

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Noch mehr Vola würde vielen Zertifikaten guttun

Pünktlich zum Start der historisch betrachteten schlechtesten 2-Monats-Periode an den Aktienmärkten haben die Kurse Anfang August nach unten gedreht. Ob damit nun tatsächlich eine stärkere Korrektur bevorsteht oder es wie so oft in den vergangenen Monaten schon bald wieder nach oben geht, ist aktuell noch offen. Kunden, die den Einstieg in Strukturierte Produkte mit Aktienbezug erwägen, dürften die erste Variante aber sicher bevorzugen. Zum einen reduziert sich im Falle einer stärkeren Abwärtsbewegung das Einstiegsniveau und zum anderen sorgt die in solchen Phasen zumeist steigende implizite Volatilität für noch attraktivere Konditionen bei vielen Papieren.

Leicht positive Tendenzen erkennt man bereits bei den aktuellen Indikatoren, die von den am DZB Marktmonitor teilnehmenden Emittenten am vergangenen Freitag übermittelt wurden. Da zeigen sich bei den Renditechancen im Segment der Aktienanleihen und Expresszertifikate erste Anzeichen einer Bo-

denbildung, nachdem es hier im Jahresverlauf bislang stetig bergab gegangen war. Dasselbe gilt für den Bereich der Bonuszertifikate. Bei der Variante mit eingebautem Cap liegt die durchschnittliche Bonusrendite aktuell wieder bei 8,6 Prozent, nachdem hier in der Woche zuvor mit lediglich 8,0 Prozent noch der tiefste Stand seit Ende Februar markiert wurde.

Bei Kapitalschutzprodukten konnten sich die Konditionen trotz höherer Zinsen nicht weiter verbessern. Das könnte daran liegen, dass die für die Teilhabe an steigenden Kursen benötigten Optionen im Zuge des Vola-Anstiegs etwas teurer geworden sind. Alles in allem bewegen sich die Partizipationschancen aber auf relativ hohem Niveau. Vor allem im Vergleich zu dem, was vor zwei Jahren möglich war. Damals spielten klassische Garantiezertifikate im Vertrieb keine Rolle. Für den Muster-Garanten mit 90 Prozent Kapitalschutz wären im August 2021 nur 45 Prozent Partizipation möglich gewesen. Heute sind es 113 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 %	6,4 %	7,3 %	8,3 %
Express Fixkupon	5 Jahre	70 %	4,8 %	5,7 %	6,3 %
		Basis	Kupon p.a.		
Aktienanleihe	1 Jahr	80 %	5,2 %	5,7 %	6,0 %
Aktienanleihe	1 Jahr	100 %	9,2 %	9,5 %	9,8 %
		dauerhaft	Bonus p.a.		
Bonus	2 Jahre	70 %	4,4 %	5,6 %	6,4 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	8,1 %	8,6 %	9,0 %
		endfällig	Partizipation		
Kapitalschutz	4 Jahre	100 %	75,9 %	92,3 %	101,0 %
Kapitalschutz	4 Jahre	90 %	99,9 %	113,2 %	123,0 %
		endfällig	Cap		
Kapitalschutz mit Cap	4 Jahre	100 %	132 %	158 %	184 %

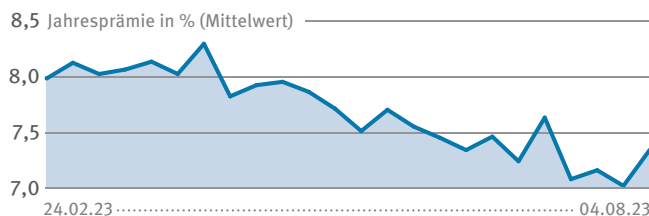
Die genauen Konditionen der Strukturen finden Sie auf Seite 2; Stand: 04.08.23 (zwischen 10 und 12 Uhr); Quelle: DZB

Teilnehmende Banken:



Express Plus: Bodenbildung bei den Prämien?

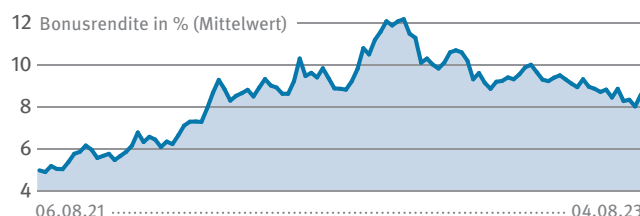
BW: ESX50, Laufzeit: 5 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 04.08.23; Quelle: DZB Analyse

Capped Bonus: Leichte Erholung oder Trendwende?

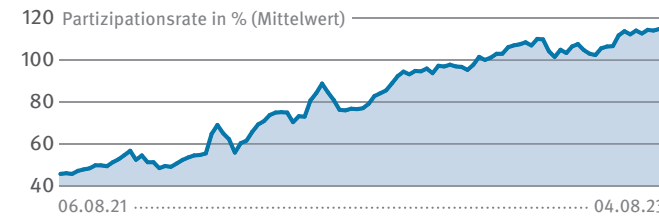
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 04.08.23; Quelle: DZB Analyse

Garant 90: Stabile Partizipation auf hohem Niveau

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



Stand: 04.08.23; Quelle: DZB Analyse

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 | 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.