



Aktuelle Handlungsempfehlungen für Ihr Depot A

Berlin, 20. Januar 2026
Philipp Kisling (H/KIBN)



Agenda

- **Cashflow-Entwicklung im Wandel**

Hat sich Ihr Anlageverhalten geändert?

- **Anlagemöglichkeiten für Ihr Depot A**

Was sind derzeit die attraktivsten Opportunitäten?

- **Derivative Steuerung Ihrer Risiken**

Wie sicher ist eigentlich Ihre Passivmarge?

- **Ein Blick auf Ihre Refinanzierung**

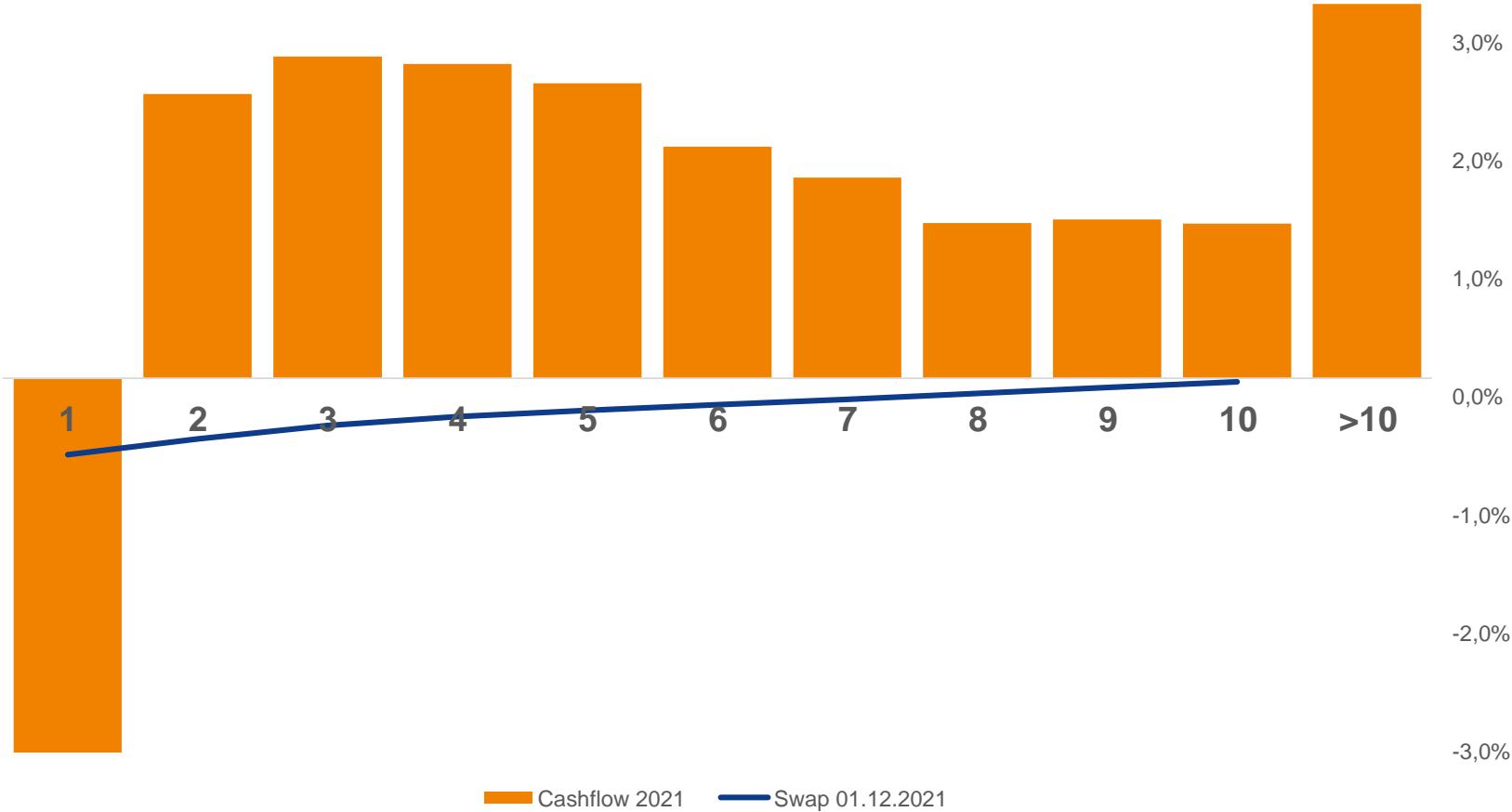
Stabilisiert sich Ihr Einlageüberschuss?



