DZB Marktmonitor

12. Jahrgang | Ausgabe 02.2020 | Februar 2020

**Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen**

# Die Konditionen verschlechtern sich weiter

## Prämien für Expresszertifikate auf historischem Tief – Emittenten verlängern Anfangsphase – Kapitalschutz leidet unter Zinsrückgang

Gefühlt hat die Nervosität an den Aktienmärkten seit Jahresbeginn deutlich zugenommen. Im Januar kam es gleich zweimal zu stärkeren Rücksetzern. Der Iran/USA-Konflikt und das Corona-Virus in China sorgten jeweils für Gewinnmitnahmen der Anleger. Ein aktueller Blick auf die Indexstände zeigt jedoch, dass beides die Bullen noch immer nicht nachhaltig in die Knie zwingen konnte. Das an sich ist im Grunde ja eine sehr erfreuliche Nachricht. Ärgerlich aus Sicht des Vertriebs ist aber, dass sich gleichzeitig die Angstbarometer weiter im Tiefflug befinden. Von der angesprochenen Nervosität ist hier nichts zu sehen. Zumindest dann nicht, wenn es um die mittel- bis langfristigen Aussichten geht. Der 24-Monats-Index des VStoxx befindet sich aktuell auf einem ähnlich niedrigen Niveau wie im Sommer 2019.

Das hat unmittelbare Auswirkungen auf die Konditionen vieler Produkte. Die von uns wöchentlich abgefragten Konditionen für Musterzertifikate im Express-Segment sind nach einer kurzen Erholung Ende Januar auf den tiefsten Stand seit dem Start des DZB Marktmonitors im März 2009 gefallen. Damals wurde hier eine mögliche Jahresprämie von 20 Prozent angezeigt. Heute liegt der Mittelwert der von den Emittenten überlieferten Prämien bei 5,81 Prozent. Um zumindest optisch halbwegs attraktive Kupons darstellen zu können, verlängern viele Banken daher die Periode bis zum ersten Bewertungstag auf 14/15 Monate.

Abwärts geht's es auch bei den Konditionen für Kapitalschutz-Papiere. Die wieder deutlich gesunkenen Zinsen sorgen hier für erschwerte Bedingungen für die Produktanbieter.

### 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 % | 0,8 % | **1,1 %** | 1,5 % |
| Capped Bonus | 2 Jahre | 70 % | 3,5 % | **3,6 %** | 3,7 % |
| | | | Jahresprämie | | |
| Express | 3 Jahre | 70 % | 4,8 % | **5,8 %** | 7,1 % |
| | | | Partizipation | | |
| Kapitalschutz | 8 Jahre | 100 % | -9,6 % | **2,1 %** | 12,0 % |
| Kapitalschutz | 8 Jahre | 90 % | 67,5 % | **80,5 %** | 91,7 % |
| | | | Cap | | |
| Kapitalschutz mit Cap | 8 Jahre | 100 % | nicht darstellbar | | 102 % |

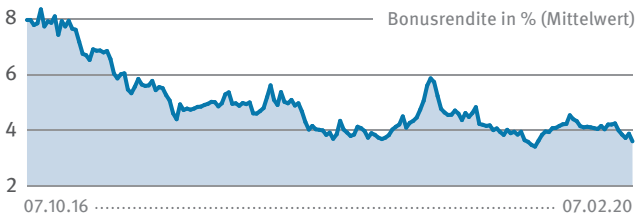
Quelle: DZB; Stand: 07.02.20 (zwischen 10 und 12 Uhr)

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, Deka Investments, HSBC, LBBW, LEONTEQ

### Capped Bonus: Auf dem Weg zu den alten Tiefs

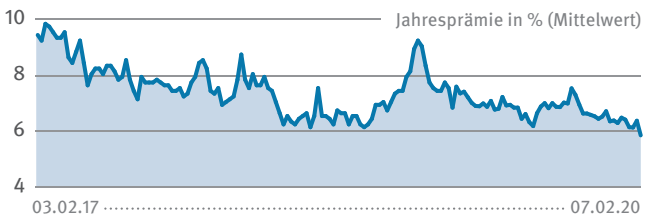
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee




Stand: 07.02.20; Quelle: DZB Analyse

### Express: Die Marke von 6,0 Prozent ist gefallen

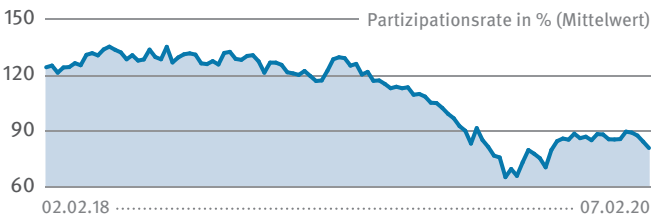
BW: ESX50, Laufzeit: 3 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee




Stand: 07.02.20; Quelle: DZB Analyse

### Garant 90: Die Erholung scheint vorbei

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




Stand: 07.02.20; 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 >= 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.