



Commerzbank Europa Premium Zertifikat

Votum: Halten

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt / Produktinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation).

Votum: Halten

Einschätzung

Die relative Underperformance des Euroraums und insbesondere des deutschen Marktes gegenüber dem US-Markt hat ein recht extremes Niveau erreicht. Die Argumente (Bewertung, Gewinnentwicklung, bereits recht starke Mittelabflüsse) zugunsten einer Gegenbewegung mehrten sich. Zwar ist die politische Lage weiterhin ein Unsicherheitsfaktor, aber bei einer fundamentalen Betrachtung sollten sich Käufe in die aktuelle Schwächephase hinein lohnen.

Das Produkt entwickelt sich konzeptionsgemäß. Daher besteht produktbezogen grundsätzlich kein Handlungsbedarf und wir votieren das Produkt aktuell mit Halten.

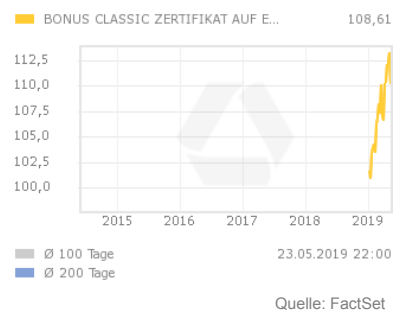
31. Januar 2019 08:20 Uhr

Produktstruktur

Eine Anlage im Commerzbank Europa Premium-Zertifikat bietet die Chance auf einen attraktiven Bonus am Laufzeitende, sofern die festgelegte Barriere im Index während der Laufzeit nie berührt oder unterschritten wurde. An Kurssteigerungen über den Bonusbetrag hinaus erfolgt eine unbegrenzte Partizipation.

Hat der Index während der Laufzeit die Barriere berührt oder unterschritten, so ergibt sich die Rückzahlung 1:1 nach der Entwicklung des Index, d.h. der Rückzahlungskurs entspricht der Kursperformance des Index.

Chart 5 Jahre



Stammdaten

WKN	CJ7UBZ
ISIN	DE000CJ7UBZ4
Basiswert	EURO STOXX 50 Preisindex
Ausgabetag	03.01.2019
Endfälligkeit	10.01.2023
Produkt- Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Commerzbank AG

Rückzahlung am Laufzeitende

Das Zertifikat zahlt am Ende der Laufzeit den aktuellen Indexstand des EURO STOXX 50 Preisindex multipliziert mit dem Bezugsverhältnis aus. Sofern der Index niemals während der Laufzeit die Barriere unterschreitet bzw. erreicht, wird am Laufzeitende mindestens der definierte Bonus ausgezahlt. Übersteigt der Index am Laufzeitende das Niveau der Bonuszahlung, partizipiert das Zertifikat an der Wertentwicklung des Index. Sinkt der EURO STOXX 50 Preisindex während der Laufzeit auf ein Niveau auf oder unterhalb des Barrierewertes, erlischt das Recht auf den Bonusbetrag. Das Zertifikat partizipiert dann bis zum Laufzeitende weiterhin an der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Basiswertes.

Weitere Daten

Bewertungstag	03.01.2023
Anfänglicher Festpreis	101,50 EUR
Emissionspreis	99,50 EUR
Startniveau	3.000 Indexpunkte
Bonuslevel	3.480 Indexpunkte
Bonuslevel in %	116%
Bonusbetrag	116,00 EUR
Barriere	2.010 Indexpunkte
Barriere in %	67%
Bezugsverhältnis	0,033333
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Stücknotiz

Impressum

Herausgeber: Privat- und Unternehmenskunden Produktmanagement Wertpapier
 Autoren: Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte), Timo Motzel (Spezialist Strukturierte Produkte)
 Verantwortlicher: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 31. Januar 2019

Wichtige Hinweise**Wichtige Hinweise**

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen ("Information") sind primär für Kunden der Commerzbank AG in Deutschland bestimmt. Insbesondere dürfen diese Informationen nicht nach Großbritannien, den USA oder nach Kanada eingeführt oder dort verarbeitet werden.

