

## DZB Primärmarkt-Cockpit: Bonitätsanleihen

Versicherer bieten die höchsten Kupons – Attraktive Angebote auf Lanxess

Mit Zinsstufen bis 5 % p.a. sticht im aktuellen Angebot eine neue LBB-Anleihe auf die Kreditwürdigkeit der Hannover Rück heraus. Dabei ist aber zu beachten, dass die Anleihe auch die mit Abstand längste Laufzeit aufweist (10 Jahre). Zudem ist die Bewertung schwierig, weil für das Unternehmen keine aussagekräftigen Referenzanleihen zur Ver-

fügung stehen. Bei der Unternehmensanleihe mit vergleichbarer Laufzeit erfolgt 2014 die Umwandlung in einen Geldmarktfloater (Euribor), sofern nicht vom Kündigungsrecht Gebrauch gemacht wird. Aber auch andere Versicherer ermöglichen derzeit hohe Kupons. Generali wird mit Durchschnittskupons von 3,44 % angeboten. AXA bringt bei

der Deka eine fixe 3,0. Attraktiv gepreist erscheinen indes vor allem die beiden Anleihen auf Lanxess (LB0TUQ, DK97WN). Auch bei Berücksichtigung des zusätzlichen Emittentenrisikos bieten die Kupons hier einen kleinen Aufschlag gegenüber der aktuellen Rendite der am ehesten vergleichbaren Anleihe des Spezialchemieunternehmens.

### Neuer Service für Berater

Ab sofort erstellt DZB Research regelmäßig kommentierte und um wichtige Kennzahlen erweiterte Übersichten zu den aktuellen Platzierungsangeboten bei den wichtigsten Produktarten. Den Auftakt machen Stufenzins- und Bonitätsanleihen, die Sie künftig im 14-täglichen Wechsel per e-Mail erhalten, wenn Sie den Service nutzen wollen.

### Aktuelle Zeichnungsangebote zu bonitätsabhängigen Anleihen

EMISSION						STRUKTUR						EMITTENT		REFERENZWERT**			
Emittent	WKN	Zeichnung bis	Nominal in €	Ausgabe in %	VG in %	Typ	Kupon* in % p.a.	Fälligkeit	Laufzeit in Jahren	Referenzunternehmen	Besonderheit	Rating-Score	CDS in bps	Rendite % p.a.	Laufzeit	Rating	CDS in bps
LBBW	LB0TUR	11.09.13	1.000	100	1,00	Stufen	2,35*	14.10.19	6,1	Allianz	Stufen: 2,1 --> 2,6	15,0	77	1,91	2019	Aa3	80
HVB	HV5LVZ	20.09.13	100	100	1,00	Fix	2,25	18.10.19	6,1	Allianz	nein	15,0	170	1,91	2019	Aa3	80
LBB	LBB4RB	27.09.13	1.000	100	1,00	Stufen	3,44*	11.10.18	5,0	Ass. Generali	Stufen: 3 --> 4	16,0	120	1,08	2015	Baa2	231
Deka	DK97WN	27.09.13	1.000	100	1,20	Fix	3,00	25.09.19	6,0	AXA S.A.	nein	15,5	--	0,91	2015	A2	139
HVB	HV5LV0	20.09.13	100	100	1,00	Fix	2,10	18.10.19	6,1	BASF	nein	15,0	170	1,30	2018	A1	53
LBBW	LB0TUU	18.09.13	1.000	100	1,40	Stufen	2,77*	14.10.19	6,1	BNP Paribas	Stufen: 2,5 --> 3,1	15,0	77	2,25	2019	A2	123
LBBW	LB0TUS	11.09.13	1.000	100	1,00	Stufen	2,35*	14.10.19	6,1	Daimler	Stufen: 2,1 --> 2,6	15,0	77	1,79	2019	A3	76
LBB	LBB4RC	27.09.13	1.000	100	1,25	Stufen	2,75*	13.10.20	7,0	Daimler	Stufen: 2 --> 3,5	16,0	120	1,79	2019	A3	76
LBB	LBB4RD	27.09.13	1.000	100	2,00	Stufen	3,60*	11.10.23	10,0	Hannover Rück	Stufen: 2,5 --> 5,0	16,0	120	--	2024	A+ (F)	110
LBBW	LB0TUQ	11.09.13	1.000	100	1,00	Stufen	3,05*	15.07.19	5,8	Lanxess	Stufen: 2,8 --> 3,3	15,0	77	1,95	2018	Baa2	147
Deka	DK97WP	27.09.13	1.000	100	1,20	Fix	3,00	25.09.19	6,0	Lanxess	nein	15,5	--	1,95	2018	Baa2	147
LBBW	LB0TUP	11.09.13	1.000	100	1,50	Stufen	2,90*	15.07.19	5,8	Lufthansa	Stufen: 2,25 --> 3,6	15,0	77	1,27	2016	Ba1	153
Deka	DK97WQ	27.09.13	1.000	100	0,80	Fix	2,00	25.09.17	4,0	Metro	nein	15,5	--	1,57	2017	Baa3	154
LBB	LBB4HN	27.09.13	1.000	100	1,25	Fix	2,40	13.10.20	7,0	Siemens	nein	16,0	120	1,89	2020	Aa3	54
Erste	EB0CA4	24.09.13	1.000	101	2,00	Fix	3,00	20.10.18	5,1	Telekom Austria	nein	14,7	146	1,47	2017	Baa1	132
Bund	113535	--	0,01	115,93	--	Fix	4,25	04.07.18	4,8	Bundesrepublik	--	20	13	0,83	2018	AAA	13

Fix: jährliche Zinszahlung; Kupon in % p.a.; Rückzahlung zu 100%, wenn kein Credit-Event; \* bei Stufenzins: Mittelwert aller Kupons \*\* bei mehreren Referenzunternehmen wird die schwächste Schuldnerqualität herangezogen; Rating: i.d.R. Moody's (F=Fitch); Rendite/Laufzeit: Unternehmensanleihe; CDS: Europäischer Standardkontrakt 5 Jahre; Stand: 30.08.13; Quelle: DZB Research

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.