

A white flag with the DZ BANK logo and the text 'Die Initiativbank' is flying against a clear blue sky. The flag is attached to a silver pole. In the background, the top of a modern building and some green foliage are visible.

DZ BANK AG

Schuldscheintag

Frankfurt am Main, 05.02.2026

Maximilian Lainer – Leiter Schuldschein Syndikat

Was sehen Sie auf diesem Bild?

Den Schuldscheindarlehen Jahresrückblick 2025



Das DZ BANK Schuldscheinjahr 2025

Führender Schuldschein-Marktanteil: Vertiefte Expertise für unsere Kunden

21 syndizierte
Transaktionen



**Nr.1 im
Konsumgütersektor**



**Nr. 1 bei
Stadtwerken**

er regio

eins
energie in sachsen

badenova



**Stadtwerke
Düsseldorf**

**Privatplatzierungen
mit 8 Emittenten**

**Marktanteil:
9,3 %**

Nr. 1 im Einzelhandelssektor

otto group



HORN BACH



**Firm Orders von 351
Investoren +15% zum
Vorjahr aus 24
Herkunftsländern**

Das DZ BANK Schuldscheinjahr 2025

Führender Schuldschein-Marktanteil: Vertiefte Expertise für unsere Kunden

Vielen Dank für die vertrauensvolle Zusammenarbeit!

21 syndizierte Transaktionen

2026 Best German Schuldschein Dealer

Nr.1 im Konsumgütersektor

Nr. 1 bei Stadtwerken

Privatplatzierungen mit 8 Emittenten

Marktanteil 9,3 %

Nr. 1 im Einzelhandelssektor

Firm Orders von 351 Investoren +15% aus 24 Herkunftsländern

otto group

EDEKA

TEDI

HORNBACH

erregio

eins energie in sachsen

badenova

SWH.

Stadtwerke Düsseldorf

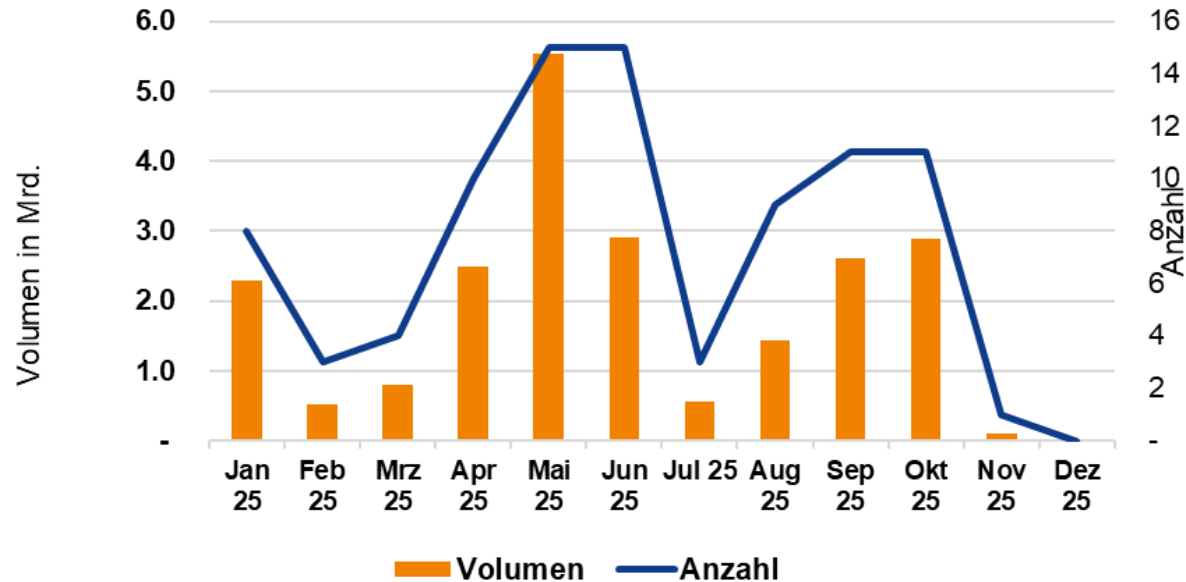
Schuldscheinmarkt 2025

Rückblick

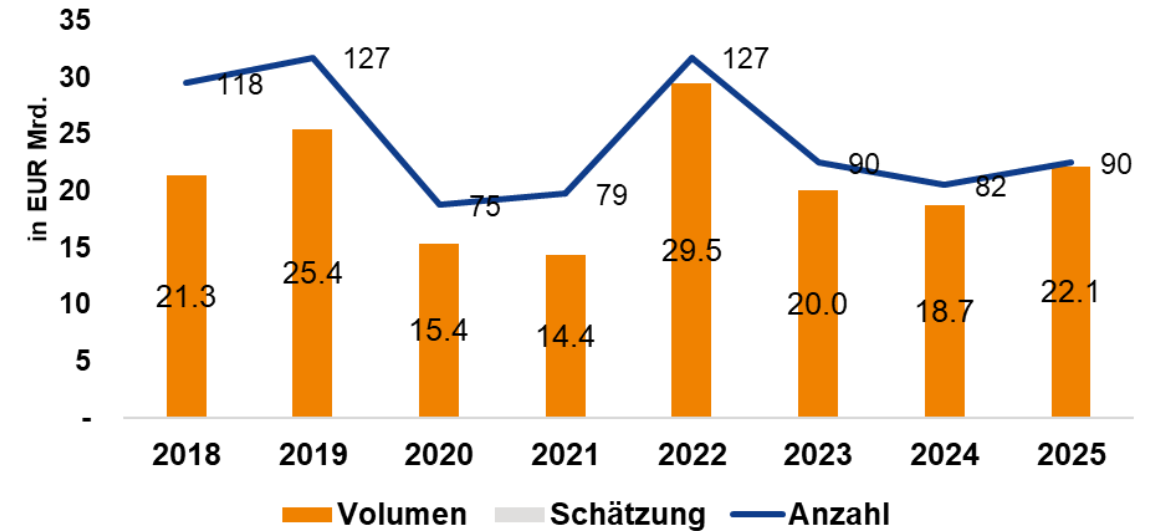
Schuldscheinjahr 2025 – Zahlen, Daten, Fakten I

Durch Q2-Emissions-Bonanza und kaum Sommerpause zum überdurchschnittlichen Volumen bei stabiler Deal-Anzahl

Neuemissionsvolumen/ Transaktionsanzahl pro Monat

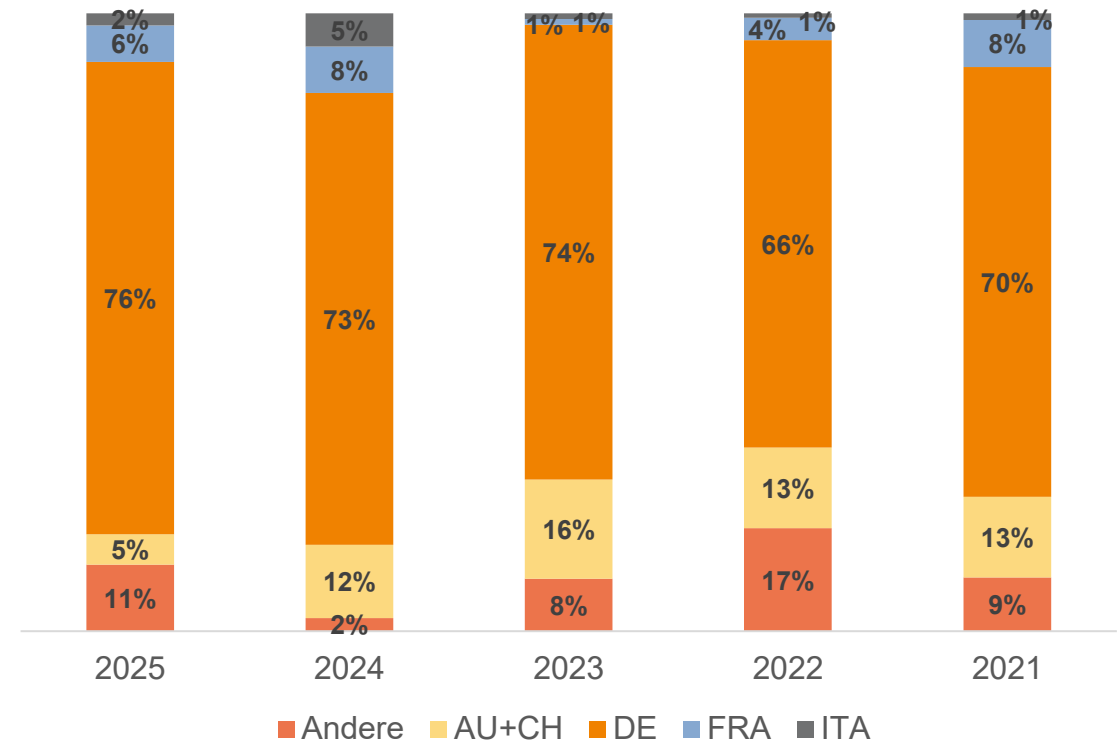
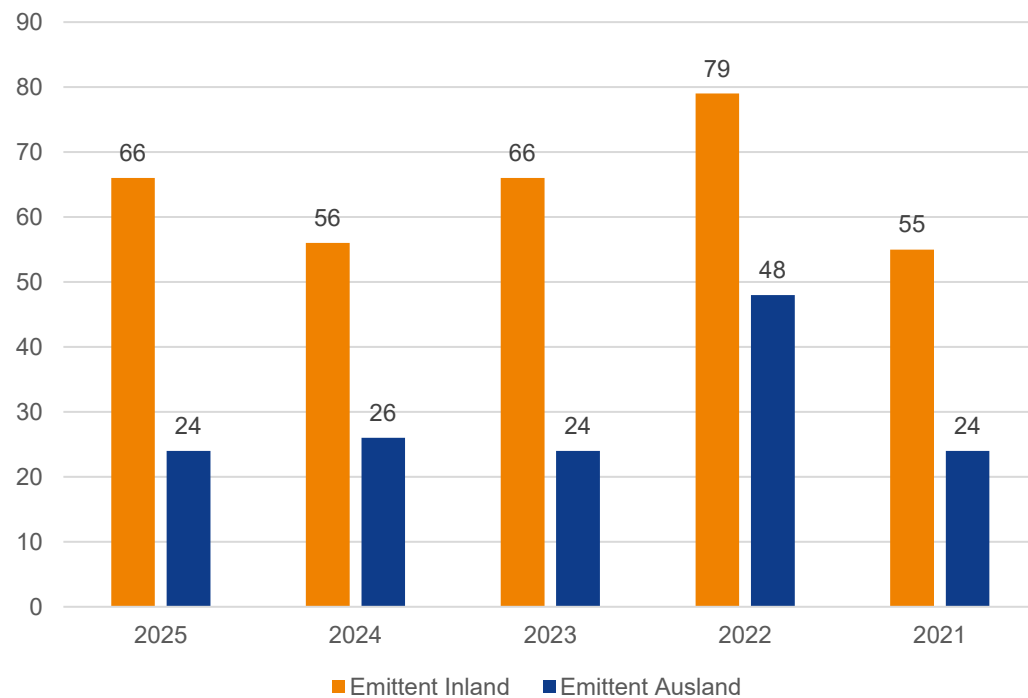