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung allein ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquellen; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen, die die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikte im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und/oder Vertriebs-/Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Andere Interessen der Commerzbank AG; Hinweise zu möglichen Interessenkonflikten

Als Universalbank kann die Commerzbank AG oder eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe mit Emittenten von in der Information genannten Wertpapieren in einer umfassenden Geschäftsverbindung stehen (z.B. Dienstleistungen im Investmentbanking; Kreditgeschäfte). Sie kann hierbei in Besitz von Erkenntnissen gelangen, die in der Information nicht berücksichtigt sind. Ebenso können die Commerzbank AG, eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe oder Kunden der Commerzbank AG Geschäfte in oder mit Bezug auf die hier angesprochenen Wertpapier getätigt haben. Nähere Informationen zu möglichen Interessenkonflikten der Commerzbank AG finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Votenverteilung

Eine Übersicht der Stimmenverteilung für das vergangene Quartal über alle von der Investmentstrategie des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG analysierten Werte, verglichen mit der Stimmenverteilung für Werte, für die die Commerzbank AG Investment-Banking-Dienstleistungen erbringt, finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Besonderer Risikohinweis für Wertpapiere von Banken

Gläubiger sind grundsätzlich immer dem Risiko ausgesetzt, dass Verpflichtungen aus einem Wertpapier nicht erfüllt werden (Bonitätsrisiko des Emittenten). Dieses Risiko besteht im Falle einer Insolvenz, das heißt bei Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit des Emittenten. Sofern es sich bei dem Emittenten um ein Kreditinstitut handelt, sind außerdem besondere Vorschriften anwendbar. In diesem Fall besteht das zusätzliche Risiko, dass eine Behörde eine Abwicklungsmaßnahme anordnet. Eine solche Anordnung kann ergehen, wenn beispielsweise die Vermögenswerte des Kreditinstituts die Höhe der Verbindlichkeiten unterschreiten, das Kreditinstitut derzeit oder in naher Zukunft seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit nicht begleichen kann oder das Kreditinstitut eine außerordentliche finanzielle Unterstützung benötigt. Eine solche behördliche Anordnung kann unter anderem zur teilweisen oder vollständigen Herabschreibung von Forderungen aus dem Wertpapier führen. Einzelheiten zu den Folgen solcher Abwicklungsmaßnahmen für die Gläubiger sind auf der Internetseite www.commerzbank.de/Bankenabwicklung dargestellt.

Votenänderungen

Die Stimmen der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Commerzbank Europa Premium Zertifikat, WKN - CJ7UBZ

Votum	Geändert am
Halten	01. Februar 2019
Starker Kauf	04. Januar 2019

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmalen begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Zuständige Aufsichtsbehörden

Europäische Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main
 Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt
 (Internet: www.bafin.de)

Commerzbank Europa Premium-Zertifikat

auf den EURO STOXX 50 Index (Ausgabetag 3.1.2019)

Europa Premium Zertifikate stellen insbesondere in seitwärts tendierenden Märkten eine interessante Anlagemöglichkeit dar. Sie kombinieren die Chance auf einen attraktiven Bonusbetrag mit einem Puffer gegen erste Kursverluste: Denn solange die eingebaute Barriere intakt ist, stellen Kursrückgänge bis zur Barriere keine Gefahr dar und es kommt zur Rückzahlung zum Bonusbetrag. Sofern die Barriere berührt wurde, entfällt der Bonusbetrag und es besteht die Gefahr von Kapitalverlusten. An möglichen Kursgewinnen über den Bonuslevel hinaus sind Sie unbegrenzt beteiligt.

