

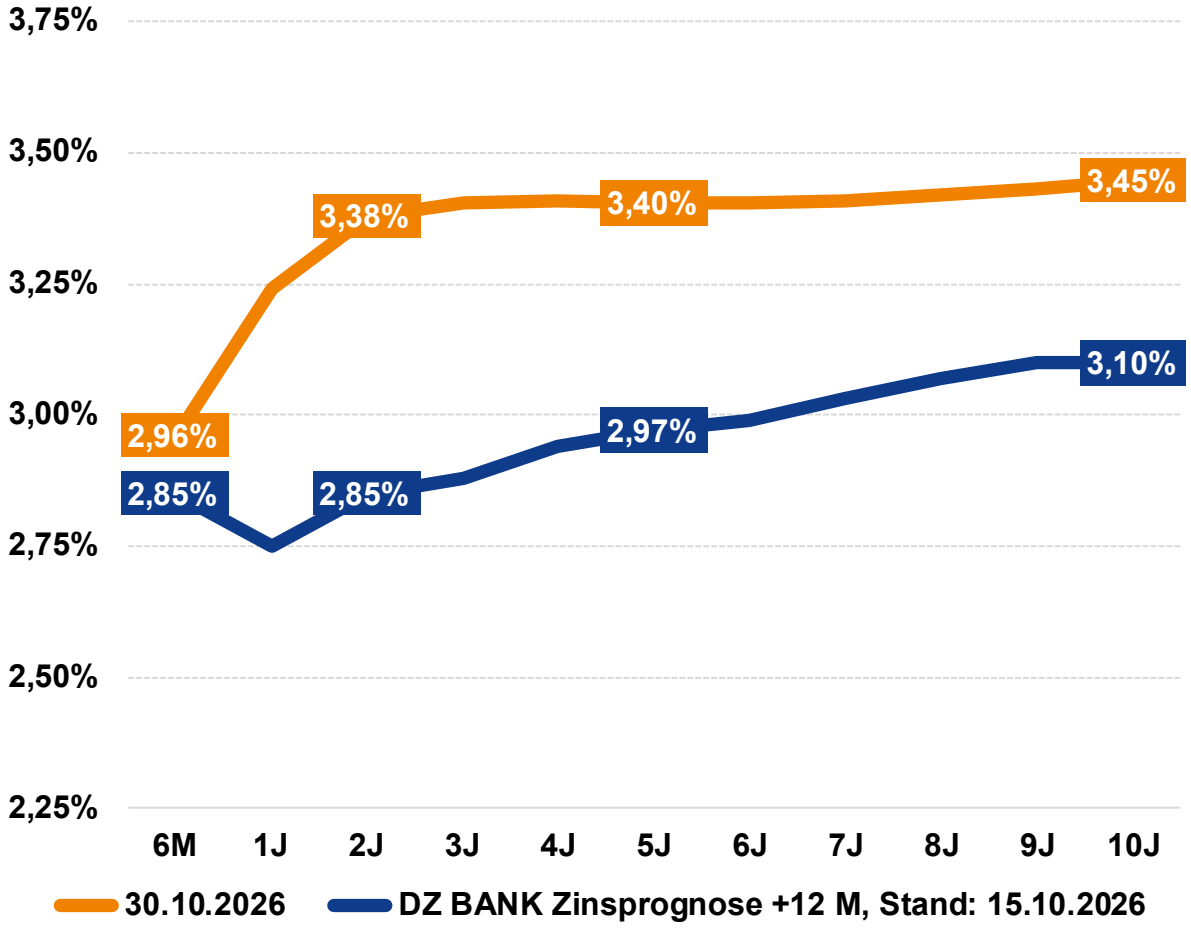
Umsetzungsimpulse aus den Researchprognosen für Ihr Eigengeschäft/Banksteuerung

