

Vola-Anstieg führt zu attraktiveren Konditionen

Mit dem Ausbruch des Kriegs gegen den Iran und dem damit verbundenen Anstieg der Energiepreise ist die Unsicherheit an die Börsen zurückgekehrt. Besonders deutlich zeigt sich das an den Volatilitätsindizes, die aus diesem Grund auch als „Angstbarometer“ bezeichnet werden. Der VStoxx ist in den vergangenen drei Wochen von 18 auf 30 gestiegen. Auch die meist trägeren Vola-Futures mit längeren Laufzeiten legten vergleichsweise stark zu. In den vergangenen drei Jahren lagen die Kurse hier nur zweimal kurz über dem aktuellen Niveau.

Mit steigenden Schwankungserwartungen verbessern sich tendenziell die Konditionen vieler strukturierter Produkte. Das zeigt sich auch in den wöchentlichen Preisindikationen mehrerer Emittenten für ausgewählte Produktstrukturen. Bei Aktienanleihen und Expresszertifikaten liegen die durchschnittlichen Renditechancen wieder auf dem Niveau des „Zoll-Crashes“ vom April 2025. Im Segment der Bonuszertifikate wurde dieses Niveau sogar

schon überschritten. Vergleichbar hohe Werte hatten wir hier zuletzt Ende 2023. Für ein Capped Bonuszertifikat auf den Euro Stoxx 50 mit zwei Jahren Laufzeit und einem Risikopuffer von 30 Prozent ergibt sich aktuell als Mittelwert zum Beispiel eine Bonusrendite von 9,1 Prozent vor Provision. Kurz vor dem Iran-Krieg waren es gerade mal 7,4 Prozent.

Bei Garantieprodukten hat der deutliche Anstieg der Kapitalmarktzinsen bislang nur eingeschränkt zu besseren Konditionen geführt. Das ist durchaus ungewöhnlich. Obwohl die Umlaufrendite als Querschnitt der am heimischen Markt gehandelten Anleihen seit Anfang März von 2,60 Prozent auf aktuell fast 2,90 Prozent geklettert ist, zeigen sich bei den Partizipationsraten der Kapitalschutzzertifikate lediglich moderate Verbesserungen. Die Gewinngrenze bei dem Mustergaranten mit 100 Prozent Teilhabe an steigenden Kursen des Euro Stoxx 50 liegt nach vier Jahren aktuell im Schnitt bei gut 34 Prozent (7,6% p.a.).

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%	5,9%	7,2%	8,3%
Express Fixkupon	5 Jahre	70%	4,4%	5,2%	6,0%
		Basis	Kupon p.a.		
Aktienanleihe	1 Jahr	80%	5,0%	5,4%	5,7%
Aktienanleihe	1 Jahr	100%	9,5%	9,7%	10,0%
		dauerhaft	Bonus p.a.		
Bonus	2 Jahre	70%	3,8%	4,8%	5,9%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	8,7%	9,1%	9,5%
		endfällig	Partizipation		
Kapitalschutz	4 Jahre	100%	64,8%	74,4%	93,5%
Kapitalschutz	4 Jahre	90%	89,1%	96,3%	105,4%
		endfällig	Cap		
Kapitalschutz mit Cap	4 Jahre	100%	127%	134%	153%

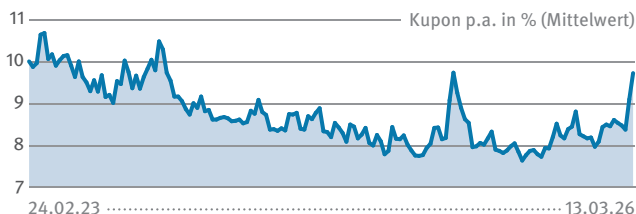
Die genauen Konditionen der Strukturen finden Sie auf Seite 2; Stand: 13.03.26 (zwischen 10 und 12 Uhr); Quelle: DZB

Teilnehmende Banken:



Aktienanleihe: Der Vola-Effekt wirkt

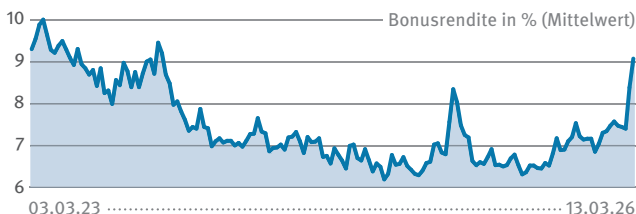
BW: ESX50, Laufzeit: 12 Monate, Basis: 100 %, ohne Innenfee



Stand: 13.03.26; Quelle: Infront

Capped Bonus: Deutlich mehr Rendite möglich

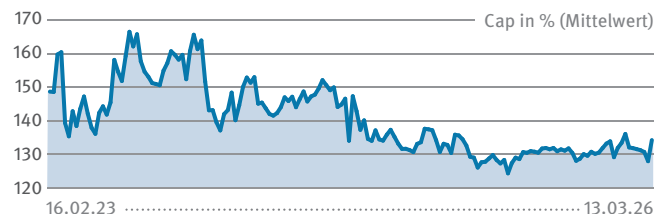
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 13.03.26; Quelle: Infront

Cap Garant: Zaghafter Aufschwung

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



Stand: 13.03.26; 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 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 | 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.