So funktioniert's

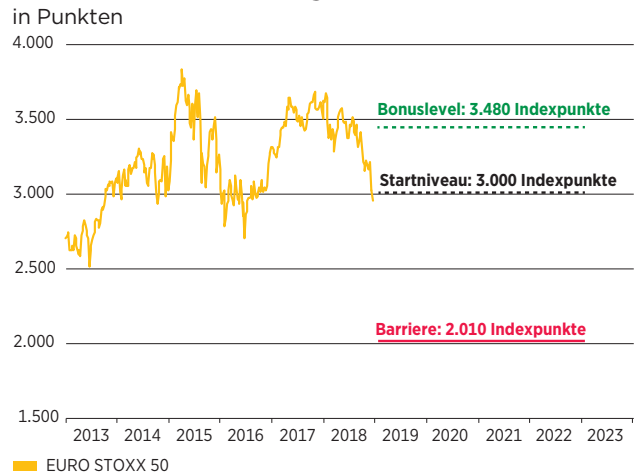
Dieses Europa Premium Zertifikat bezieht sich auf den EURO STOXX 50 Index und hat eine feste Laufzeit von vier Jahren. Am Ausgabetag des Zertifikats wurde das Startniveau bei 3.000 Indexpunkten sowie der Bonuslevel bei 3.480 Indexpunkten (entspricht 116 Prozent des Startniveaus) festgelegt. Zusätzlich ist die eingebaute Barriere unterhalb des Startniveaus, bei 2.010 Indexpunkten (entspricht 67 Prozent des Startniveaus), für die Rückzahlung des Zertifikats relevant. Sowohl die Kursentwicklung des Index während der Laufzeit (Beobachtungszeitraum) als auch der Schlusskurs des Index am Bewertungstag (Referenzpreis) entscheiden über die Höhe der Rückzahlung:

- Liegt der Referenzpreis über dem Bonuslevel, erhalten Sie einen Betrag, der der prozentualen Kursentwicklung des Index gegenüber dem Startniveau (bezogen auf 100,00 Euro) entspricht.
- Liegt der Referenzpreis auf oder unter dem Bonuslevel und hat der Index im Beobachtungszeitraum
 - a) niemals auf oder unter der Barriere notiert, erhalten Sie den Bonusbetrag von 116 Euro.
 - b) mindestens einmal auf oder unter der Barriere notiert, erhalten Sie einen Betrag, der der prozentualen Kursentwicklung des Index gegenüber dem Startniveau (bezogen auf 100,00 Euro) entspricht und vom Referenzpreis abhängt. Liegt dieser unterhalb des Startniveaus, kann es zu einem Verlust kommen.

Während der Laufzeit erhalten Sie keine weiteren laufenden Erträge (z.B. Dividenden).

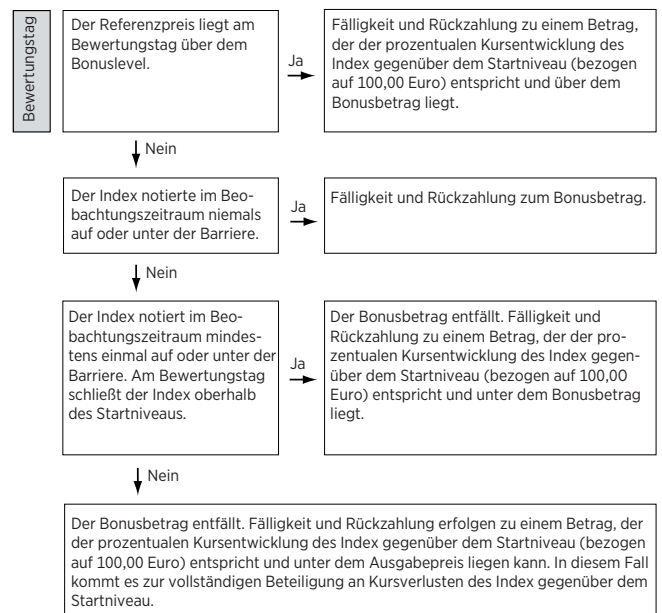
Das Rückzahlungsprofil des Zertifikats kann nur zur Fälligkeit gewährleistet werden.