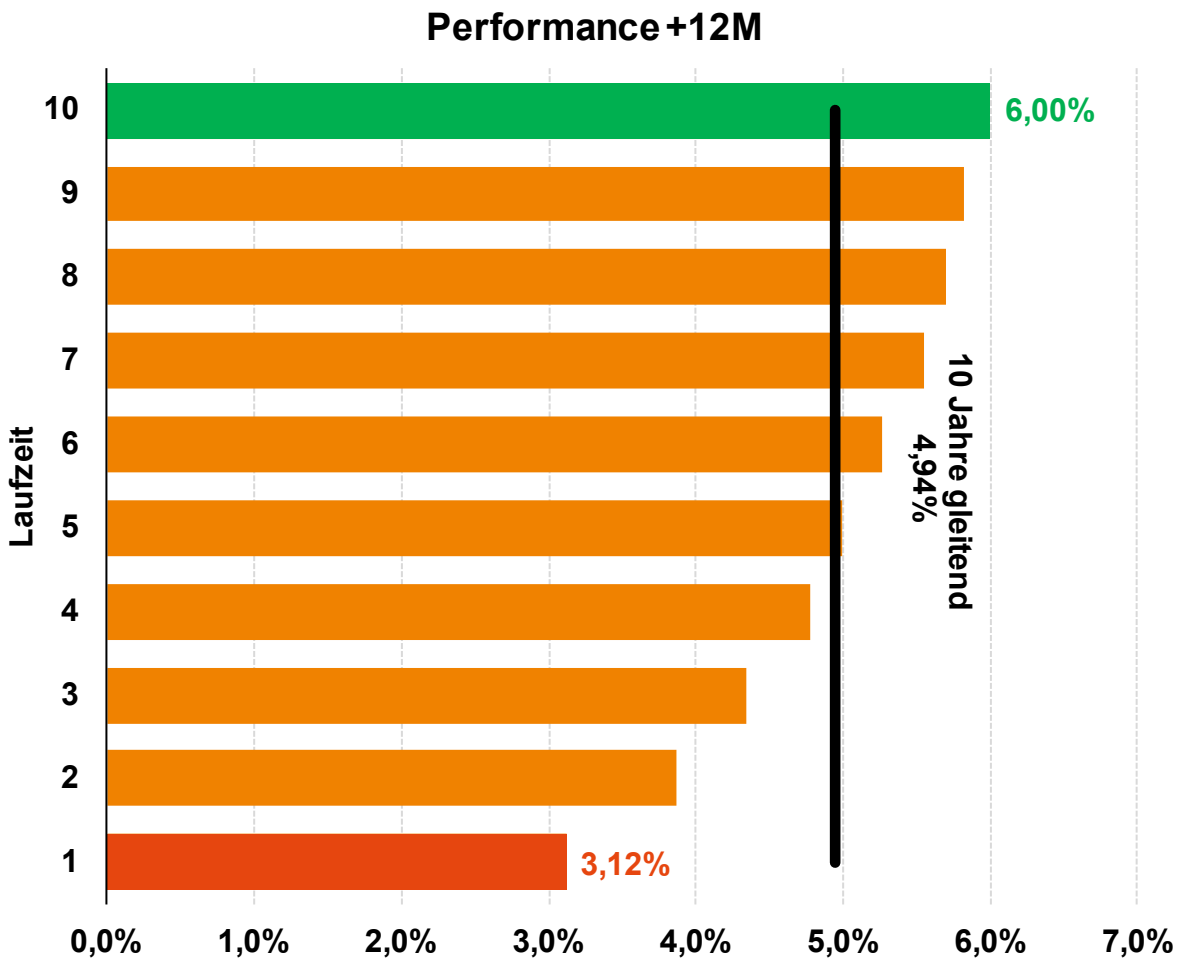
Frankfurt, 04. November 2026

Sven Köhler, Leiter Vertrieb Eigengeschäft Zentral/Südwest

DZ BANK
Die Initiativbank

Das DZ BANK Research geht über alle Laufzeiten hinweg von einem Rückgang der Swapsätze aus





Quelle: REUTERS, Stand: 30.10.2026, DZ BANK kurzfr. Zinsprognose vom 15.10.2026

DZ BANK
Die Initiativbank

Jetzt ist die Zeit, die Ertragsbasis mittelfristig zu sichern!