Cashflow-Entwicklung im Wandel

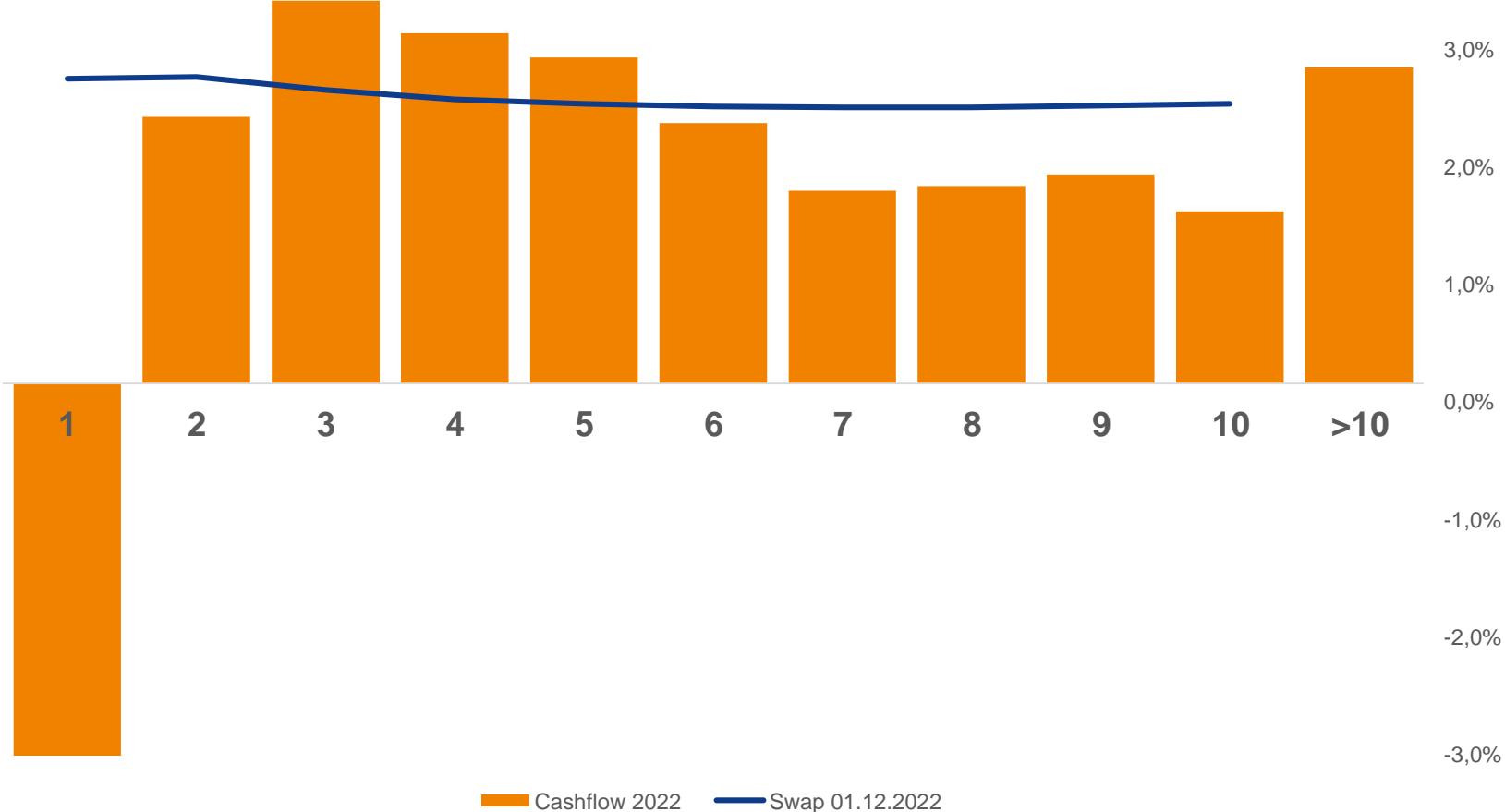
- Wo kommen wir her?