Neuemissionsvolumen/ Transaktionsanzahl pro Jahr



Schuldscheinjahr 2025 – Zahlen, Daten, Fakten II

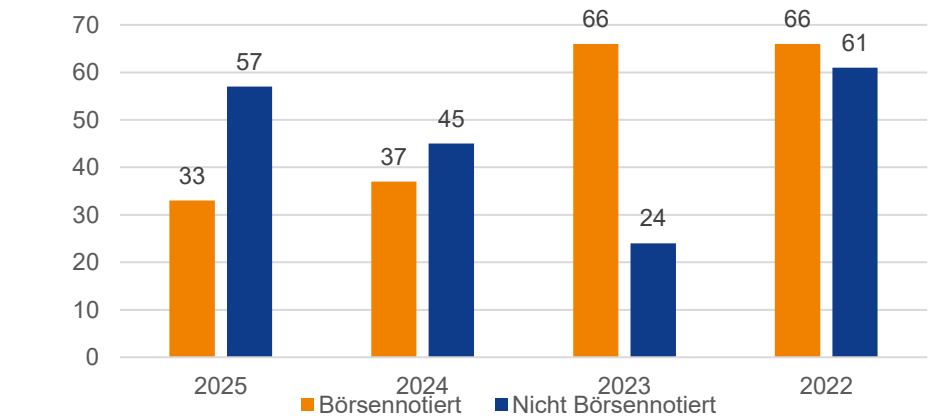
5-Jahres-Hoch bei deutschen Emittenten, Zurückhaltung aus Österreich und der Schweiz



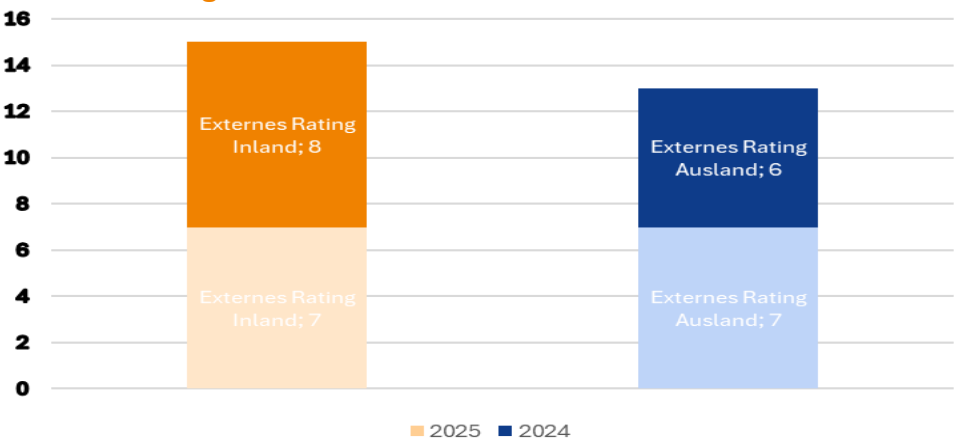
Schuldscheinjahr 2025 – Zahlen, Daten, Fakten III

Börsennotierte Unternehmen ziehen sich in den Bondmarkt zurück, Cross Over gefragt

