

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Mittelfristig herrscht weiter Unsicherheit

Der Konflikt im Nahen Osten ist trotz des aktuellen Waffenstillstands weiter ungelöst. Viele Marktteilnehmer scheinen aber bereits auf eine bevorstehende Lösung zu setzen. Darauf deutet zumindest die Entwicklung der Aktienmärkte hin. Der Euro Stoxx 50 hat von seinem Korrekturtief aus rund 11 Prozent zugelegt. Die im Februar markierten Allzeithochs rücken damit schon wieder in Reichweite.

Auch bei den Volatilitäts-Barometern zeigt sich eine deutliche Entspannung. Der VStoxx ist von seinem Hoch bei knapp 35 Punkten auf aktuell unter 22 Punkte gefallen. Vor Ausbruch des Kriegs im Iran pendelte der Index zuletzt meist zwischen 18 und 21 Punkten. Auffällig ist vor diesem Hintergrund die Entwicklung der mittelfristigen Schwankungserwartungen. Der VStoxx 24M notiert mit gut 26 Punkten ebenfalls klar unter seinem jüngsten Hoch von 32 Punkten. Anders als beim kurzlaufenden VStoxx sind die Werte hier aber höher als in der ersten Kriegswoche. Das zeigt, dass die

Unsicherheit der institutionellen Anleger bezüglich der mittelfristigen Entwicklung an den Märkten weiterhin relativ groß ist.

Aus diesem Grund haben sich auch die Konditionen vieler strukturierter Produkte im Vergleich zum Vormonat nur leicht verschlechtert oder sie sind sogar stabil geblieben. Für den Fixkupon des fünf Jahre laufenden Expresszertifikats liegt der durchschnittliche Wert der uns übermittelten Daten aktuell mit 5,2 Prozent auf exakt demselben Niveau wie vor vier Wochen. Die Renditechancen des Capped Bonuszertifikats sind von 9,1 Prozent auf 8,5 Prozent gesunken. Sie liegen damit aber immer noch deutlich höher als unmittelbar vor dem Ausbruch des Iran-Kriegs (7,4 Prozent).

Bei Produkten mit Kapitalschutz haben sich die Konditionen im Vergleich zu unserer März-Ausgabe leicht verbessert. Die Partizipationsrate von Produkten mit einer auf 90 Prozent abgesenkten Garantieschwelle nähert sich mit gut 98 Prozent wieder der vollen Teilhabe.

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%	7,7%	10,1%
Express Fixkupon	5 Jahre	70%	4,4%	5,2%	6,3%
Basis					
Kupon p.a.					
Aktienanleihe	1 Jahr	80%	4,7%	5,1%	5,5%
Aktienanleihe	1 Jahr	100%	9,0%	9,4%	9,8%
dauerhaft					
Bonus p.a.					
Bonus	2 Jahre	70%	3,1%	4,5%	5,7%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	8,1%	8,5%	9,1%
endfällig					
Partizipation					
Kapitalschutz	4 Jahre	100%	68,1%	76,4%	90,9%
Kapitalschutz	4 Jahre	90%	92,2%	98,4%	106,4%
endfällig					
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	4 Jahre	100%	128%	136%	154%

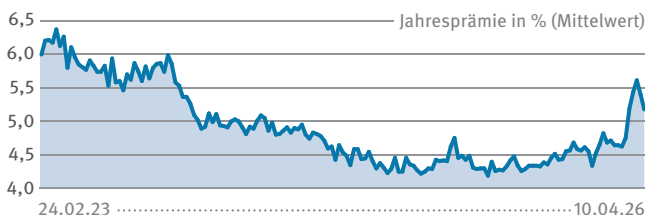
Die genauen Konditionen der Strukturen finden Sie auf Seite 2; Stand: 10.04.26 (zwischen 10 und 12 Uhr); Quelle: DZB

Teilnehmende Banken:



Express Fixkupon: Weiter deutlich erhöhtes Kupon-Niveau

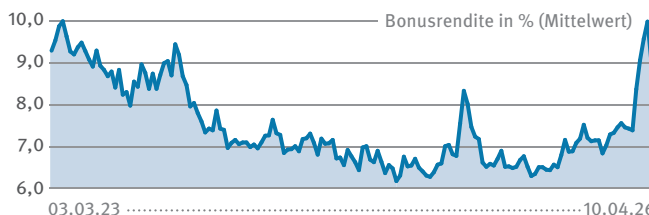
BW: ESX50, Laufzeit: 5 J., Puffer: 30%, ohne Innenfee



Stand: 10.04.26; Quelle: Infront

Capped Bonus: Renditen noch höher als vor dem Krieg

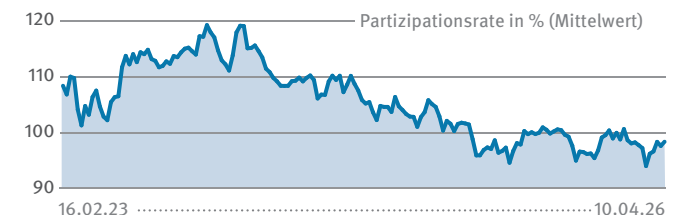
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30%, ohne Innenfee



Stand: 10.04.26; Quelle: Infront

Garant 90: „Fehlausbruch“ an alten Tiefs?

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



Stand: 10.04.26; 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 (variiere Partizipationsrate)
- 5) Kapitalschutz mit Cap: 100 % Sicherungsniveau, 1:1-Beteiligung am Indexanstieg bis zum Cap (variiere Cap)

Impressum & Disclaimer

Verlag | DZB GmbH

Adresse | Kurfürstendamm 15 · 10719 Berlin

Herausgeber | Ralf Andrefß

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.