

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Höhere Zinsen bringen bessere Konditionen

Während die europäischen Aktienmärkte seit Wochen auf hohem Niveau seitwärts tendieren, präsentieren sich die Rentenmärkte wesentlich dynamischer. Die Umlaufrendite als Querschnitt der am heimischen Markt gehandelten Anleihen ist seit Ende Juni von 2,84 Prozent auf aktuell 3,16 Prozent gestiegen. Vor zwölf Monaten lagen wir hier noch bei 2,57 Prozent. Der gerade erfolgte Sprung auf ein Mehrjahreshoch hat konkrete Auswirkungen auf die Konditionen zahlreicher Kapitalschutz-zertifikate. Höhere Renditen führen nämlich zu sinkenden Kursen der bei deren Konstruktion verwendeten Nullkupon-Anleihen. Dadurch steht den Emittenten mehr Kapital für den Aufbau der Optionskomponente zur Verfügung. Und die ist für die Höhe der Teilhabe an steigenden Aktienkursen verantwortlich.

Konkret ist die Partizipationsrate des mit einer Rückzahlungsgarantie von 90 Prozent versehenen Muster-Zertifikats auf den Euro Stoxx 50 in den vergangenen sechs Wochen

von 98,9 Prozent auf 101,4 Prozent gestiegen. Damit wäre ohne Berücksichtigung einer Vertriebsprovision erstmals seit Anfang des Jahres wieder eine volle Teilhabe an Kurssteigerungen darstellbar. Bei 2 Prozent Innenprovision sind es immerhin gut 90 Prozent. Noch positiver ist die Entwicklung des Muster-Garanten mit begrenzter Rückzahlung. Bei einer vierjährigen Laufzeit hat sich der Cap zuletzt von 138,8 Prozent auf 147,1 Prozent verschoben. Das ist der höchste Stand seit knapp zwei Jahren und würde eine annualisierte Renditechance von 10,1 Prozent bedeuten.

Bei den Teilschutz-Papieren haben sich die Konditionen im Vergleich zur Juni-Ausgabe leicht verbessert. Die Verzinsung des Muster-Express mit Fixkupon etwa ist von 5,1 Prozent auf 5,3 Prozent geklettert. So hoch lag der jährlich auszuzahlende Kupon zuletzt vor knapp drei Monaten. Mittelfristig ist die Verbesserung noch deutlicher. Vor einem Jahr waren hier nur Kupons von 4,4 Prozent machbar.

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 %	5,7 %	7,2 %	9,0 %
Express Fixkupon	5 Jahre	70 %	4,6 %	5,3 %	6,4 %
		Basis	Kupon p.a.		
Aktienanleihe	1 Jahr	80 %	4,5 %	5,0 %	5,5 %
Aktienanleihe	1 Jahr	100 %	8,9 %	9,3 %	9,9 %
		dauerhaft	Bonus p.a.		
Bonus	2 Jahre	70 %	2,7 %	4,2 %	6,1 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	7,8 %	8,4 %	9,2 %
		endfällig	Partizipation		
Kapitalschutz	4 Jahre	100 %	71,8 %	80,9 %	100,1 %
Kapitalschutz	4 Jahre	90 %	94,4 %	101,4 %	112,9 %
		endfällig	Cap		
Kapitalschutz mit Cap	4 Jahre	100 %	131 %	147 %	200 %

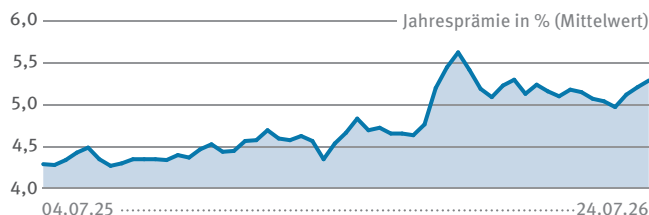
Die genauen Konditionen der Strukturen finden Sie auf Seite 2; Stand: 24.07.26 (zwischen 10 und 12 Uhr); Quelle: DZB

Teilnehmende Banken:



Express Fixkupon: Der nächste Renditeschub?

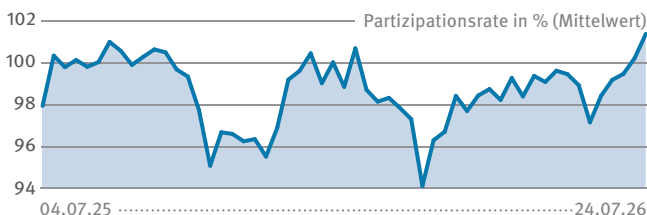
BW: ESX50, Laufzeit: 5 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 24.07.26; Quelle: Infront

Garant 90: Am oberen Ende der Range

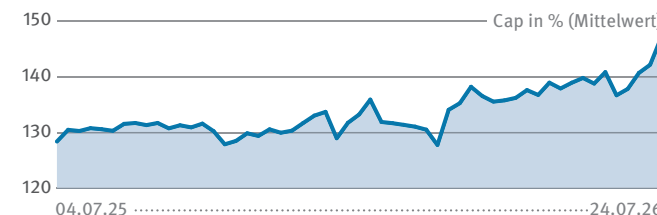
BW: ESX50, Laufzeit: 4 J., Schutz: 90 %, ohne Innenfee



Stand: 24.07.26; Quelle: Infront

Cap Garant: Ein klarer Aufwärtstrend

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



Stand: 24.07.26; 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.