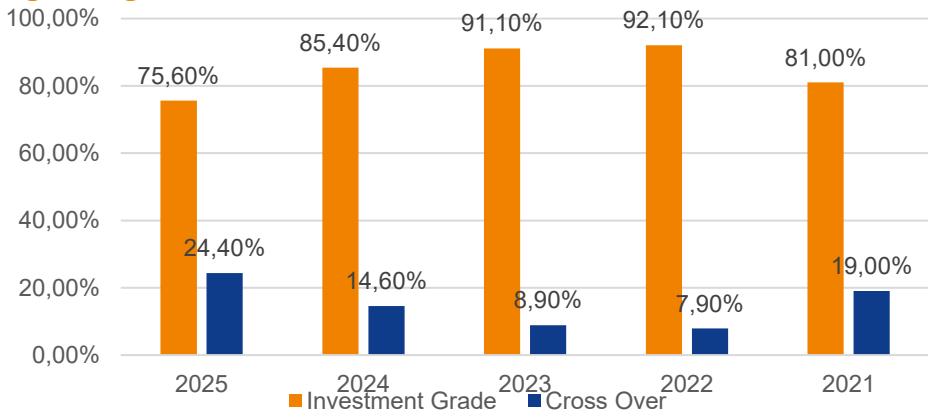
Börsennotierung



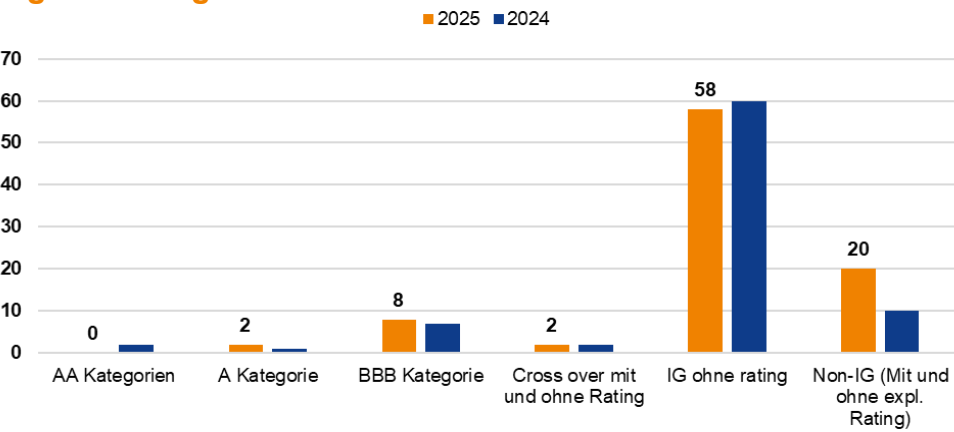
Externes Rating



Rating Kategorien

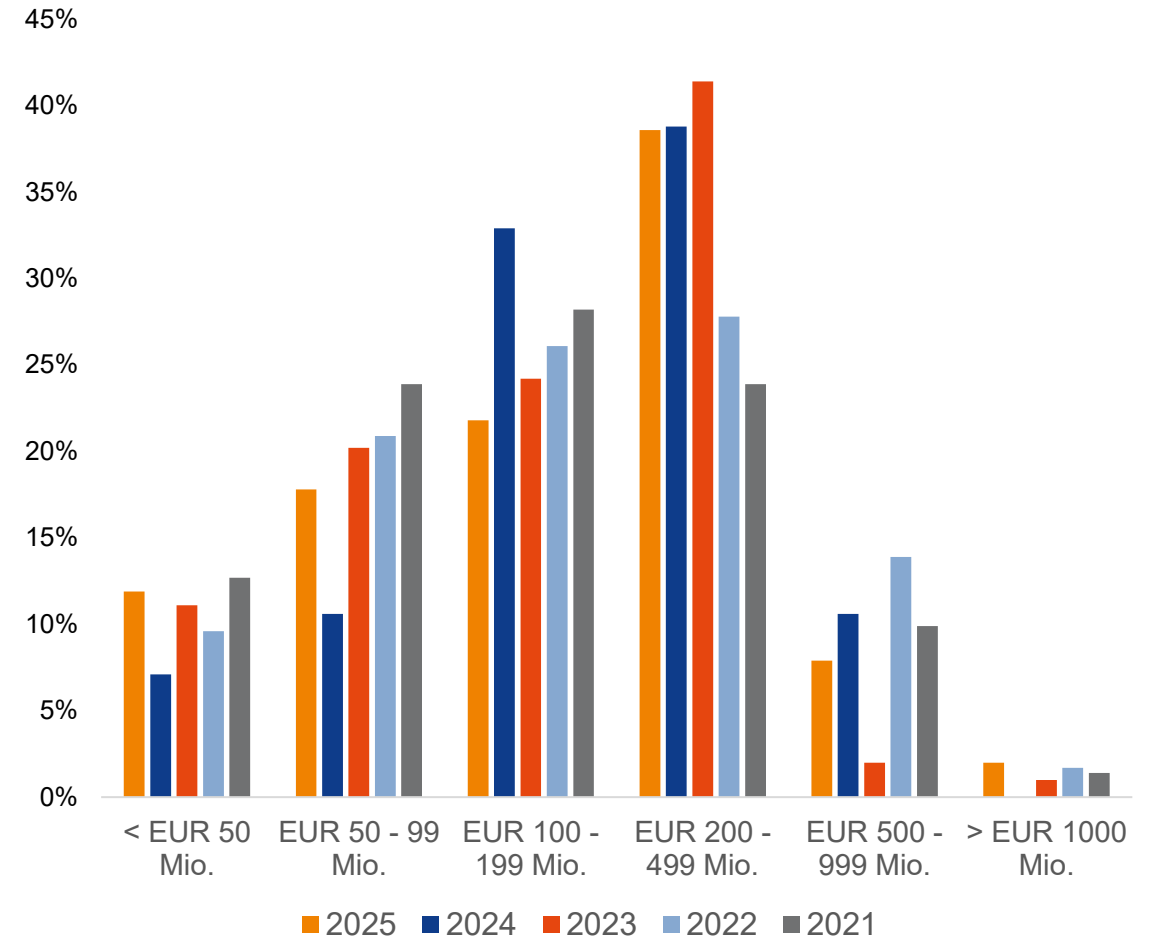
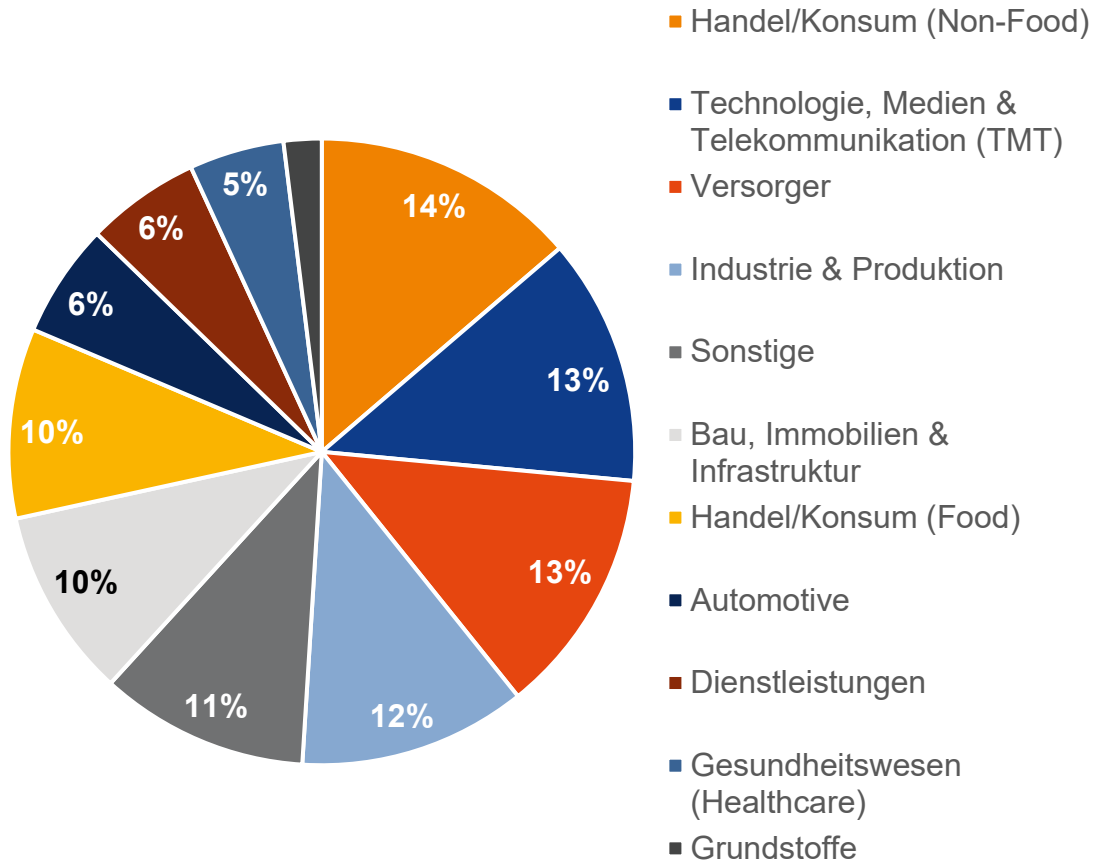


Rating Verteilung



Schuldscheinjahr 2025 – Zahlen, Daten, Fakten IV

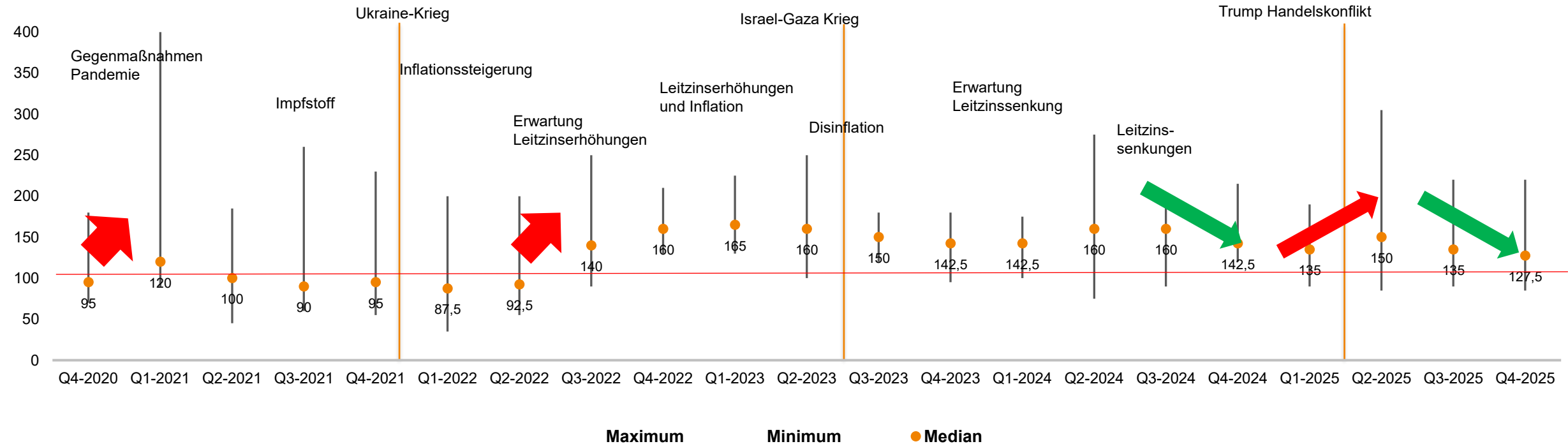
Retail-Emittenten, Versorger & TMT im Fokus der Investoren, Zurückhaltung bei Automotive



* Daten der Charts beziehen sich jeweils auf die Anzahl an Transaktionen

Schuldscheinjahr 2025 – Zahlen, Daten, Fakten V

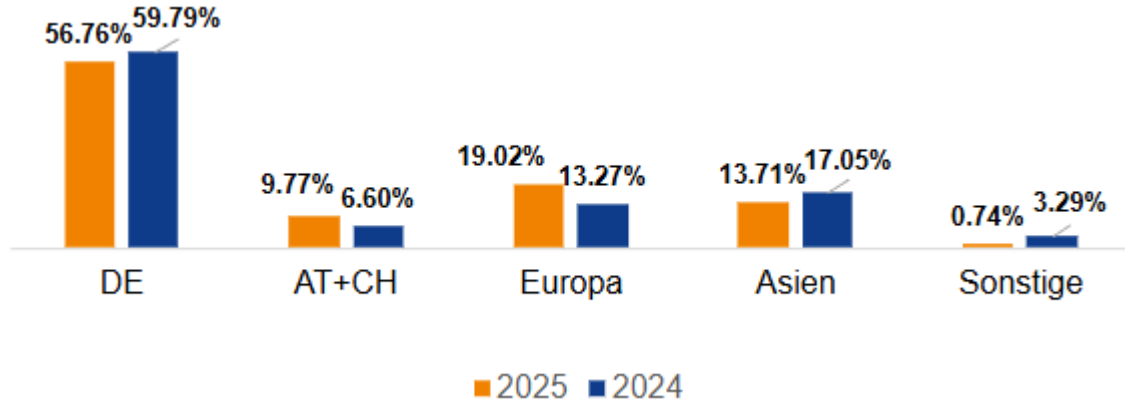
Einengung der Margen zum Jahresende 2025 (5-Jahre-Laufzeit) bei geringem Angebot



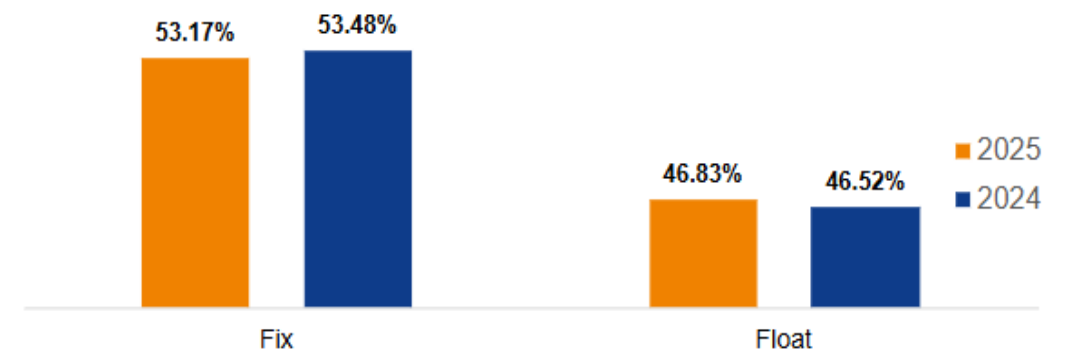
Schuldscheinjahr 2025 – Zahlen, Daten, Fakten VI