Historische Wertentwicklung EURO STOXX 50



Quelle: Thomson Reuters, Stand: 3.1.2019. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Rückzahlungsprofil



Funktionsweise anhand von Beispielen

Beispiel	Referenzpreis (Schlusskurs am Bewertungstag)	Barriere*	Rückzahlung		Anlageergebnis vor individuellen Transaktionskosten		
			Barriere nie berührt oder unterschritten	Barriere berührt oder unterschritten	Index	Zertifikat Barriere intakt	Zertifikat Barriere berührt
1	126,00%	67,00%	126,00 €	126,00 €	26,00%	26,00%	26,00%
2	111,00%	67,00%	116,00 €	111,00 €	11,00%	16,00%	11,00%
3	100,00%	67,00%	116,00 €	100,00 €	0,00%	16,00%	0,00%
4	68,00%	67,00%	116,00 €	68,00 €	-32,00%	16,00%	-32,00%
5	62,00%	67,00%	-	62,00 €	-38,00%	-	-38,00%
6	10,00%	67,00%	-	10,00 €	-90,00%	-	-90,00%

Annahmen: Ausgabepreis: 100€; Startniveau: 3.000 Indexpunkte; Bonuslevel: 3.480 Indexpunkte (116%); Bonusbetrag: 116€; Rundungsdifferenzen sind möglich
* Barriere entspricht 2.010 Indexpunkten

Produktdaten

Emittentin	Commerzbank AG	Referenzpreis	Schlusskurs ¹ des Basiswerts am Bewertungstag
Rating	Moody's: A1/S&P: A-/Fitch: A-	Fälligkeit	Liegt der Referenzpreis über dem Bonuslevel, erhalten Sie einen Betrag, der der prozentualen Kursentwicklung des Index gegenüber dem Startniveau (bezogen auf 100 Euro) entspricht. Liegt der Referenzpreis auf oder unter dem Bonuslevel und hat der Index im Beobachtungszeitraum a) <i>niemals auf oder unter der Barriere</i> notiert, erhalten Sie den Bonusbetrag. b) <i>mindestens einmal auf oder unter der Barriere</i> notiert, erhalten Sie einen Betrag, der der prozentualen Kursentwicklung des Index gegenüber dem Startniveau (bezogen auf 100,00 Euro) entspricht und vom Referenzpreis abhängt. Liegt dieser unterhalb des Startniveaus, kann es zu einem Verlust kommen.
WKN	CJ7 UBZ (ISIN DE 000 CJ7 UBZ 4)	Börsennotierung	Stuttgart (ab 26.2.2019) ²
Basiswert	EURO STOXX 50 Kursindex (ISIN EU 000 965 814 5)	Rückgabe	Börsentäglich möglich ²
Währung Basiswert	Euro		
Währung Zertifikat	Euro		
Ausgabepreis	99,50 €		
Ausgabebetrag	3.1.2019 (Valuta: 10.1.2019)		
Startniveau	3.000 Indexpunkte		
Bonuslevel	3.480 Indexpunkte (entspricht 116 % des Startniveaus)		
Bonusbetrag	116,00 €		
Barriere	2.010 Indexpunkte (entspricht 67 % des Startniveaus)		
Beobachtungszeitraum	3.1.2019 – 3.1.2023 (jeweils einschließlich)		
Bewertungstag	3.1.2023		
Fälligkeitstag	10.1.2023		

¹ Referenzstelle: STOXX Ltd. (Indexsponsor); der vom Indexsponsor festgestellte und veröffentlichte Index-Schlusskurs

² Die Emittentin wird unter normalen Marktbedingungen fortlaufend indikative (unverbindliche) An- und Verkaufskurse stellen (Market Making). Hierzu ist sie jedoch rechtlich nicht verpflichtet. In außergewöhnlichen Marktsituationen oder bei technischen Störungen kann ein Erwerb bzw. Verkauf des Zertifikats vorübergehend erschwert oder nicht möglich sein.

Eine Information zu Ihren individuellen Kosten erhalten Sie über die *Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft*.

Chancen

- Chance auf einen attraktiven Bonusbetrag – selbst bei moderat fallenden Kursen.
- Unbegrenzte Partizipation an Kursanstiegen des Index zum Laufzeitende, auch wenn die Barriere während der Laufzeit verletzt wurde und der Bonusbetrag entfällt.
- Die Barriere liegt komfortabel unterhalb des Startniveaus und erhöht Ihre Gewinnchance.

Produktbezogene Risiken

- Notiert der Index während des Beobachtungszeitraums auch nur einmal auf oder unter der Barriere, entfällt der Bonusbetrag.
- Wurde die Barriere während der Laufzeit berührt und liegt der Referenzpreis unter dem Startniveau, erfolgt die Rückzahlung zu einem Betrag, der unter dem Ausgabepreis liegt und den Kursverlust des Index gegenüber dem Startniveau (bezogen auf 100 Euro) widerspiegelt.
- Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals, wenn der Index am Bewertungstag wertlos ist.