Umsatz in Zinsänderungsrisiko erhöhenden Derivaten (Empfängerswaps/Auflösung von Zahlerswaps) höher als in risikoreduzierenden Instrumenten.

Derivatesteuerung hat sich bei den Genossenschaftsbanken etabliert

30% der Zinsswapsumsätze waren Auflösungen. Das bestehende Derivateportfolio wird aktiv bewirtschaftet.

☑ Bechmarktorientierte Zinsbuchsteuerung gerade jetzt effizient umsetzen!

SREP-Bucket: Spielräume effizient nutzen. Sprung ins nächste Bucket unter Berücksichtigung bankdindividueller Rahmenbedingungen prüfen.

Kurzes Ende: Cashflowlücken konsequent strategiekonform auffüllen durch Empfängerswaps oder Auflösung bestehender Zahlerswaps.

Langes Ende: Wegen gestiegener Zinsen moderates Wachstum der Kundenforderungen - Cashflows auf attraktivem Zinsniveau derivativ auffüllen.

DZ BANK
Die Initiativbank

Alle Rentenmarktsegmente lassen eine vielversprechende Performance erwarten

iBoxx Index	Spread aktuell	Spread-prognose +12M	Total-Return-Prognose +12M				
			Zins-Einfluss		Credit-Einfluss		Total-Return
Staaten	39	28	4,87%	+	1,13%	=	6,00%
Agencies	52	35	4,84%	+	1,49%	=	6,33%
Covered Bonds	36	30	4,77%	+	0,74%	=	5,51%
Banken	86	70	4,71%	+	1,66%	=	6,37%
Unternehmen	89	80	5,19%	+	1,66%	=	6,85%

Quelle: DZ BANK Research; Stand: 30.10.2026

☑ Liquidität über gesamte Zinskurve investieren und Cashflowsteuerung flankieren

EZB-Überschussliquidität: In kurzlaufende HQLA investieren

Wenig Liquidität: EZB-fähige Bank- und Unternehmensanleihen über Offenmarkt/Repo refinanzieren

Primärmarkt: Zuletzt wieder deutlich attraktivere Neuemissionsprämien

CLN: Positive Basis nutzen oder Emittenten ohne ausstehende Anleihen mit sehr guten Ratings, z. B. Tech-Unternehmen und Versicherungen

DZ BANK Die Initiativbank

Reserven aktiv steuern und schützen, um weiter Chancen zu nutzen

Umwidmung ins Anlagevermögen schränkt die bilanzielle Handlungsfähigkeit ein

Liquiditätsreserve: Wertpapiere abschreiben

Vor Jahresultimo: Verlustrealisation und Reinvestition in marktnah verzinste Wertpapiere

Derivate und NSV-Refinanzierungen: Positive Marktwerte realisieren - Positionierung bei Bedarf wiederherstellen

Freie § 340f-Reserven nutzen

Überhöhte Ausschüttungen aus Spezialfonds zehren Reserven auf – und damit Potenzial für die Vermögensallokation

Positive Einschätzung für **Aktien und Gold**

Aktien- und Wandelanleihen mit ähnlichen Ertragspotenzial bei weniger Risiko

Spezialfonds im Rahmen der strategischen Vermögensallokation **weiterentwickeln**

DZ BANK
Die Initiativbank

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit



DZ BANK
Die Initiativbank

Sven Köhler
Stv. Direktor
Gruppenleiter
Eigengeschäft Zentraler Vertrieb
Kapitalmärkte Institutionelle Kunden

DZ BANK AG
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main

Telefon +49 69 7447-2999
Mobil +49 172 2733348

sven.koehler@dzbank.de

Impressum

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Telefon: 069 74 47-01
Telefax: 069 74 47-16 85

Vertreten durch den Vorstand:
Dr. Cornelius Riese (Vorsitzender)
Souâd Benkredda (stv. Vorsitzende)
Michael Speth (stv. Vorsitzender)
Stefan Beismann
Dr. Christian Brauckmann
Ulrike Brouzi
Dr. Imke Jacob
Johannes Koch

Sitz:
Eingetragen als Aktiengesellschaft in
Frankfurt am Main, Amtsgericht
Frankfurt am Main, Handelsregister HRB 45651

Aufsicht:
Die DZ BANK wird beaufsichtigt durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und die Europäische Zentralbank (EZB).