Investorennachfrage: Trendumkehr von kürzeren hinzu mittellangen Laufzeiten

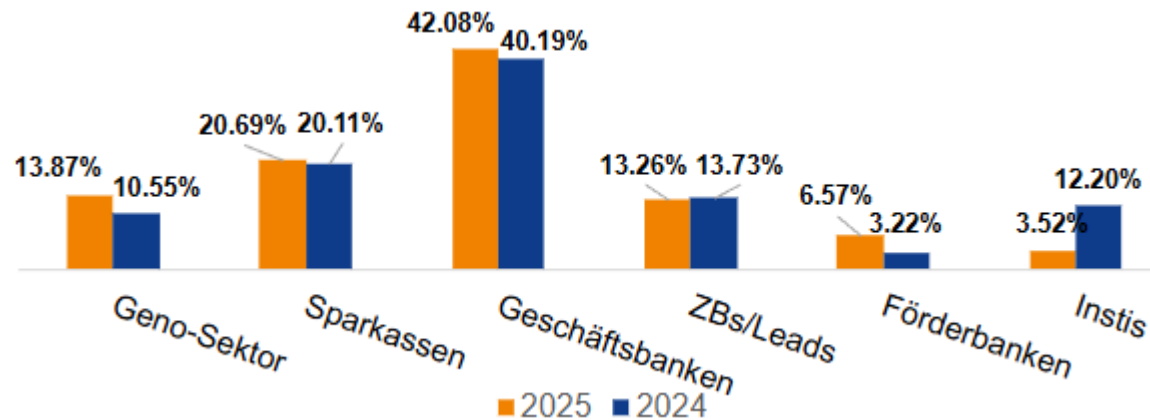
Herkunftsländer der Investoren nach investitionsvolumina



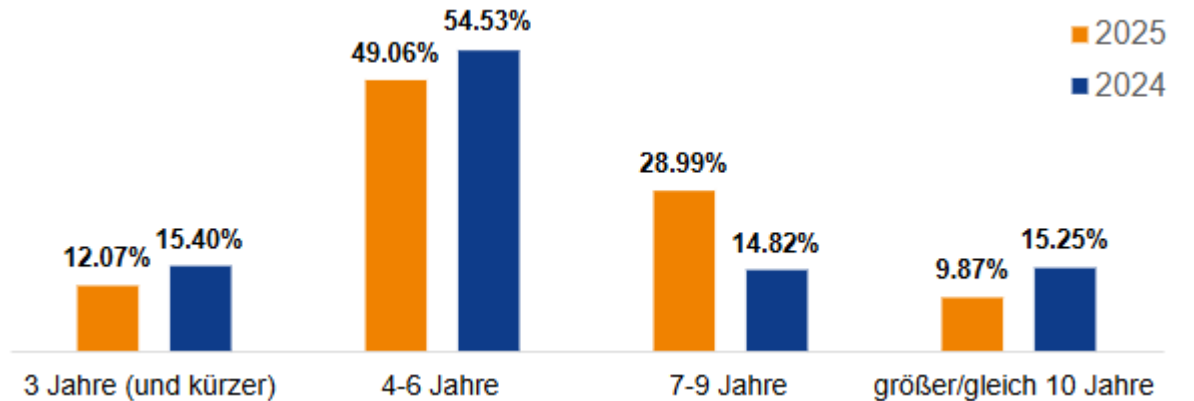
Aufteilung der Verzinsung nach investitionsvolumina



Investorengruppen nach investitionsvolumina



Laufzeit nach investitionsvolumina



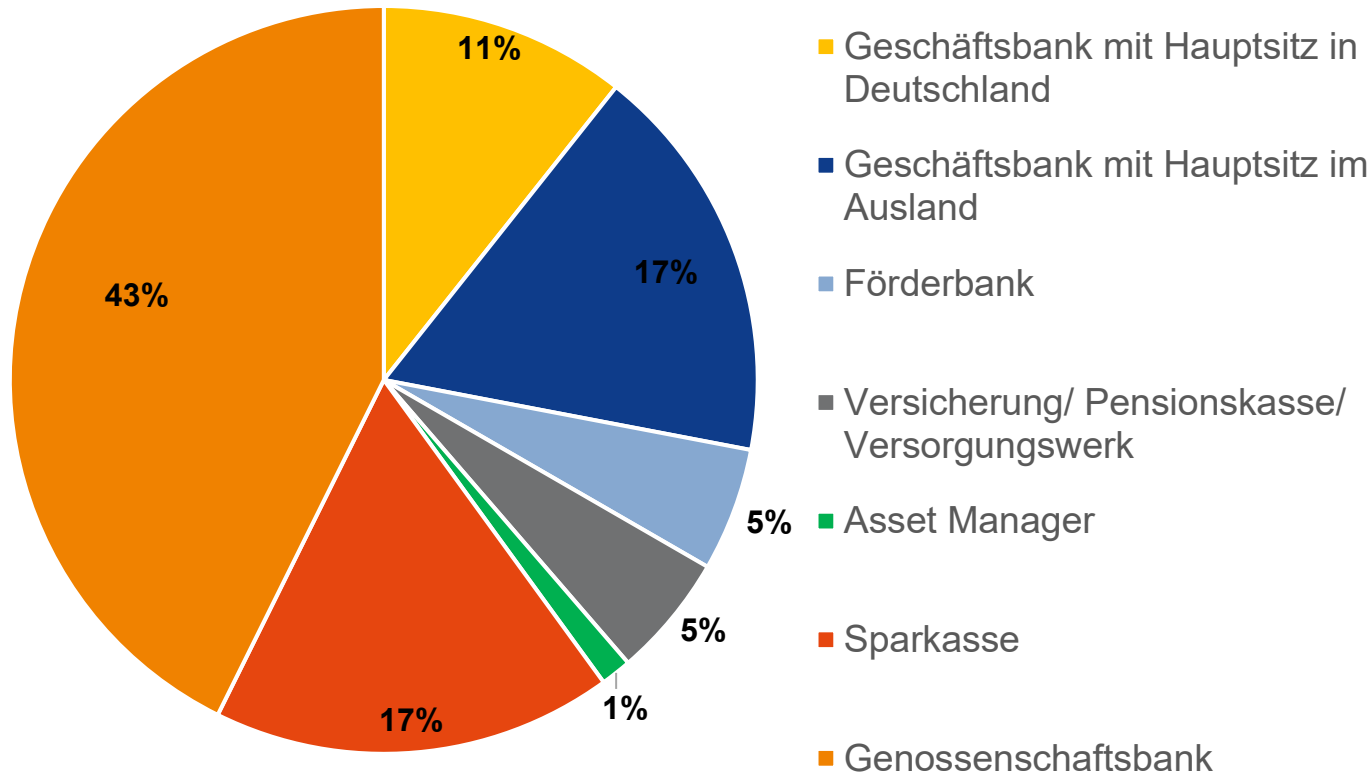
Schuldscheinmarkt 2026

Ausblick & Umfrageergebnisse

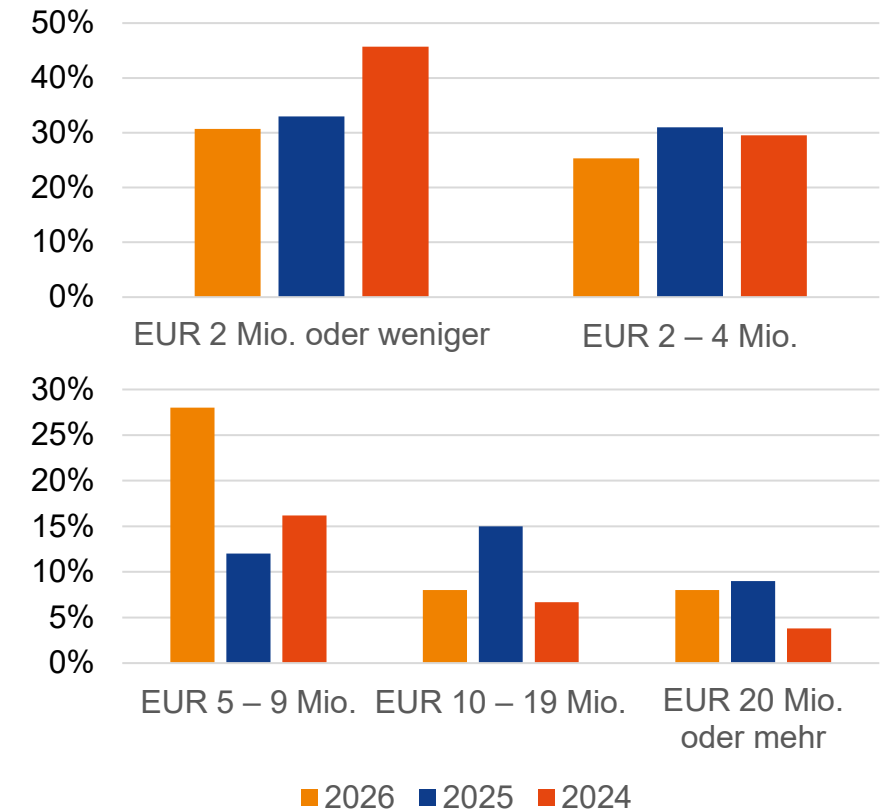
Ergebnisse: Online Schuldschein Investorenfrage – Ausblick 2026 I

Umfrageteilnehmer: Breite Abdeckung und circa EUR 850 Mio. Investitionspotenzial

76 Teilnehmer haben insgesamt bei unserer Online Umfrage teilgenommen



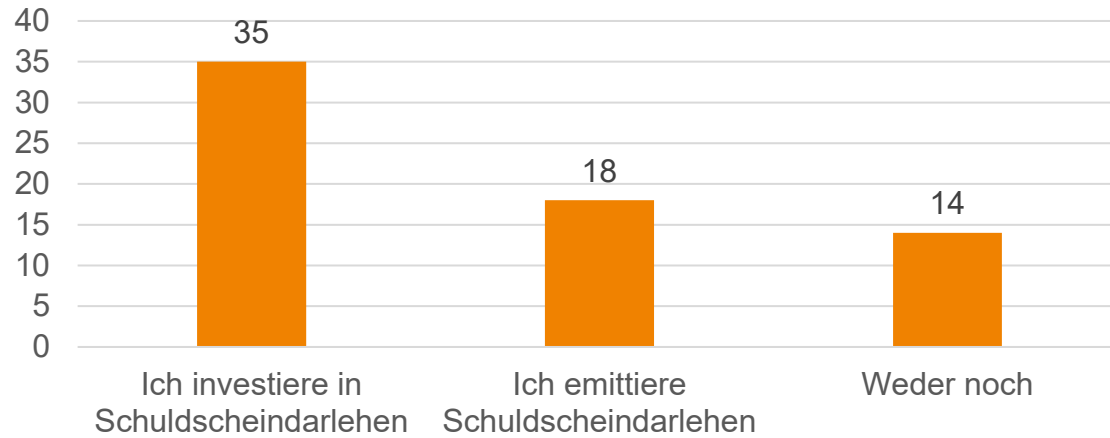
Durchschnittliches Ordervolumen pro Transaktion



