

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Die Auswirkungen der veränderten Zinslandschaft

Der von den Emittenten bei den Indikationen in der März-Ausgabe noch nicht berücksichtigte Rückgang der Kapitalmarktzinsen hat sich im Anschluss deutlich in den Konditionen der Kapitalschutz-Produkte bemerkbar gemacht. Die einen Querschnitt der am heimischen Markt gehandelten Anleihen anzeigende Umlaufrendite fiel von ihrem Anfang März markierten Hoch bei 2,8 Prozent innerhalb von nur zwei Wochen bis auf 2,0 Prozent. Zeitgleich reduzierte sich bei dem mit einem Performance-Cap ausgestatteten Muster-Garanten auf den Euro Stoxx 50 die Höhe der Teilhabe-Beschränkung von 160 auf nur noch 135 Prozent. Mittlerweile ist die Umlaufrendite wieder auf 2,4 Prozent gestiegen, wodurch sich bei dem übermittelten Cap im Schnitt auch wieder ein Wert von über 143 Prozent zeigt. Im Vergleich zu den in den vergangenen Jahren gezeigten Indikationen bewegen sich die Konditionen des Cap-Garanten damit immer noch auf einem vergleichsweise hohen Niveau (s. Chart).

Bei dem 90 Prozent-Garanten ohne Cap waren die Ausschläge bei der darstellbaren Partizipationsrate weniger ausgeprägt. Nach einem Hoch bei fast 110 Prozent und einem Rückgang auf gut 101 Prozent liegt der Durchschnittswert hier aktuell bei 106,4 Prozent. Das liegt daran, dass Strukturen mit herabgesetztem Schutzniveau in der Regel etwas schwächer auf veränderte Zinsvorgaben reagieren als dies bei Produkten mit vollem Kapitalschutz der Fall ist.

Die gesunkenen Vola-Indizes sind der Hauptgrund dafür, dass die darstellbaren Renditechancen bei Aktienanleihen sowie Bonus- und Expresszertifikaten auf Monatssicht leicht gesunken sind. Auch hier zeigt ein Blick auf den Langfristchart aber, dass sich die Konditionen zum Beispiel bei dem klassischen Muster-Bonuszertifikat dennoch weiterhin auf einem relativ hohen Niveau bewegen. Der aktuelle Wert von 6,3 Prozent bei der Bonusrendite steht einem 10-Jahres-Hoch von 8,3 Prozent und einem 10-Jahres-Tief von 0,6 Prozent gegenüber.

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

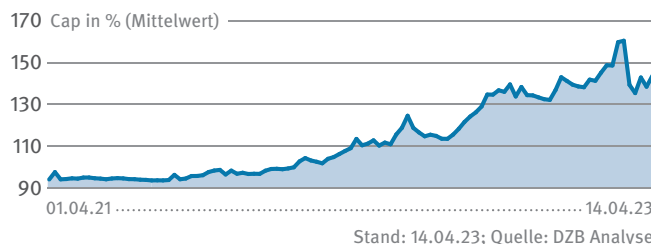
Typ	Laufzeit	Sicherung	Aktuelle Indikation		
			Min.	Mittel	Max.
		endfällig	Prämie/Kupon p.a.		
Express Plus	5 Jahre	70%	6,8%	7,8%	8,5%
Express Fixkupon	5 Jahre	70%	5,4%	5,8%	6,3%
		Basis	Kupon p.a.		
Aktienanleihe	1 Jahr	80%	5,2%	5,8%	6,1%
Aktienanleihe	1 Jahr	100%	9,4%	9,9%	10,2%
		dauerhaft	Bonus p.a.		
Bonus	2 Jahre	70%	5,3%	6,3%	7,1%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	8,7%	9,2%	9,8%
		endfällig	Partizipation		
Kapitalschutz	4 Jahre	100%	69,8%	84,4%	96,0%
Kapitalschutz	4 Jahre	90%	94,8%	106,4%	112,0%
		endfällig	Cap		
Kapitalschutz mit Cap	4 Jahre	100%	129%	143%	161%

Die genauen Konditionen der Strukturen finden Sie auf Seite 2; Stand: 14.04.23 (zwischen 10 und 12 Uhr); Quelle: DZB

Teilnehmende Banken:     

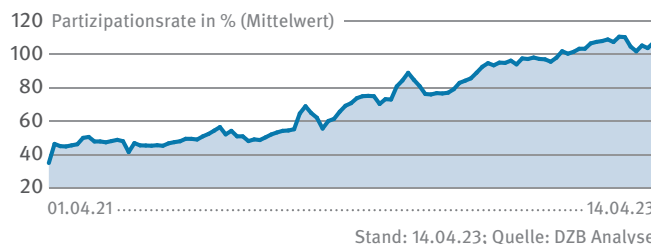
Cap Garant: Schnelle und recht starke Korrektur

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



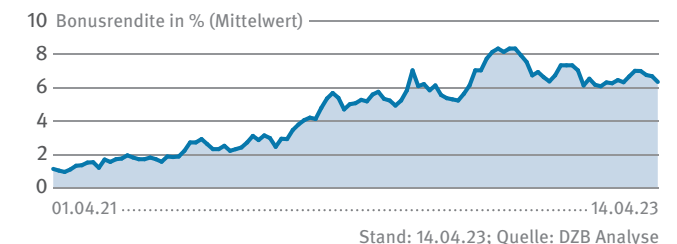
Garant 90: Immer noch stabil über der 100 %- Marke

BW: ESX50, Laufzeit: 4 J., Schutz: 90 %, ohne Innenfee



Bonus: Konsolidierung auf erhöhtem Niveau

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



DZB Marktmonitor – Konzept und Hintergrund

DZB Marktmonitor ist die kommentierte Übersicht zu den aktuellen Benchmark-Konditionen für neun klassische Zertifikatsstrukturen. 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 Zertifikatstypen 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 | Lützowufer 26, 10787 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.