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)
Graurheindorfer Str. 108
53117 Bonn
http://www.bafin.de
European Central Bank (ECB)
Sonnemannstrasse 20
60314 Frankfurt am Main, Germany
http://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html
Umsatzsteuer Ident. Nr.:
DE114103491

Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument wurde von der DZ BANK AG Deutsche Zentral- Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main („DZ BANK") erstellt und ist ausschließlich zur Verteilung an geeignete Gegenparteien im Sinne des § 67 WpHG mit Geschäftssitz in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken. Es darf nur von denjenigen (juristischen) Personen genutzt werden, an die es von der DZ BANK verteilt wurde. Dieses Dokument stellt weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Die DZ BANK ist insbesondere nicht aufgrund einer Vermögensbetreuungspflicht tätig. Dieses Dokument ist keine Finanzanalyse. Es kann eine eigenverantwortliche Prüfung der Chancen und Risiken der dargestellten Produkte unter Berücksichtigung der jeweiligen individuellen Investitionsziele nicht ersetzen. Alle hierin enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen der Emittentin oder dritter Parteien überein.

Die DZ BANK hat die Informationen, auf die sich das Dokument stützt, aus als zuverlässig erachteten Quellen übernommen, ohne jedoch alle diese Informationen selbst zu verifizieren. Dementsprechend gibt die DZ BANK keine Gewährleistungen oder Zusicherungen hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der hierin enthaltenen Informationen oder Meinungen ab. Die DZ BANK übernimmt keine Haftung für unmittelbare oder mittelbare Schäden, die durch die Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments verursacht werden und/oder mit der Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments im Zusammenhang stehen. Eine Investitionsentscheidung bezüglich irgendwelcher Wertpapiere oder sonstiger Finanzinstrumente sollte auf der Grundlage eines Prospekts oder Informationsmemorandums sowie der allein maßgeblichen Emissionsbedingungen der Wertpapiere erfolgen und auf keinen Fall auf Grundlage dieses Dokuments. Unsere Bewertungen können je nach den speziellen Anlagezielen, dem Anlagehorizont oder der individuellen Vermögenslage nicht oder nur bedingt geeignet sein. Da Trading-Empfehlungen stark auf kurzfristigen technischen Aspekten basieren, können sie auch im Widerspruch zu anderen Aussagen der DZ BANK stehen. Einschätzungen und Prognosen können aufgrund sich im Zeitablauf verändernder Rahmenbedingungen möglicherweise nicht erreicht werden. Die Inhalte dieses Dokuments entsprechen dem jeweils angegebenen Stand bzw. dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde.

Aussagen zu früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen zu Währungen / Devisen, Währungsräumen, Waren, Rohstoffen, Finanzinstrumenten, Finanzindizes oder Dienstleistungen stellen keinen verlässlichen Indikator für künftige Wertentwicklungen dar. Soweit nicht ausdrücklich anders gekennzeichnet, werden Wertentwicklungen 'brutto' angegeben, d.h. insbesondere ohne Berücksichtigung von Kosten, Gebühren, Provisionen und ggf. Steuern einer entsprechenden Investition. Dies bedeutet, dass eine tatsächlich erzielbare Rendite der Investition deshalb niedriger sein kann. Sofern Finanzinstrumente oder Finanzindizes in Fremdwährungen notieren, können Währungsschwankungen die Renditen in Euro positiv oder negativ beeinflussen.