

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Volatilitäts-Hoch pusht auch die Konditionen

Der „Angst-Index“ VStoxx klettert auf den höchsten Stand des Jahres und beschert Zertifikaten damit deutlich attraktivere Renditechancen

Es geht wieder aufwärts. Zwar nicht an den seit drei Wochen schwächelnden Aktienmärkten, dafür aber bei den Renditechancen vieler strukturierter Produkte. Beides hängt zusammen. Weil die Börsen unter Druck stehen, sind im Gegenzug die Volatilitätsindizes als so genannte Angstbarometer nach oben geschneit. Der VStoxx hat gerade den höchsten Stand des laufenden Jahres markiert. Dasselbe gilt für den Durchschnitt der auch in dieser Woche wieder von fünf Emittenten übermittelten Renditen für das klassische Muster-Bonuszertifikat auf den Euro Stoxx 50. 3,1 Prozent werden hier mittlerweile angezeigt. Im Frühjahr lagen die Werte im Schnitt nur bei gut 0,9 Prozent.

Auch auf die Konditionen der im Vertrieb wesentlich häufiger im Fokus stehenden Expresszertifikate sollte sich der Vola-Anstieg positiv

auswirken. Die Jahresprämien des regelmäßig abgefragten Standard-Express auf den europäischen Leitindex sind auf Wochensicht jedenfalls um über einen Prozentpunkt auf 8,4 Prozent gestiegen. Dieses Niveau war zuletzt im Februar erreicht worden, konnte damals aber nicht gehalten werden. Ob das diesmal gelingt, hängt entscheidend davon ab, ob sich die Lage an den Börsen wie im Frühjahr schnell wieder beruhigt.

Im Segment der Garantieprodukte scheint die Erholung der Konditionen erst einmal gestoppt. Verantwortlich dafür sind vor allem die aktuell wieder deutlich sinkenden Kapitalmarktzinsen. Die durchschnittlich gemeldete Partizipationsrate für den 90-Prozent-Garanten fiel dadurch mit 56,4 Prozent auf den tiefsten Stand seit knapp drei Monaten. Auf Jahressicht bleibt die Entwicklung insgesamt aber noch positiv.

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 %	4,8 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	6,2 %	6,7 %	7,4 %
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70 %	7,5 %	8,4 %	9,3 %
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	---	7,4 %	18,0 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	43,3 %	56,4 %	66,0 %
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	---	102 %	104 %

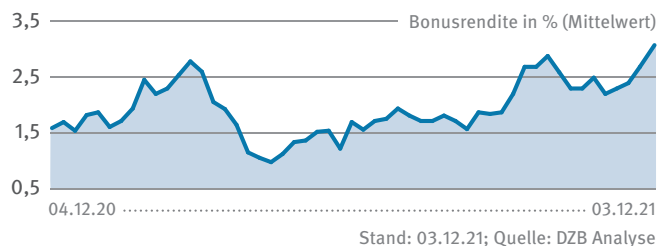
Quelle: DZB; Stand: 03.12.21 (zwischen 10 und 12 Uhr)

Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von fünf Emittenten für eine fiktive Auftragsmission 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:     

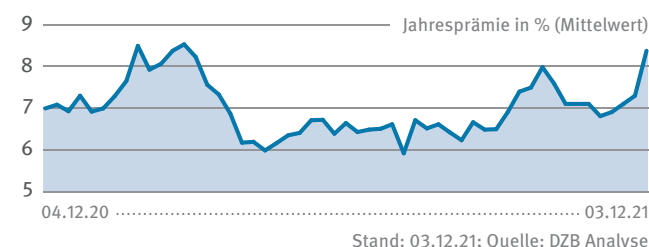
Bonus: Renditechancen auf neuem Jahreshoch

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



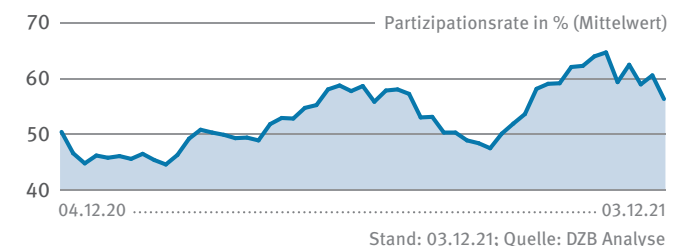
Express: Jahresprämien schießen nach oben

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



Garant 90: Korrektur nach dem Höhenflug

BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 90 %, 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 elektro-
nische Veröffentlichung oder Verwendung
sowie elektronische Archivierung sind nur
mit vorheriger schriftlicher Genehmigung des
Verlags zulässig.

Haftungsausschluss | Die veröffentlichten
Informationen, Daten, Studien, Kommentare,
Einschätzungen, Empfehlungen, Meinun-
gen 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 Finanzin-
strumente grundsätzlich mit Risiken, bis hin
zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals,
verbunden ist.

Alle Informationen wurden sorgfältig recher-
chiert 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 Vermö-
gensschäden infolge fehlerhafter, unvollstän-
diger oder unrichtiger Informationen wird
nicht übernommen.

Verlinkungshinweis | Die DZB GmbH über-
nimmt keine Verantwortung für den Inhalt von
Websites, auf welche durch diesen Infodienst
aufmerksam gemacht oder verlinkt wird.