Allgemeine Risiken

Emittentenrisiko: Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin ihre Verpflichtung aus dem Zertifikat nicht erfüllen kann, beispielsweise im Falle einer Insolvenz (Zahlungsunfähigkeit/Überschuldung) oder einer behördlichen Anordnung von Abwicklungsmaßnahmen. Eine solche Anordnung durch die Abwicklungsbehörde kann im Falle einer Bestandsgefährdung der Emittentin auch im Vorfeld eines Insolvenzverfahrens ergehen. Dabei stehen der Abwicklungsbehörde umfangreiche Eingriffsbefugnisse zu. Unter anderem kann sie die Ansprüche der Anleger aus dem Zertifikat bis auf null herabsetzen, das Zertifikat beenden oder in Aktien der Emittentin umwandeln und Rechte der Anleger aussetzen. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Das Zertifikat unterliegt als Schuldverschreibung keiner Einlagensicherung.

Die Commerzbank beabsichtigt, den Geschäftsbereich Equity Markets & Commodities („EMC-Geschäft“), der u.a. die Emission und den Handel von Anlage- und Hebelprodukten umfasst, an die Unternehmensgruppe der Société Générale S.A. zu verkaufen. Der Verkauf steht insbesondere noch unter verschiedenen Genehmigungsvorbehalten. Im Rahmen des Verkaufs und der Übertragung des EMC-Geschäfts an die Unternehmensgruppe der Société Générale S.A. ist geplant, dass die Commerzbank nach den Emissionsbedingungen als Emittentin alle Verpflichtungen aus den Wertpapieren an bestimmte Gesellschaften aus der Unternehmensgruppe der Société Générale S.A. als „Neue Emittentin“ überträgt („Ersetzung der Emittentin“). Nach einer solchen Ersetzung der Emittentin übernehmen die Inhaber der Wertpapiere grundsätzlich das Insolvenzrisiko der Neuen Emittentin. Die Commerzbank gibt im Falle des Ausfalls der Neuen Emittentin keinerlei Garantie zugunsten der Inhaber der Wertpapiere ab. Weitere ausführliche Informationen sind dem jeweils maßgeblichen Prospekt und seinen Nachträgen zu entnehmen.

Kündigungs- und Wiederanlagerisiko: Die Emittentin kann das Zertifikat bei Eintritt eines außerordentlichen Ereignisses kündigen. Ein außerordentliches Ereignis ist beispielsweise die Einstellung der Berechnung des Basiswerts durch die Berechnungsstelle, Gesetzesänderungen, Steuerereignisse oder der Wegfall der Möglichkeit für die Emittentin, die erforderlichen Absicherungsgeschäfte zu tätigen. In diesem Fall kann der Rückzahlungsbetrag unter Umständen auch erheblich unter dem Erwerbspreis liegen. Sogar ein Totalverlust ist möglich. Zudem trägt der Anleger das Risiko, dass zu einem für ihn ungünstigen Zeitpunkt gekündigt wird und er den Rückzahlungsbetrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen kann. Das Wiederanlagerisiko besteht darüber hinaus auch im Falle einer vorzeitigen Fälligkeit des Zertifikats.

Preisänderungsrisiko: Der Anleger trägt das Risiko, dass der Wert des Zertifikats während der Laufzeit insbesondere durch die nachfolgenden marktpreisbestimmenden Faktoren nachteilig beeinflusst wird und auch deutlich unter dem Erwerbspreis liegen kann. Insbesondere können sich

- ein fallender Kurs des Index,
- steigende Zinsen,
- eine steigende Dividendenerwartung,
- ein Anstieg der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität) sowie
- eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin

wertmindernd auf das Zertifikat auswirken. Umgekehrt können die Faktoren wertsteigernd auf das Zertifikat wirken. Einzelne Faktoren können sich gegenseitig verstärken oder aufheben.

Weitere Informationen finden Sie im Prospekt sowie im Basisinformationsblatt.