DZB Marktmonitor

11. Jahrgang | Ausgabe 07.2019 | Juli 2019

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Kapitalschutz-Konditionen weiter im Sinkflug

Partizipationsrate bei 90 %-Garantie jetzt deutlich unter 100 % – Bei der Cap-Variante muss der Kapitalschutz ebenfalls reduziert werden

Die Nachricht, dass Christine Lagarde neue EZB-Präsidentin wird, hat die Renditen an den Kapitalmärkten weiter unter Druck gesetzt. Viele Marktteilnehmer gehen davon aus, dass die Französin an die ultralockere Geldpolitik von Mario Draghi anknüpfen wird. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe ist daraufhin auf minus 0,4 % gefallen. Selbst bei einer doppelt so langen Laufzeit müssen Anleger mittlerweile einen kleinen Strafzins zahlen.

Weil den Emittenten im Garantie-Segment durch die gesunkenen Zinsen weniger Kapital für die Partizipation am Aktienmarkt zur Verfügung steht, wird es zunehmend schwierig, attraktive Papiere zu offerieren. Die Benchmark-Konditionen für die Teilhabe am Euro Stoxx 50 sind bei klassischen Garantie-Zertifikaten mit voller Absicherung und acht Jahren Laufzeit auf den tiefsten Stand gesunken, seitdem wir diese Variante abfragen. Dasselbe gilt für Produkte mit einem auf 90 % abgesenkten Kapitalsicherungsniveau, wo die Partizipationsrate seit Januar von 130 % auf jetzt 83 % gerutscht ist. Weil sich selbst durch den Einbau eines Caps keine 100 %-Kapitalsicherung mehr darstellen lässt, bieten die Emittenten vermehrt Produkte an, die sowohl ein reduziertes Schutzniveau als auch eine Gewinngrenze beinhalten. Zuletzt gab es solche Papiere zum Beispiel von der LBBW und der Société Générale.

Verschlechtert haben sich auch die Konditionen bei Teilschutz-Zertifikaten. Die Renditechancen sind bei klassischen Bonuszertifikaten auf das niedrigste Niveau seit vier Jahren und bei der Version mit Cap auf den niedrigsten uns jemals gemeldeten Wert 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 %	0,7 %	**0,9 %**	1,3 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	3,5 %	**3,6 %**	3,7 %
			Jahresprämie		
Express	3 Jahre	70 %	5,7 %	**6,4 %**	7,8 %
			Partizipation		
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	-3,2 %	**5,1 %**	14,2 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	78,5 %	**82,9 %**	88,0 %
			Cap		
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	99 %	**101 %**	103 %

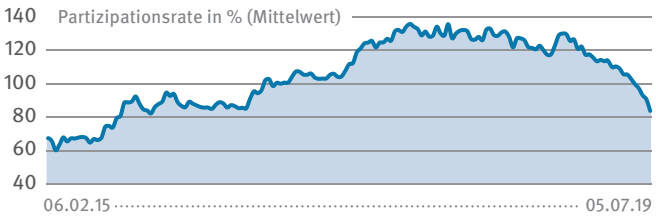
Quelle: DZB; Stand: 05.07.19 (zwischen 10 und 12 Uhr)

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, Deka Investments, HSBC, LBBW, LEONTEQ

Garant 90: Teilhabe deutlich unter 100 %

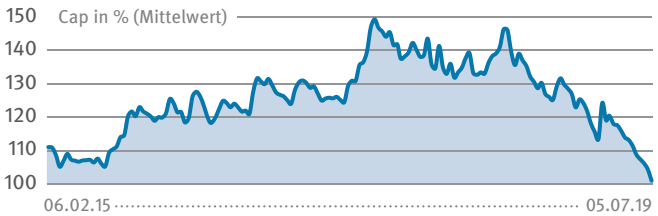
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 90%, ohne Innenfee



Stand: 05.07.19; Quelle: DZB Analyse

Cap Garant: Kaum noch Luft bis zum Cap

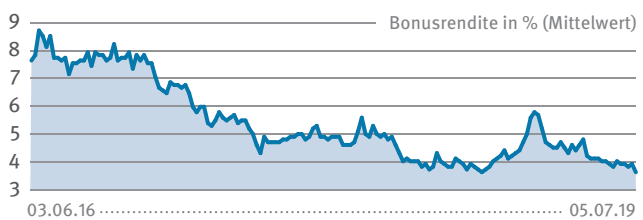
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 100%, ohne Innenfee



Stand: 05.07.19; Quelle: DZB Analyse

Capped Bonus: Neue Tiefs bei den Renditen

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



Stand: 05.07.19; 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 >= 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 Aktualität 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.