DZB Marktmonitor

12. Jahrgang | Ausgabe 03.2020 | März 2020

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Die Panik an den Börsen hat auch Vorteile

Günstigere Einstiegskurse und deutlich verbesserte Renditechancen für Bonus- und Expresszertifikate. Kapitalschutz bleibt aber schwierig

Nichts kann bekanntlich so schlecht sein, dass es nicht auch für etwas gut ist. So haben die dramatischen Kursverluste zwar in vielen Kundendepots großen Schaden angerichtet. Die noch nicht (in vollem Umfang) investierten Anleger dürfen sich aber gleich doppelt freuen. Zum einen sind die Kurse an den Aktienmärkten deutlich günstiger als noch vor drei Wochen. Darauf hatten viele Kunden ja fast sehnsüchtig gewartet. Zum anderen sorgen die aktuellen Turbulenzen für eine deutliche Verbesserung der Renditechancen bei zahlreichen Strukturierten Produkten. Verantwortlich dafür ist die zunehmende Unsicherheit der Marktteilnehmer, die sich an den explodierenden impliziten Volatilitäten ablesen lässt. Das europäische Vola-Barometer VStoxx hat sich innerhalb von 2,5 Wochen fast vervierfacht.

Bei Bonus- und Expresszertifikaten werden dadurch wieder Konditionen angezeigt, von denen der Vertrieb schon nicht mehr zu träumen gewagt hatte. Die uns von den Emittenten angezeigten Jahresprämien für einen klassischen Euro Stoxx-Express haben sich auf Monatssicht von 5,8 auf 9,7 Prozent verbessert. Das ist der höchste Stand seit über drei Jahren. Und dieser Mittelwert stammt noch von Freitag, so dass die Panik am Montag hier noch gar nicht berücksichtigt werden konnte. Investitionsfreudige Kunden werden für ihren Mut also endlich wieder mit attraktiven Renditechancen belohnt. Bei den in diesem Umfeld sicher recht stark angefragten Kapitalschutz-Papieren gilt das leider nicht. Hier haben sich die Konditionen durch die gesunkenen Renditen sogar noch mal spürbar verschlechtert.

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 %	2,2 %	**3,1 %**	3,9 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	5,0 %	**5,6 %**	6,7 %
			Jahresprämie		
Express	3 Jahre	70 %	7,7 %	**9,7 %**	10,9 %
			Partizipation		
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	nicht darstellbar		8,9 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	53,7 %	**74,1 %**	93,4 %
			Cap		
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	nicht darstellbar		100 %

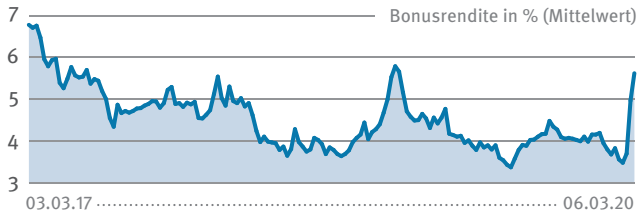
Quelle: DZB; Stand: 06.03.20 (zwischen 10 und 12 Uhr)

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: Explosion bei den Bonusrenditen

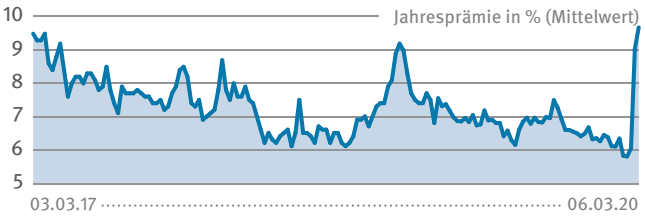
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 06.03.20; Quelle: DZB Analyse

Express: Jahresprämien auf 3-Jahres-Hoch

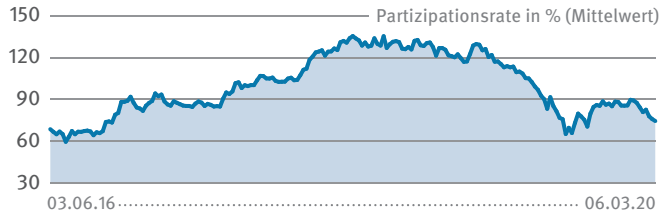
BW: ESX50, Laufzeit: 3 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 06.03.20; Quelle: DZB Analyse

Garant 90: Partizipationsrate sinkt weiter

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



Stand: 06.03.20; 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.