DZB Marktmonitor

14. Jahrgang | Ausgabe 03.2022 | März 2022

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Höhere Risiken führen zu attraktiven Konditionen

Die Ertragschancen von Bonus- und Expresszertifikaten sind zuletzt deutlich gestiegen – Höhenflug der Kapitalschutzprodukte gestoppt

Das hohe Maß an Unsicherheit durch den Krieg in der Ukraine lässt sich an den Börsen besonders gut an der impliziten Volatilität ablesen. Die auch als Angstbarometer bezeichneten Vola-Indizes haben Niveaus erreicht, die in den vergangenen zehn Jahren nur während des Corona-Crashs vor zwei Jahren überschritten wurden. Das führt im Umkehrschluss dazu, dass sich die Renditechancen vieler Strukturierter Produkte in den vergangenen Wochen deutlich verbessert haben. Für risikofreudige Kunden bietet das aktuelle Umfeld demnach durchaus interessante Möglichkeiten.

Das zeigt sich auch an den Konditionen der verschiedenen Musterzertifikate, die jede Woche von den Handelsabteilungen der fünf am *DZB Marktmonitor* teilnehmenden Banken übermittelt werden. Die beim Capped Bonus auf den Euro Stoxx 50 darstellbaren Renditen sind zum Ende der abgelaufenen Woche auf den höchsten Stand seit April 2020 geklettert. Innerhalb von sechs Monaten ging es beim Mittelwert von 4,9 Prozent auf 8,7 Prozent nach oben. In einem ähnlichen Ausmaß haben sich auch die Jahresprämien des Muster-Express verbessert. Die fallen mit 11,1 Prozent im Durchschnitt wieder zweistellig aus. Das war zuvor das letzte Mal im Juli 2020 der Fall.

Im Kapitalschutz-Segment haben sich die Konditionen im Vergleich zum Vormonat leicht verbessert. Beim Cap-Garanten auf den Euro Stoxx 50 ist im Schnitt aktuell eine Gewinnkappung bei 16 Prozent möglich. Mitte Februar sah es hier sogar noch besser aus. Die zuletzt wieder etwas gesunkenen Kapitalmarktzinsen haben den Höhenflug zunächst aber gestoppt.

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 %	4,4 %	**5,3 %**	7,1 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	7,5 %	**8,7 %**	9,4 %
			Jahresprämie		
Express	3 Jahre	70 %	9,5 %	**11,1 %**	12,3 %
			Partizipation		
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	27,5 %	**35,2 %**	44,0 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	59,7 %	**71,8 %**	81,2 %
			Cap		
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	111 %	**116 %**	120 %

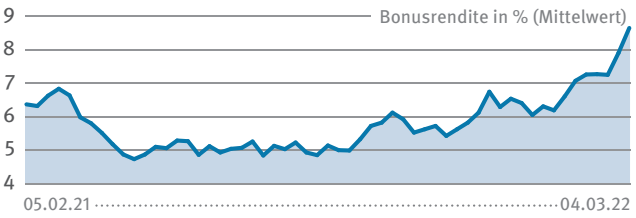
Quelle: DZB; Stand: 04.03.22 (zwischen 10 und 12 Uhr)

Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von fünf 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: Deka Investments, HSBC, HypoVereinsbank, LBBW, LEONTEQ

Capped Bonus: Renditeanstieg setzt sich fort

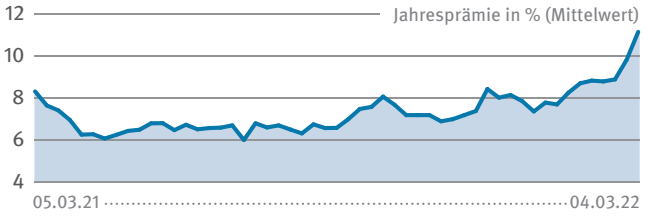
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 04.03.22; Quelle: DZB Analyse

Express: Zweistellige Jahresprämien möglich

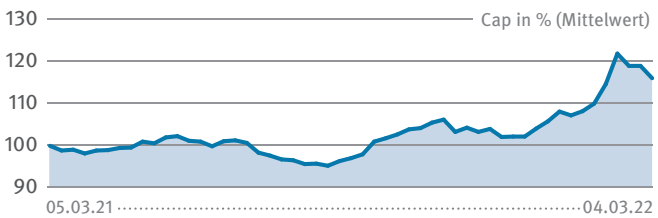
BW: ESX50, Laufzeit: 3 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 04.03.22; Quelle: DZB Analyse

Cap Garant: Erster Knick nach steilem Anstieg

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



Stand: 04.03.22; 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.