DZB Marktmonitor

11. Jahrgang | Ausgabe 12.2019 | Dezember 2019

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Sehr schlechte Rahmenbedingungen in 2019

Die zumeist niedrige Vola und sinkende Zinsen haben die Konditionen lange belastet. Die jüngste Stabilisierung macht Hoffnung für 2020.

Das Umfeld für Strukturierte Produkte hat sich kaum verändert. Der kurze Vola-Anstieg während des Rücksetzers an den Aktienmärkten am ersten Handelstag im Dezember entpuppte sich als Eintagsfliege. Die stark von der Vola abhängigen Konditionen für Bonus- und Expresszertifikate haben sich daher auf Monatssicht nur leicht verbessert. Bei den Produkten mit Kapitalschutz-Funktion hängt vieles am Zinsniveau. Weil die als Markt-Querschnitt dienende Umlaufrendite auf exakt demselben Stand notiert wie vor einem Monat hat sich auch hier bei den Konditionen für unsere Musterzertifikate wenig getan. Aus diesem Grund und weil sich das Jahr 2019 langsam aber sicher dem Ende nähert, werfen wir heute noch mal einen Blick auf die gesamte Entwicklung seit dem vergangenen Jahreswechsel.

Die 12-Monats-Charts der im Marktmonitor abgefragten Strukturen zeigen durchweg eine Verschlechterung der Konditionen. Ein klarer Beleg dafür, wie schwierig die Rahmenbedingungen für den Vertrieb waren. Vor allem die bis in den August hinein gefallenen Zinsen stellten eine enorme Belastung dar. Seit Juni ist im Durchschnitt bei acht Jahren Laufzeit und einer auf 90 Prozent abgesenkten Garantiemarke keine volle Partizipation an steigenden Kursen des Euro Stoxx 50 möglich. Voller Kapitalschutz mit Gewinn-Cap funktioniert bei dieser Laufzeit überhaupt nicht mehr. Hoffnung macht jedoch die Stabilisierung der Konditionen in den vergangenen Monaten. Zudem haben die Emittenten 2019 bewiesen, dass sie auch in einem sehr schwierigen Umfeld durchaus attraktive Alternativen anbieten können.

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 %	1,4 %	**1,6 %**	2,0 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	4,0 %	**4,1 %**	4,2 %
			Jahresprämie		
Express	3 Jahre	70 %	5,6 %	**6,7 %**	7,8 %
			Partizipation		
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	1,7 %	**13,6 %**	28,1 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	79,8 %	**88,0 %**	99,4 %
			Cap		
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	101 %	**104 %**	109 %

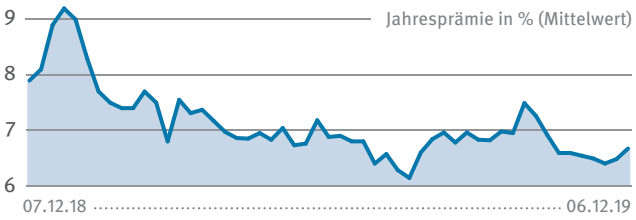
Quelle: DZB; Stand: 06.12.19 (zwischen 10 und 12 Uhr)

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

Express: Ab März relativ stabile Konditionen

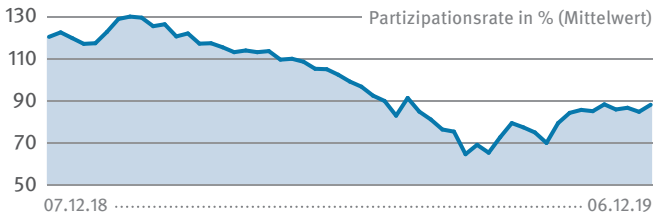
BW: ESX50, Laufzeit: 3 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 06.12.19; Quelle: DZB Analyse

Garant 90: Im Juni kam der Bruch der 100%-Marke

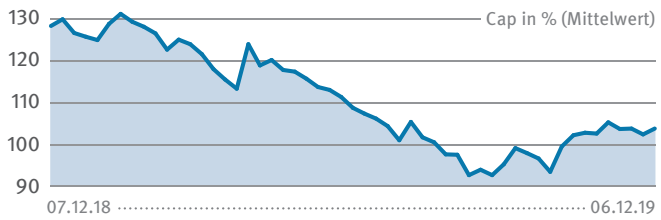
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 90 %, ohne Innenfee



Stand: 06.12.19; Quelle: DZB Analyse

Cap Garant: So längst nicht mehr praxistauglich

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



Stand: 06.12.19; 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.