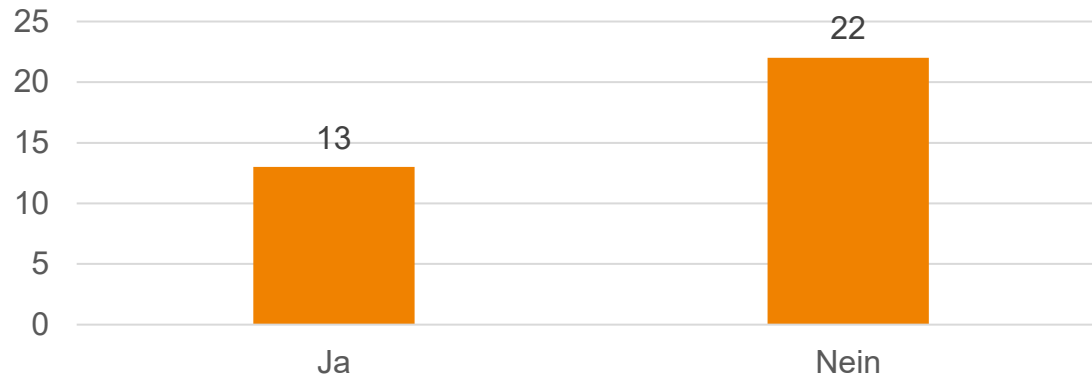
Live Rückmeldung

Antworten Fragen 1-3

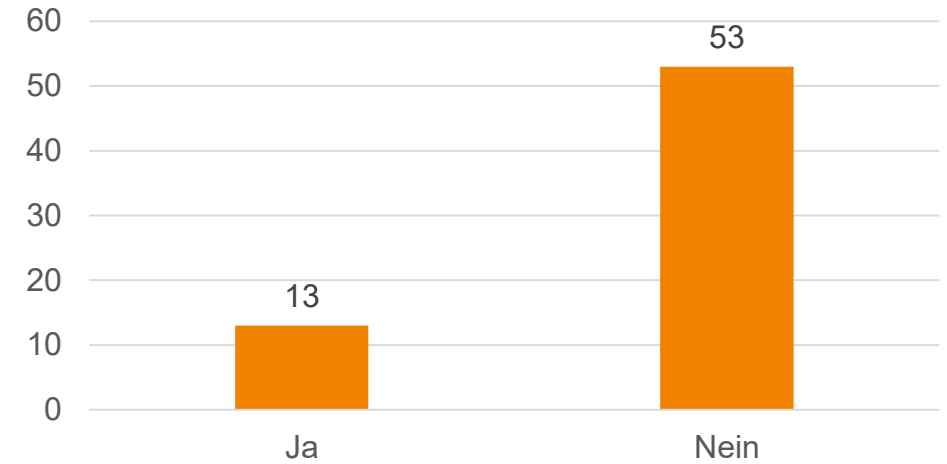
Frage 1: Wer nimmt an der Veranstaltung teil?



Frage 3: An unsere Emittenten: haben Sie dieses Jahr die Absicht, noch einen Schulschein zu begeben?



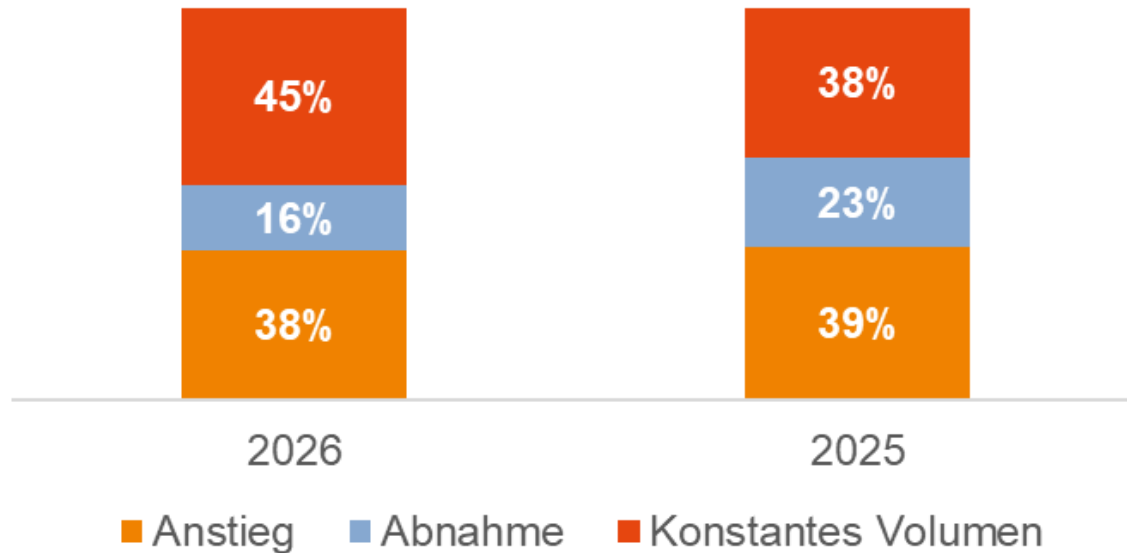
Frage 2: Haben sie bereits an unserer diesjährigen SSD-Umfrage teilgenommen?



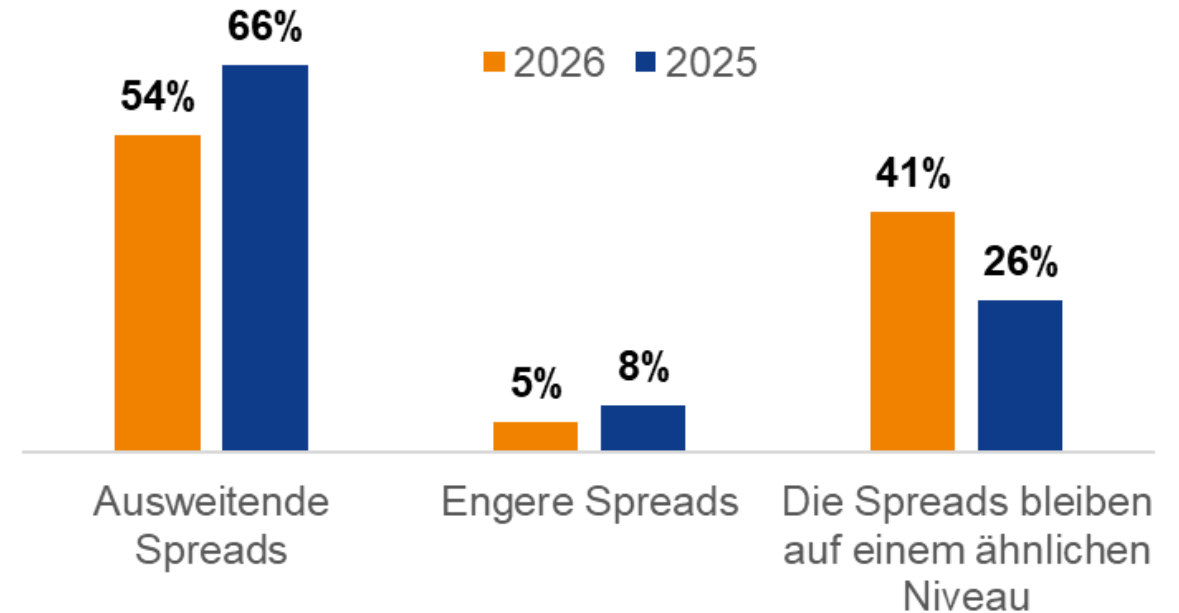
Ergebnisse: Online Schuldschein Investorenfrage – Ausblick 2026 II

Marktvolumen & Spreaderwartungen: Status Quo-Tendenz

Erwartungen an die Entwicklung des Corps SSD Neuemissionsvolumen in 2026



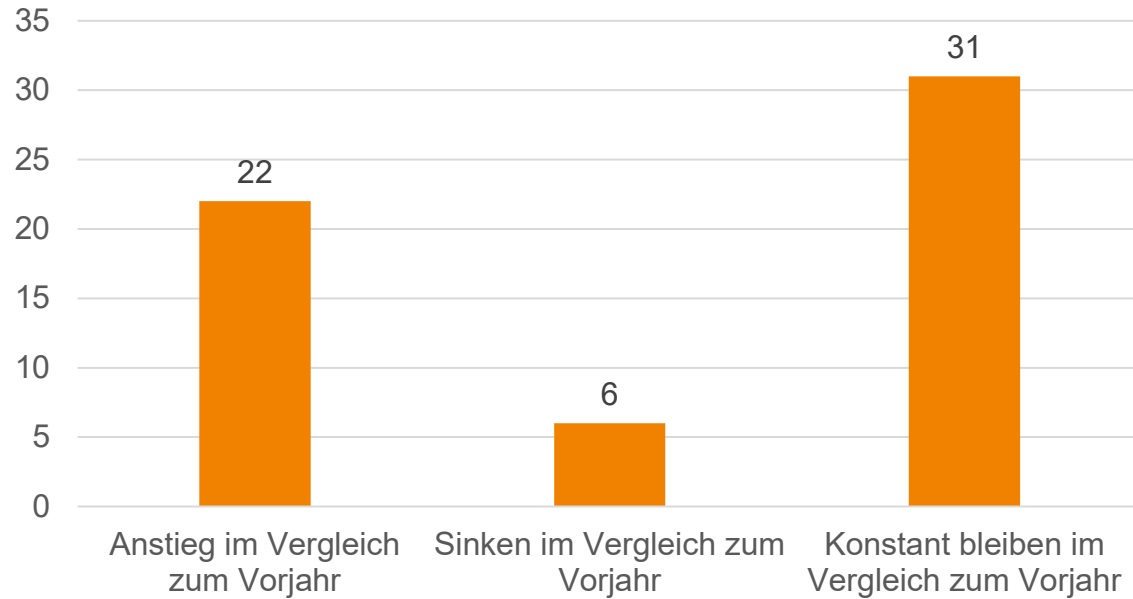
Erwartungen an die Spreadentwicklung in 2026



