

## DZB Primärmarkt-Cockpit: Stufenzinsanleihen

Kündigungen sind bei steigenden Zinsen unwahrscheinlich – Bei der Risikobewertung auf den Garantiegeber achten

Bis auf 4,5 % p.a. steigt die Verzinsung bei einer aktuellen Anleihe der IKB (A1X3J5) im siebten Jahr an. Startpunkt sind 3,30 %, die Anfang 2015 gezahlt werden. Unter Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags (0,5 %) ergibt sich insgesamt eine Rendite von 3,54 % p.a. Damit ist das Papier mit Abstand das ertragsstärkste im Zeichnungsangebot. Häuser mit höherer Bonität können derart attraktive Erträge nicht bieten. Selbst bei einer längeren Laufzeit von 7,5 Jahren bringt eine

Anleihe der Erste Bank deutlich niedrigere 2,02 % p.a. ein (EB0D5N). Abgesehen von den IKB-Angeboten ermöglicht derzeit die Helaba die höchste Maximalrendite (HLB02U). Die Landesbank kann dieses Papier allerdings jährlich kündigen. Somit sind die Kupons nicht sicher. Frühere Kündigungen sind aber nur dann wahrscheinlich, wenn der Marktzins weiter sinkt. Steigen die Zinsen wieder, läuft das Papier voraussichtlich bis zum Ende und Kunden sind bis dahin wie bei

Angeboten ohne Kündigungszusatz auf die fixierten Kupons festgelegt. Die Helaba-Anleihe ist dann erst 2023 fällig. Bereits in fünf Jahren zahlt die HVB ihre aktuelle Stufenzinsanleihe zurück (A1HS49). Die Rendite beträgt 2,18 % p.a. Dabei ist zu beachten, dass als Emittentin die UniCredit Irland eingesetzt wird, garantiert wird das Papier aber vom italienischen Mutterkonzern. Für die Risikobewertung sind deshalb Ratings und CDS der UniCredit S.p.A. ausschlaggebend.

### Aktuelle Zeichnungsangebote zu Stufenzinsanleihen

EMISSION						STRUKTUR										EMITTENT**	
Emittent	WKN	Zeichnung bis	Nominal in €	Ausgabe in %	VG in %	Kupon in % p.a.		Fälligkeit	Laufzeit (Jahre)	ja/nein	kündbar wann?	1. Termin	min.	max.	Besonderheit	Rating-Score	CDS in bps
BayLB	BLB2L0	13.12.13	1.000	100	1,00	1,00	1,20	18.12.18	5,0	ja	jährlich	15.12.14	1,00	1,10	nein	14,5	74
BayLB	BLB2L1	13.12.13	1.000	100	1,10	1,25	1,50	18.12.19	6,0	ja	jährlich	15.12.14	1,25	1,35	nein	14,5	74
HEL	HLB02Z	13.12.13	1.000	100	0,75	1,60	2,00	18.09.20	6,8	ja	jährlich	18.09.14	1,60	1,77	nein	15,3	78
HEL	HLB02U	06.12.13	1.000	100	2,10	1,75	3,50	12.09.23	9,8	ja	jährlich	12.09.14	1,75	2,43	nein	15,3	78
HSH	HSH4M8	16.12.13	1.000	100	1,00	1,00	1,25	19.06.17	3,5	nein	---	---	1,15	1,15	nein	12,5	187
IKB	A1X3J2	15.01.14	1.000	100,5	1,75	2,40	3,00	20.01.18	4,0	nein	---	---	2,56	2,56	nein	---	339
HVB	A1HS49	13.12.13	1.000	101	2,50	2,00	2,80	17.12.18	5,0	nein	---	---	2,18	2,18	Emitt.: UniCredit Irland; Garant: UniCredit S.p.A.	12,3	187
IKB	A1X3J3	15.01.14	1.000	100,5	2,00	2,60	3,40	20.01.19	5,0	nein	---	---	2,88	2,88	nein	---	339
HSH	HSH4M6	03.01.14	1.000	100	1,50	1,50	3,00	09.07.19	5,5	nein	---	---	2,17	2,17	nein	12,5	187
HEL	HLB02V	13.12.13	1.000	100	1,30	1,10	1,60	18.12.19	6,0	nein	---	---	1,33	1,33	nein	15,3	78
Deka	DK0BNB	20.12.13	1.000	100	1,40	1,00	2,25	30.11.20	7,0	nein	---	---	1,45	1,45	nein	15,5	--
Erste	EB0D5L	06.12.13	1.000	100	1,50	1,90	2,20	11.12.20	7,0	nein	---	---	2,01	2,01	nein	14,7	116
LBBW	LB0VF4	11.12.13	1.000	100	1,20	1,25	1,85	16.12.20	7,0	nein	---	---	1,54	1,54	nein	15,0	70
IKB	A1X3J5	15.01.14	1.000	100,5	2,25	3,30	4,50	20.01.21	7,0	nein	---	---	3,54	3,54	nein	--	339
Erste	EB0D5N	06.12.13	1.000	100	2,25	2,00	2,05	11.06.21	7,5	nein	---	---	2,02	2,02	nein	14,7	116
Bund	113535	---	0,01	116,77	---	4,25	---	04.07.18	4,8	nein	---	---	0,55	0,55	---	20,0	20

\* Renditeberechnung nach Zinsmethode act/act \*\* Wenn Anbieter nicht mit Emittent identisch, wird Rating des Emittenten gezeigt. Wenn Emittent nicht mit Garant identisch, wird Rating des Garanten gezeigt;

CDS: Europäischer Standardkontrakt 5 Jahre; Quelle: DZB Research, vwd; Stand: 25.11.13

Anzeige

Ab jetzt alle zwei Wochen neu: **Das DZB Primärmarkt-Cockpit!** Stellen Sie JETZT sicher, dass Ihre E-Mail-Adresse aktuell ist und verpassen Sie kein Update zu Bonitäts- und Stufenzinsanleihen.