

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Garantie-Produkte werden zur echten Alternative

Der Zinsanstieg hat die Kapitalschutz-Konditionen im Jahresverlauf deutlich verbessert – Expresszertifikate leiden unter sinkender Vola

Die unverändert sehr hohe Inflation treibt an den Kapitalmärkten auch die Zinsen in die Höhe. Die zehnjährigen Bundesanleihen rentieren aktuell bei gut 2,3 Prozent. Vor drei Monaten lag die Rendite lediglich bei 0,9 Prozent und im Frühjahr war die sogar noch negativ. Positiv aus Kundensicht ist das auch deshalb, weil den Emittenten bei der Konstruktion von Kapitalschutzprodukten durch die höheren Zinsen mehr Geld für Call-Optionen auf Aktienindizes zur Verfügung steht.

Das zeigt sich in den Konditionen dieser Papiere, die in den vergangenen Monaten spürbar attraktiver geworden sind. Besonders eindrucksvoll ist die Entwicklung des Muster-Garanten auf den Euro Stoxx 50 mit einer Laufzeit von acht Jahren. Die durchschnittliche Partizipationsrate der uns von den teilnehmenden

Banken wöchentlich übermittelten Werte ist seit Jahresbeginn von unter 20 Prozent auf jetzt über 100 Prozent gesprungen. Das würde bedeuten, dass beim Verzicht auf alle Dividendenzahlungen nach acht Jahren ohne Kursrisiken eine volle Partizipation an steigenden Aktienkursen möglich wäre. Allerdings gilt das bislang nur ohne Berücksichtigung von Vertriebsprovisionen. Bei zwei Prozent Innenfee wäre demnach im Schnitt aber eine Teilhabe von immerhin schon 93 Prozent darstellbar.

Verbessert haben sich im Jahresverlauf auch die Konditionen der beliebten Expresszertifikate. Durch die jüngste Erholung an den Aktienmärkten und den damit einhergehenden Rückgang der impliziten Volatilität sind die Jahresprämien des Muster-Express in den letzten Wochen aber wieder etwas gesunken.

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%	6,9%	7,5%	8,7%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	10,8%	11,3%	11,8%
			Jahresprämie		
Express	3 Jahre	70%	11,3%	12,1%	13,1%
			Partizipation		
Kapitalschutz	8 Jahre	100%	95,7%	101,2%	105,0%
Kapitalschutz	8 Jahre	90%	107,9%	114,7%	120,7%
			Cap		
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100%	2693%	--	ohne Cap

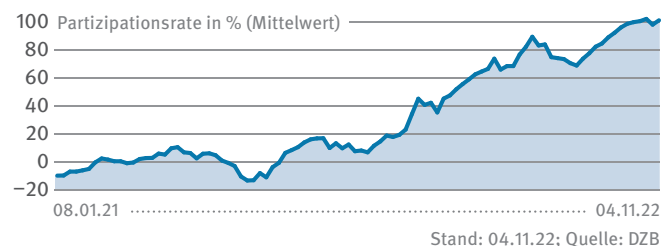
Quelle: DZB; Stand: 04.11.22 (zwischen 10 und 12 Uhr)

Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von fünf Emittenten für eine fiktive Auftrags-emission 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:     

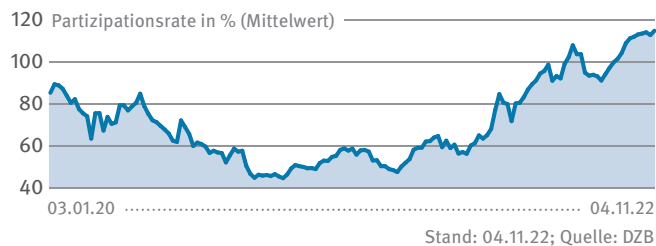
Garant 100: Volle Partizipation ohne Risiko

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



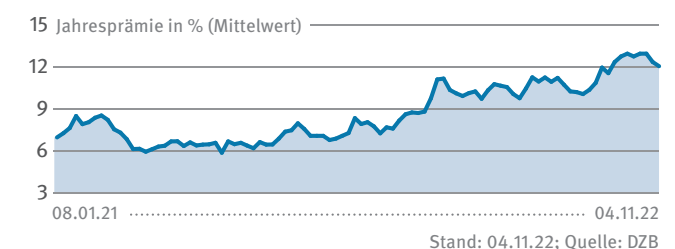
Garant 90: Höhere Partizipation bei geringem Risiko

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



Express: Korrektur im Aufwärtstrend

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



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 $\geq$ 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 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.