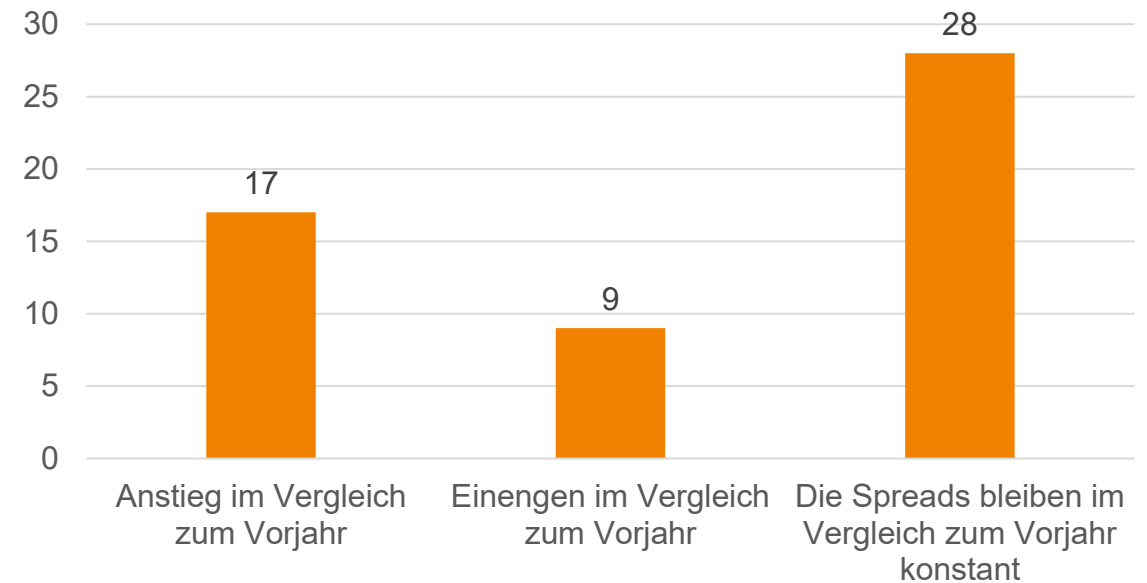
Live Rückmeldung

Antworten Fragen 4&5

Frage 4: Wie wird sich das SSD Neuemissionsvolumen in 2026 entwickeln?



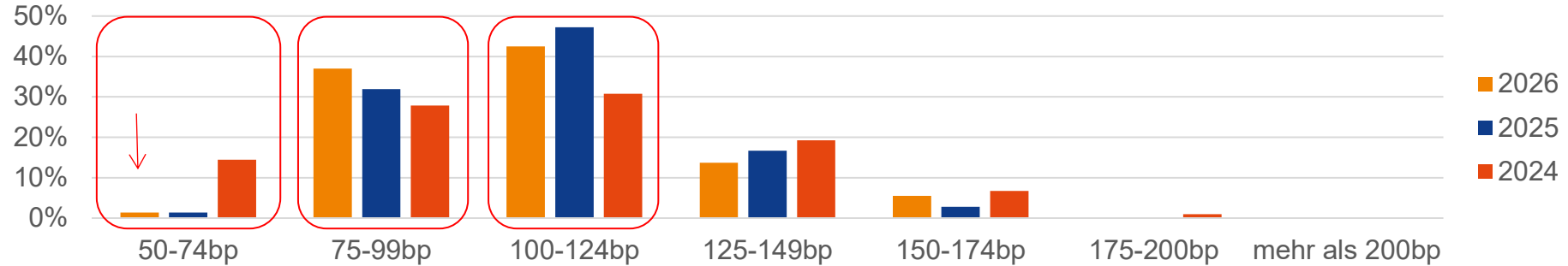
Frage 5: Wie werden sich die Spreads im Laufe des Jahres 2026 entwickeln?



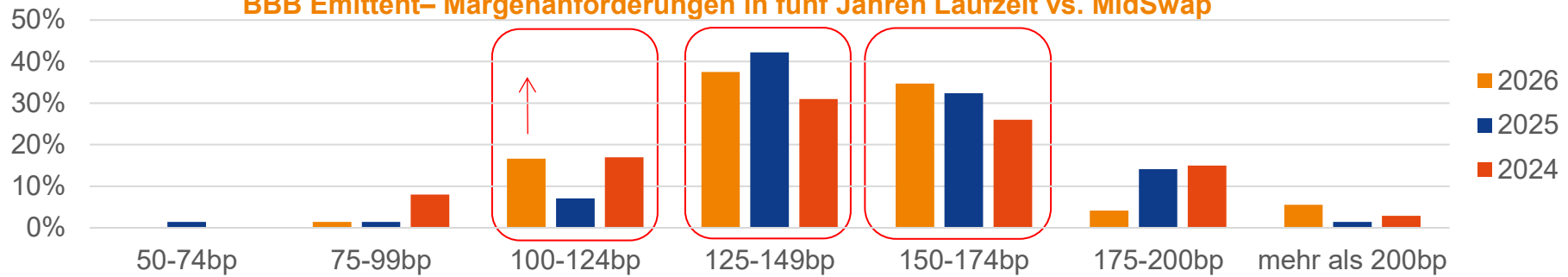
Ergebnisse: Online Schuldschein Investorenfrage – Ausblick 2026 III

Margenanforderungen nach Bonität: Stärkere Spread-Divergenz – SSD bleibt Investment Grade-Markt

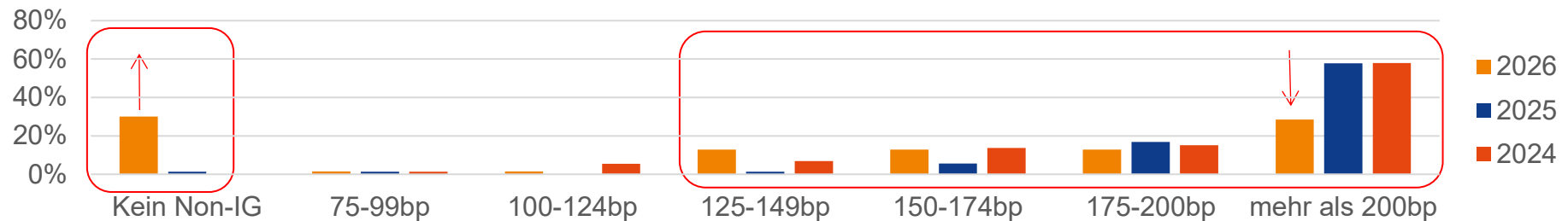
A Emittent – Margenanforderungen in fünf Jahren Laufzeit vs. MidSwap



BBB Emittent – Margenanforderungen in fünf Jahren Laufzeit vs. MidSwap



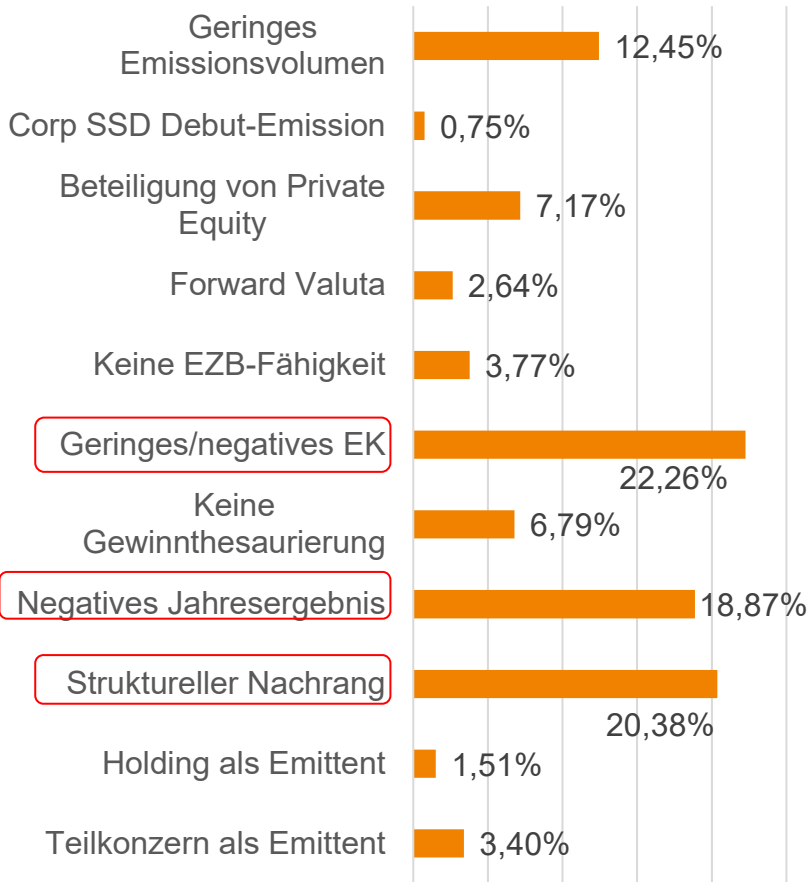
BB Emittent – Margenanforderungen in fünf Jahren Laufzeit vs. MidSwap



