DZB Marktmonitor

18. Jahrgang | Ausgabe 08.2026 | August 2026

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Stürmischer Herbst oder Warten auf das Frühjahr

Der Euro Stoxx 50 ist in der abgelaufenen Woche auf ein neues Rekordhoch bei 6.577 Punkten geklettert. Die ganz große Euphorie will an den Aktienmärkten aber trotzdem nicht aufkommen. Das zeigt sich unter anderem daran, dass der Index seit fast zwei Wochen regelmäßig einen Großteil der im Tagesverlauf erzielten Gewinne bis zum Handelsschluss wieder abgeben muss. Großer Verkaufsdruck herrscht zwar nicht, aber den Käufern scheint aktuell die richtige Überzeugung zu fehlen, um die Jahresgewinne deutlich auszubauen.

Ein Grund dafür könnte die Saisonalität sein. Schließlich befinden wir uns mitten in einer für die Börsen historisch oftmals ungemütlichen Jahreszeit. Im August und September kam es in den vergangenen Jahrzehnten überdurchschnittlich oft zu Kursrückgängen. Für die Konditionen vieler strukturierter Produkte wäre der damit typischerweise verbundene Anstieg der impliziten Volatilität ein Segen. Die ganz großen Vola-Ausreißer nach oben gab es zuletzt allerdings eher im Frühjahr als im Herbst. Das zeigt sich auch in der hier dargestellten Entwicklung der durchschnittlichen Kupons für eine klassische Aktienanleihe auf den Euro Stoxx 50 mit einer Basis bei 80 Prozent. Zu deutlichen Verbesserungen kam es sowohl 2025 als auch in diesem Jahr jeweils im Zeitraum zwischen Februar und April. Vor exakt einem Jahr begann zwar der Anstieg, allerdings von einem deutlich niedrigeren Niveau aus als heute. Nach einem kurzen Hoch bei über 6 Prozent liegen wir hier aktuell bei 4,8 Prozent. Im Sommer 2025 waren es nur 3,5 Prozent.

Deutlich stetiger verlief in diesem Zeitraum der Anstieg der Renditechancen des Kapitalschutzprodukts mit begrenzter Teilhabe. Durch die relativ stark gestiegenen Zinsen kann der Cap im Mittelwert mittlerweile bei gut 149 Prozent platziert werden. Das entspricht ungefähr dem Stand von vor zwei Jahren und einer p.a.-Rendite von 10,5 Prozent. Im vergangenen Sommer lag der Cap noch bei 132 Prozent.

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 %	5,8 %	**6,9 %**	8,6 %
Express Fixkupon	5 Jahre	70 %	4,4 %	**5,0 %**	6,2 %
		Basis	Kupon p.a.		
Aktienanleihe	1 Jahr	80 %	4,3 %	**4,8 %**	5,3 %
Aktienanleihe	1 Jahr	100 %	8,6 %	**9,1 %**	9,6 %
		dauerhaft	Bonus p.a.		
Bonus	2 Jahre	70 %	2,4 %	**3,5 %**	5,6 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	7,6 %	**8,0 %**	8,9 %
		endfällig	Partizipation		
Kapitalschutz	4 Jahre	100 %	71,0 %	**80,3 %**	99,4 %
Kapitalschutz	4 Jahre	90 %	93,9 %	**100,6 %**	112,7 %
		endfällig	Cap		
Kapitalschutz mit Cap	4 Jahre	100 %	130 %	**149 %**	200 %

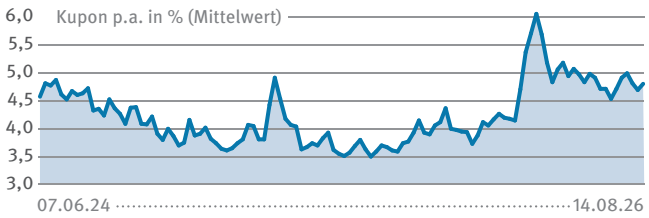
Die genauen Konditionen der Strukturen finden Sie auf Seite 2; Stand: 14.08.26 (zwischen 10 und 12 Uhr); Quelle: DZB

Teilnehmende Banken:

Deka Investments, HSBC, UniCredit, LBBW, LEONTEQ, SOCIETE GENERALE

Aktienanleihe: Die Ruhe vor dem Sturm?

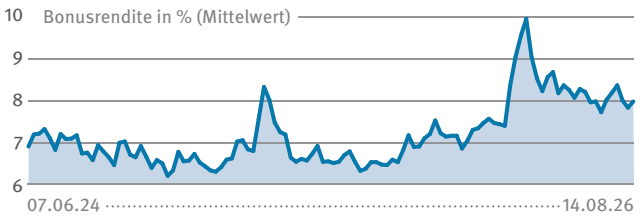
BW: ESX50, Laufzeit: 12 Monate, Basis: 80%, ohne Innenfee



Stand: 14.08.26; Quelle: Infront

Capped Bonus: Warten auf den nächsten Schub

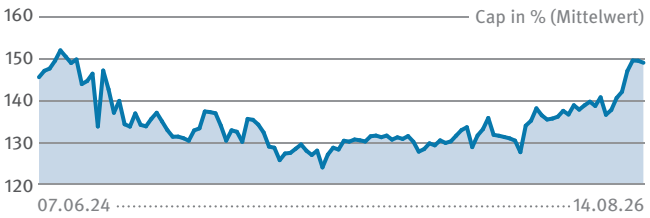
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30%, ohne Innenfee



Stand: 14.08.26; Quelle: Infront

Cap Garant: Ein klarer Aufwärtstrend

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



Stand: 14.08.26; 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 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.