

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Wiederholt sich das Muster aus dem Vorjahr?

Bei einem Anstieg der impliziten Volatilität winken attraktivere Zertifikate-Konditionen. Eine Aktienmarkt-Korrektur würde helfen.

Der starke Jahresauftakt an den Aktienmärkten hat dazu geführt, dass die Renditechancen für unsere Musterprodukte bei Bonus- und Expresszertifikaten auf niedrigem Niveau verharren. Ohne einen signifikanten Anstieg der Schwankungserwartungen ist hier keine spürbare Besserung in Sicht. Vergleichbar ist die Situation mit den ersten Wochen des Vorjahres, als die implizite Volatilität beim Euro Stoxx 50 auf einem noch etwas geringeren Level notierte. Mit dem Crash im Frühjahr wandelte sich das Bild dann schnell und radikal.

Auch wenn sich die meisten Berater und Anleger eine Wiederholung dieser Entwicklung wahrscheinlich nicht wünschen, wäre ein Ende der momentanen Sorglosigkeit aus Sicht des Vertriebs durchaus zu begrüßen. Eine etwas stärkere Korrektur, die vielleicht auch ein

paar Wochen oder Monate länger dauert als 2020, würde schließlich nicht nur die Konditionen der Zertifikate beflügeln, sondern vielen Kunden auch eine Einstiegschance auf einem niedrigeren Kursniveau ermöglichen.

Im Segment der Kapitalschutzprodukte hat sich die Lage ebenfalls nicht verbessert. Der jüngste Anstieg der US-Zinsen wurde in der Eurozone bislang nur ansatzweise nachvollzogen. Im Vergleich zum Vorjahr ist daher bei unseren Mustergaranten immer noch ein drastischer Einbruch der Partizipationsraten zu verzeichnen. Während voller Kapitalschutz schon länger nicht mehr darstellbar ist, ist die Teilhabe bei 90-Prozent-Garanten bei acht Jahren Laufzeit nun auch auf unter 50 Prozent gesunken. Vor einem Jahr lagen wir hier im Schnitt noch bei 89 Prozent Partizipation.

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 %	1,1 %	1,6 %	2,4 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	5,2 %	5,5 %	5,8 %
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70 %	6,3 %	7,0 %	7,8 %
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	nicht darstellbar		
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	41,2 %	46,2 %	50,9 %
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	nicht darstellbar		

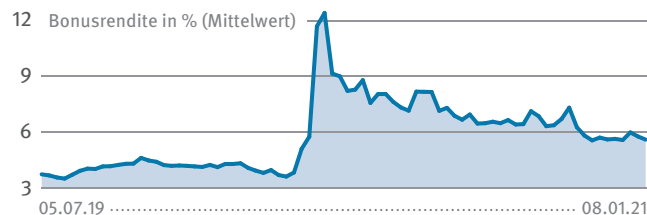
Quelle: DZB; Stand: 08.01.21 (zwischen 10 und 12 Uhr)

Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von 4 Emittenten für eine fiktive Auftragsemision 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:    

Capped Bonus: „Corona-Effekt“ fast komplett verpufft

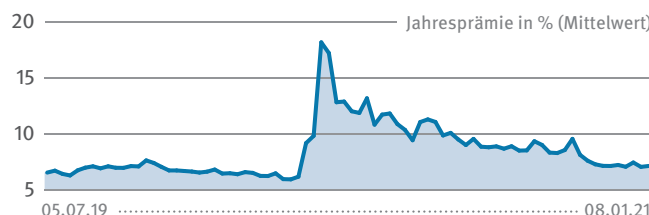
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 08.01.21; Quelle: DZB Analyse

Express: Prämien können sich etwas stabilisieren

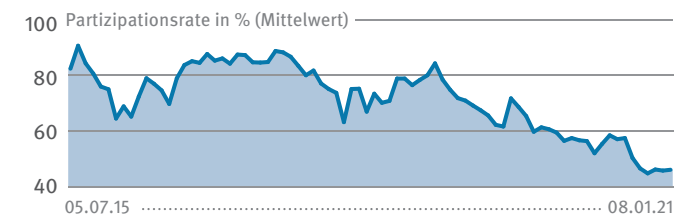
BW: ESX50, Laufzeit: 3 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 08.01.21; Quelle: DZB Analyse

Garant 90: Die 50 Prozent-Marke ist gefallen

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



Stand: 08.01.21; 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 vier 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.