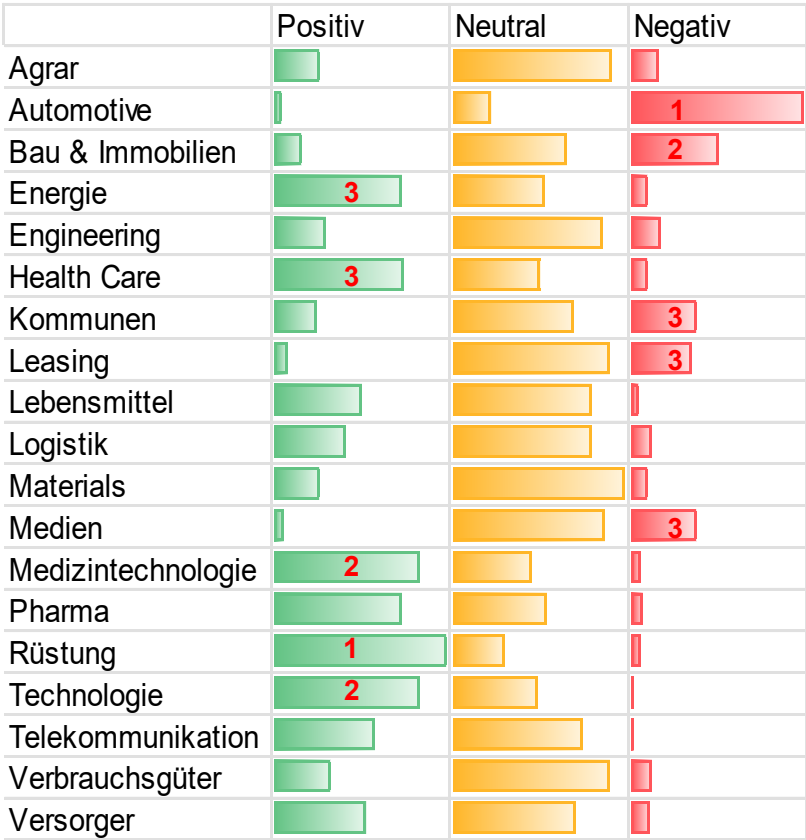
Ergebnisse: Online Schuldschein Investorenfrage – Ausblick 2026 IV

Tödliches Trio bei Ausschlusskriterien, klare Sektorpräferenzen – und das Ende von Covenant-Light?

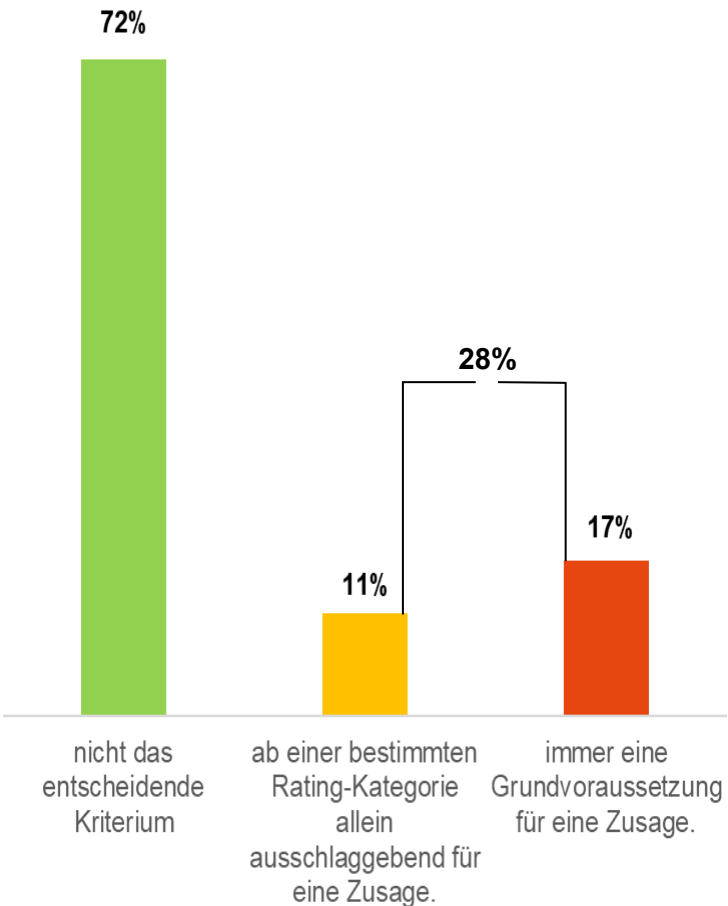
Ausschlusskriterien bei Corp SSD Investments



Einschätzung ausgewählter Branchen für eine Investition im Jahr 2026



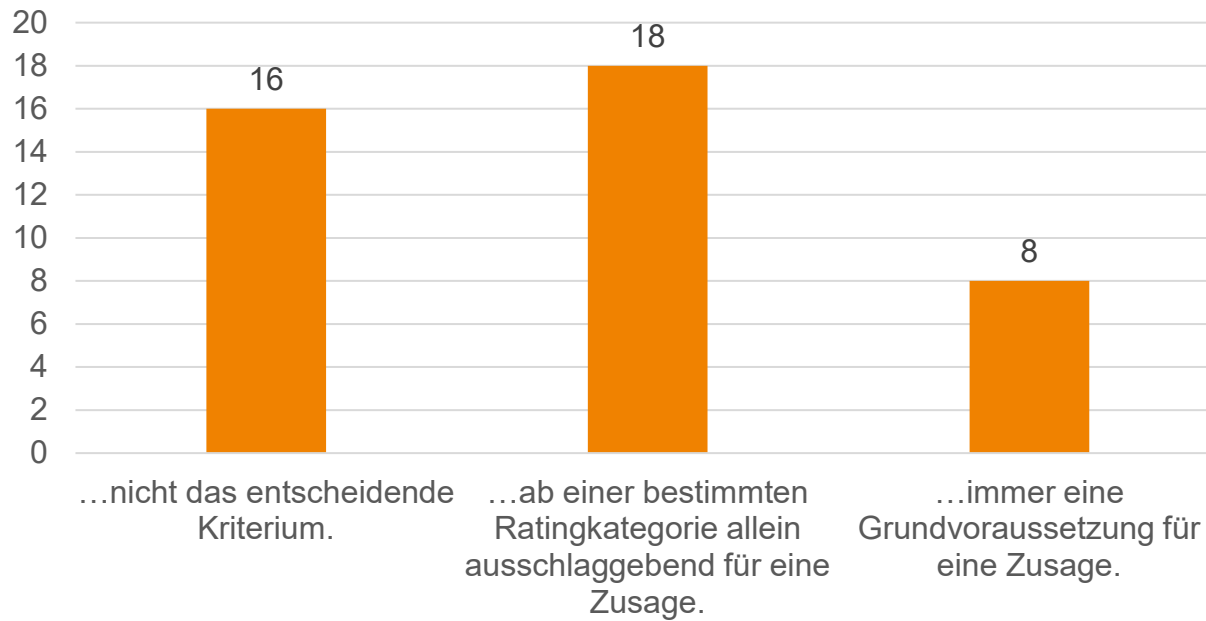
Financial Covenants bei einer Investition sind ...



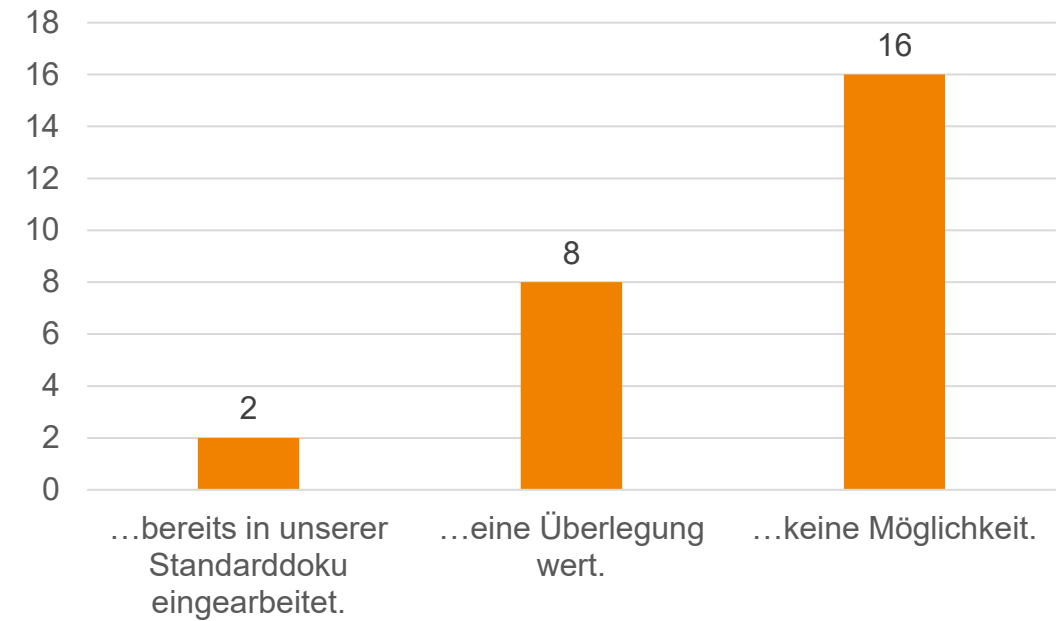
Live Rückmeldung

Antworten Fragen 6&7

Frage 6: An unsere Investoren: Financial Covenants bei einer Investition sind ...



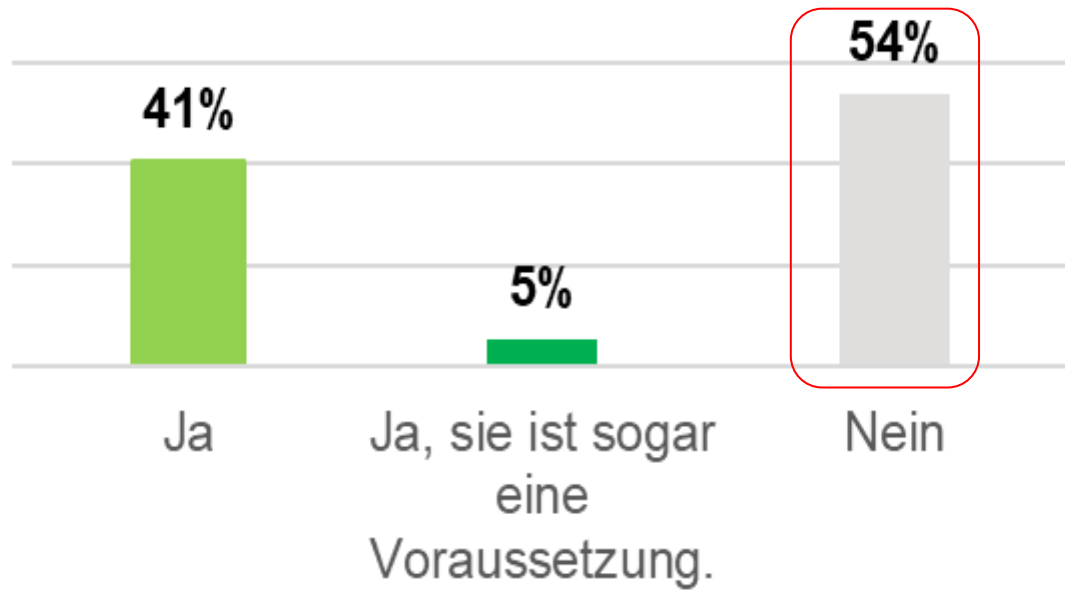
Frage 7: An unsere Emittenten: Financial Covenants bei einer Emission sind ...



