90-Prozent-Garanten sind weniger zinssensibel

Die Konditionen für Strukturierte Produkte haben sich in den vergangenen Wochen tendenziell verschlechtert. Gerade bei den Kapitalschutzpapieren haben die zuletzt wieder etwas niedrigeren Zinsen deutliche Spuren hinterlassen. Hintergrund dieses Zusammenhangs ist, dass der Preis der bei solchen Konstruktionen zumeist verwendeten Nullkupon-Anleihen bei sinkenden Zinsen steigt. Die Emittenten müssen für diesen Baustein dann mehr Geld investieren, wodurch weniger Kapital für den Aufbau der Optionskomponente übrig bleibt.

Da die Umlaufrendite am deutschen Markt auf Monatssicht von 2,41 auf 2,25 Prozent gefallen ist, beträgt die Partizipationsrate bei dem 90 Prozent-Muster-Garanten auf den Euro Stoxx 50 im Durchschnitt nur noch 102,3 Prozent nach 106,4 Prozent im April. Anfang März hatten die Banken hier Werte von mehr als 110 Prozent errechnet. Im Vergleich zu dem ebenfalls vierjährigen Vollschutz-Zertifikat halten sich die Konditionen bei dem 90-Pro-

zenter aber noch relativ gut. Bei dem Musterzertifikat mit 100 Prozent Garantie ging es vom Hoch bei gut 160 Prozent auf aktuell nur noch 136 Prozent Teilhabe zurück. Hier wirken sich Zinsveränderungen also stärker aus.

Nur wenig Bewegung gab es bislang bei den vor knapp drei Monaten zum ersten Mal abgefragten Konditionen für klassische Aktienanleihen auf den Euro Stoxx 50. Während die darstellbaren Jahreskupons bei den Papieren mit einer Basis auf Höhe des jeweiligen Indexstands um die Marke von zehn Prozent schwanken, sind bei einem 20-Prozent-Puffer gut vier Prozent weniger möglich. Ähnlich sieht es von der Tendenz her bei den auch seit Ende Februar eingesammelten Konditionen für die beiden Muster-Expresszertifikate mit fünf Jahren Restlaufzeit aus. Der Fixkupon bei dem Papier mit 30 Prozent Risikopuffer am Laufzeitende wird von den Emittenten im Schnitt aktuell auf 5,8 Prozent taxiert, ohne die gesicherte Ausschüttung liegt die Jahresprämie bei 7,7 Prozent.

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

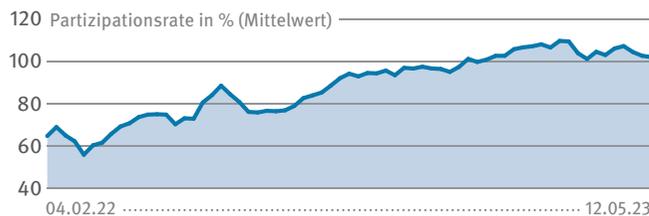
Typ	Laufzeit	Sicherung	Aktuelle Indikation		
			Min.	Mittel	Max.
			endfällig		
			Prämie/Kupon p.a.		
Express Plus	5 Jahre	70 %	6,8 %	7,7 %	8,6 %
Express Fixkupon	5 Jahre	70 %	5,0 %	5,8 %	6,4 %
			Basis		
			Kupon p.a.		
Aktienanleihe	1 Jahr	80 %	5,4 %	5,8 %	6,1 %
Aktienanleihe	1 Jahr	100 %	9,6 %	9,9 %	10,1 %
			dauerhaft		
			Bonus p.a.		
Bonus	2 Jahre	70 %	4,8 %	5,8 %	6,7 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	8,7 %	9,1 %	9,7 %
			endfällig		
			Partizipation		
Kapitalschutz	4 Jahre	100 %	67,0 %	79,3 %	90,0 %
Kapitalschutz	4 Jahre	90 %	93,1 %	102,3 %	108,0 %
			endfällig		
			Cap		
Kapitalschutz mit Cap	4 Jahre	100 %	126 %	136 %	147 %

Die genauen Konditionen der Strukturen finden Sie auf Seite 2; Stand: 12.05.23 (zwischen 10 und 12 Uhr); Quelle: DZB

Teilnehmende Banken:

Garant 90: Konsolidierung auf hohem Niveau

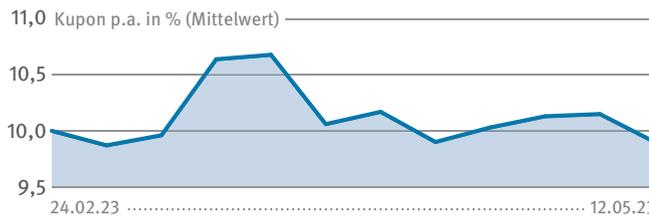
BW: ESX50, Laufzeit: 4 J., Schutz: 90 %, ohne Innenfee



Stand: 12.05.23; Quelle: DZB Analyse

Aktienanleihe 100 %: Unter dem Strich seitwärts

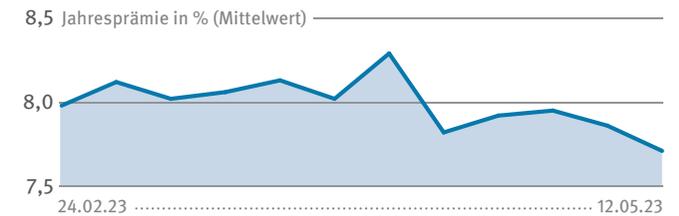
BW: ESX50, Laufzeit: 12 Monate, Basis: 100 %, ohne Innenfee



Stand: 12.05.23; Quelle: DZB Analyse

Express Plus: Leicht verschlechterte Konditionen

BW: ESX50, Laufzeit: 5 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 12.05.23; 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 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:

- 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 | Lützowufer 26, 10787 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.