

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Die Folgen des drohenden neuen Zollkonflikts

Außergewöhnliche Ereignisse erfordern manchmal besondere Maßnahmen. Nach den neuen Zolldrohungen von Donald Trump gegenüber mehreren europäischen Staaten ist die jüngste Sorglosigkeit der Marktteilnehmer plötzlich wie weggewischt. Zumindest ist das vielen Kommentaren zu entnehmen. Und auch die Aktienkurse schlugen erst mal den Weg Richtung Süden ein, ohne dass es dabei allerdings zu ähnlich panikartigen Verkäufen kam wie beim „Liberation Day“ im vergangenen April. Die Anleger scheinen dann doch so etwas wie Gewohnheitstiere zu sein. Trotzdem haben wir die Emittenten gebeten, uns am Montagvormittag noch mal aktuelle Daten zu übermitteln, damit sich die veränderte Lage auch hier in den Indikationen widerspiegelt.

Und tatsächlich gab es im Vergleich zu der standardmäßigen Abfrage am vergangenen Freitag bei allen Teilschutzzertifikaten erkennbare Aufschläge bei den Renditechancen. Dass sich im Vergleich zum Vormonat kaum

etwas verändert hat, ist der Tatsache geschuldet, dass sich die Konditionen zuvor noch mal spürbar verschlechtert hatten. Der durchschnittliche Wert des Fix-Kupons bei dem fünfjährigen Expresszertifikat auf den Euro Stoxx 50 war zu Jahresbeginn auf 4,3 Prozent und damit fast auf neue Tiefstwerte gefallen. Aktuell liegen wir hier wieder bei 4,7 Prozent. Ganz ähnlich sah es von der Tendenz her auch bei den Muster-Aktienanleihen aus, während der Trend im Segment der Bonuszertifikate auf etwas höherem Niveau nach oben drehte. Eine nachhaltige Wende dürfte es aber nur dann geben, wenn sich der neue Zollkonflikt über einen längeren Zeitraum als Belastung für die Aktienmärkte erweist oder aber andere lange anhaltende Störfaktoren auftreten.

Bislang keinen großen Einfluss hatte die geopolitische Entwicklung auf das Zinsniveau an den Märkten. Aus diesem Grund sind auch die Konditionen der Kapitalschutzprodukte im Monatsvergleich relativ stabil geblieben.

Euro Stoxx 50 – Benchmark-Konditionen für 9 klassische Zertifikate-Strukturen

Typ	Laufzeit	Sicherung	Aktuelle Indikation		
			Min.	Mittel	Max.
		endfällig	Prämie/Kupon p.a.		
Express Plus	5 Jahre	70%	4,9%	6,2%	7,6%
Express Fixkupon	5 Jahre	70%	4,0%	4,7%	5,7%
		Basis	Kupon p.a.		
Aktienanleihe	1 Jahr	80%	3,6%	4,1%	4,6%
Aktienanleihe	1 Jahr	100%	8,0%	8,4%	8,9%
		dauerhaft	Bonus p.a.		
Bonus	2 Jahre	70%	2,3%	3,5%	4,9%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	6,8%	7,3%	7,8%
		endfällig	Partizipation		
Kapitalschutz	4 Jahre	100%	64,3%	75,0%	93,7%
Kapitalschutz	4 Jahre	90%	90,7%	98,9%	109,2%
		endfällig	Cap		
Kapitalschutz mit Cap	4 Jahre	100%	124%	133%	158%

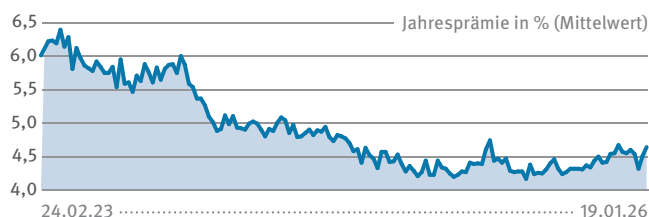
Die genauen Konditionen der Strukturen finden Sie auf Seite 2; Stand: 19.01.26 (zwischen 10 und 12 Uhr); Quelle: DZB

Teilnehmende Banken:



Express Fixkupon: Bald wieder höhere Prämien?

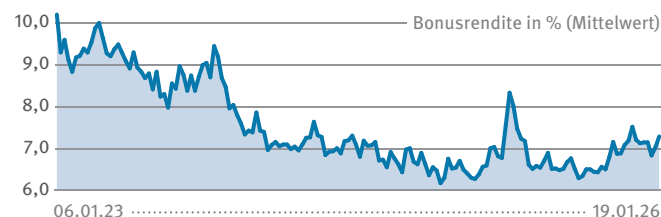
BW: ESX50, Laufzeit: 5 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 19.01.26; Quelle: Infront

Capped Bonus: Bodenbildung nimmt Gestalt an

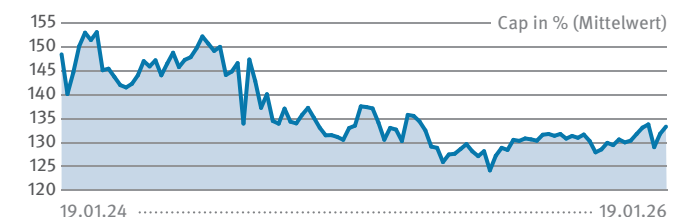
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 19.01.26; Quelle: Infront

Cap Garant: Seitwärts auf niedrigem Niveau

BW: ESX50, Laufzeit: 4 J., Schutz: 100 %, ohne Innenfee



Stand: 19.01.26; Quelle: Infront

DZB Marktmonitor – Konzept und Hintergrund

DZB Marktmonitor ist die kommentierte Übersicht zu den aktuellen Benchmark-Konditionen für neun klassische Zertifikatestrukturen. Als Datenbasis dienen Preisindikationen, die von sechs 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:

- 1) Express: jährliche Stichtage, Triggerlevel gleichbleibend bei 100 %
Plus = steigende Prämie, endfällige Barriere schützt Nominal + Maximalprämie
Fixkupon = unbedingte Zinszahlungen, endfällige Barriere schützt Nominal
- 2) Aktienanleihen: klassisch mit unterschiedlichen Basispreisen
- 3) Bonus: dauerhaft aktivierte Barriere, ohne/mit Cap (Cap = Bonuslevel)
- 4) Kapitalschutz: 100 bzw. 90 % Sicherungsniveau, 1:1-Beteiligung an Verlusten bis zum Sicherungsniveau, kein Cap (variierende Partizipationsrate)
- 5) Kapitalschutz mit Cap: 100 % Sicherungsniveau, 1:1-Beteiligung am Indexanstieg bis zum Cap (variierender Cap)

Impressum & Disclaimer

Verlag | DZB GmbH

Adresse | Kurfürstendamm 15 · 10719 Berlin

Herausgeber | Ralf Andreß

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 | Daniela Helemann (Chefredaktion/
V.i.S.d.P.), 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.