Ergebnisse: Online Schuldschein Investorenfrage – Ausblick 2026 V

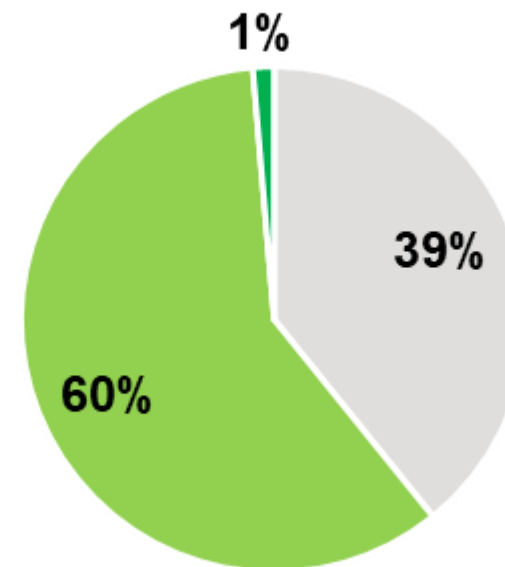
ESG: Vom Kaufverstärker zum Story-Faktor

ESG-Komponente im SSD ein Kaufverstärker?



Greenium

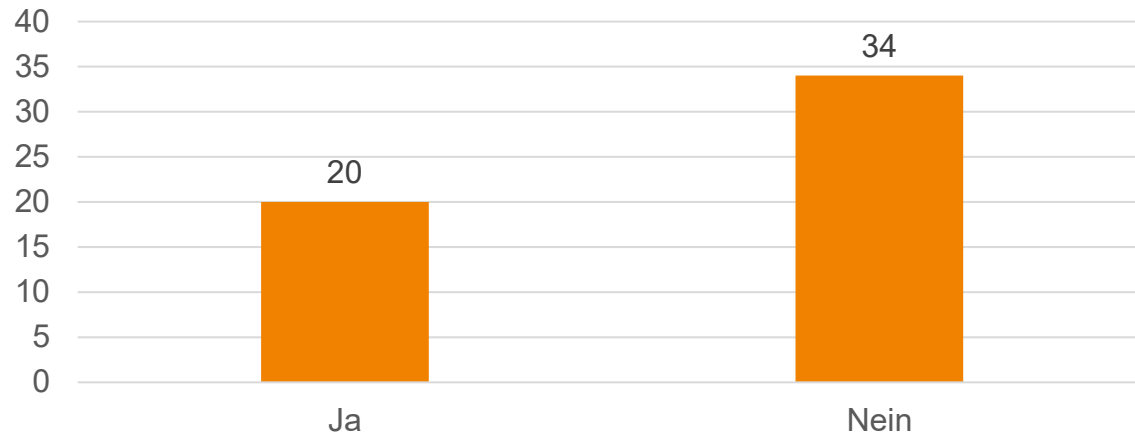
■ Nein ■ Einzelfallabhängig ■ Ja



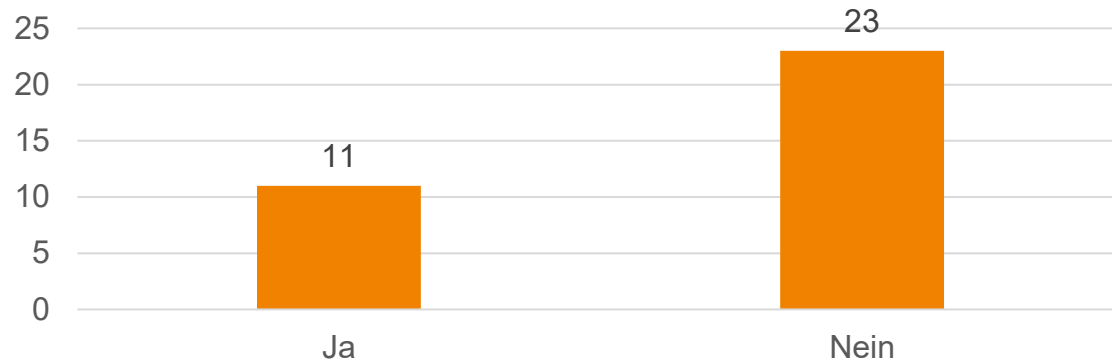
Live Rückmeldung

Antworten Fragen 8, 9 & 10

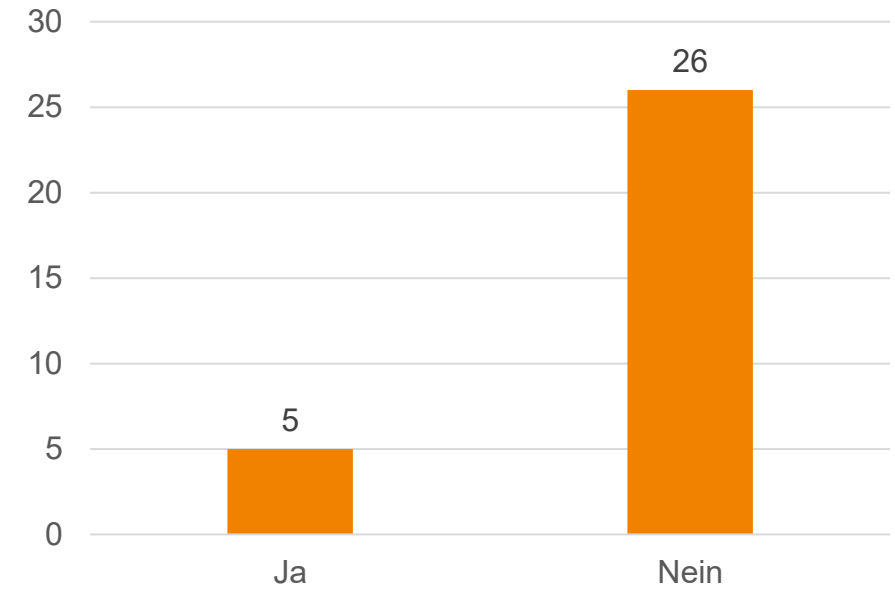
Frage 8: Ist eine ESG-Komponente ein (Ver-)Kaufverstärker?



Frage 10: An unsere Investoren: Sind Sie bereit einen Abschlag für die Grüne Komponente zu akzeptieren?



Frage 9: An unsere Emittenten: Sind Sie bereit ein Greenium zu bezahlen?



Die Hausmeinung zum Abschluss

Die Kristallkugel des DZ BANK Schuldschein-Syndikats

Syn. Transaktionsanzahl 2026

<80 Deals

Privatplatzierungen
werden einen größeren
Stellenwert einnehmen

**7 Jahre
Laufzeit**
gewinnt weiter an
Beliebtheit

Syndiziertes SSD
Volumen 2026
**unter
EUR 20 Mrd.**

ESG-Linked Transaktionen
verlieren weiter an Bedeutung

Konkurrenzangebote
kommen aus dem
öffentlichen Sektor

**SSD Emittenten aus der Automobil- und
Immobilienbranche mit
funktionierendem Geschäftsmodell**
und adäquater Bepreisung
werden Abnehmer finden

SSD Baseline Spread 5J BBB
Credit:
MS+130 bp

**Wechsel an der
Tabellenspitze**
der SSD
Arrangeure



**Vielen Dank für Ihr Interesse und
Ihre aktive Teilnahme!**

Disclaimer

- Dieses Dokument ist durch die DZ BANK AG Deutsche Zentral- Genossenschaftsbank („DZ BANK“) mit äußerster Sorgfalt erstellt worden. Dieses Dokument wurde Ihnen lediglich zur indikativen Information übergeben, stellt kein vertragliches Angebot dar und darf weder ganz noch teilweise vervielfältigt, veröffentlicht oder an andere Personen weiterverteilt werden.
- 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 in diesem Dokument enthaltenen Informationen ab.
- Die Inhalte dieses Dokuments entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde.
- Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.
- 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.
- Dieses Dokument vermittelt lediglich einen ersten allgemeinen Überblick über verschiedene Handlungsalternativen. Es stellt keine Rechtsberatung durch die DZ BANK dar und ersetzt keinesfalls die in jedem Fall unerlässliche Einholung von entsprechendem Rechtsrat.

Impressum

- **Herausgeber:** DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main; Telefon: +49 69 7447-01, Telefax: +49 69 7447-1685, mail@dzbank.de, www.dzbank.de
- **Vorstand:** Dr. Cornelius Riese (Vorstandsvorsitzender/Chief Executive Officer), Stefan Beismann, Souâd Benkredda, Dr. Christian Brauckmann, Ulrike Brouzi, Dr. Imke Jacob, Johannes Koch, Michael Speth, **Aufsichtsratsvorsitzender:** Henning Deneke-Jöhrens
- **Sitz:** Frankfurt am Main, Amtsgericht Frankfurt am Main, Handelsregister HRB 45651
- **Aufsicht:** Die DZ BANK wird beaufsichtigt durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) (Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn, www.bafin.de) und die Europäische Zentralbank (EZB) (European Central Bank (ECB), Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html)
- **Umsatzsteuer Ident. Nr.:** DE114103491