Ihr Cashflow in 2021 → Nullzinspolitik → Lange Laufzeiten



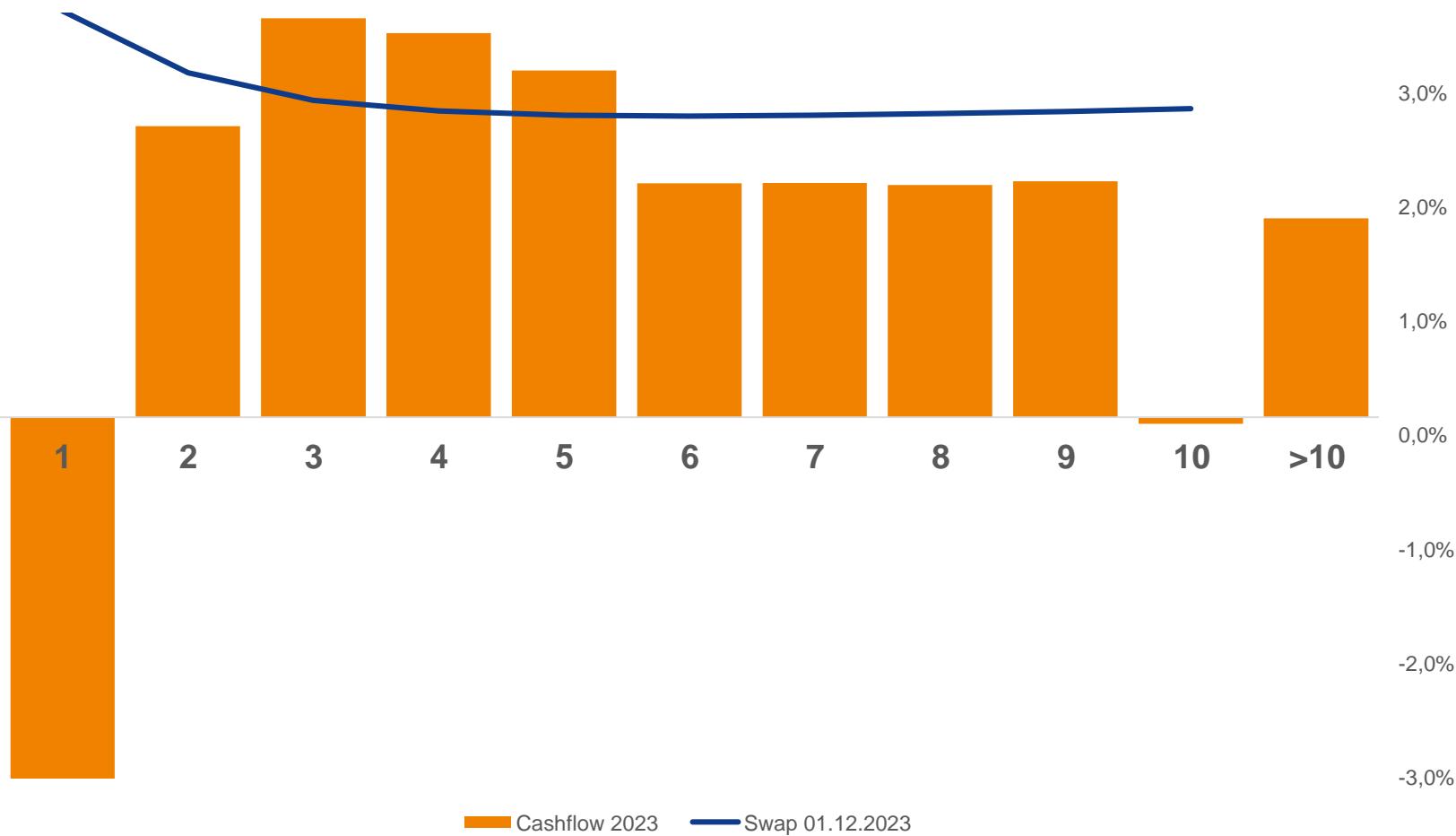
Quelle: 277 Banken aus der DZ BANK Beratungsstatistik (01/21-12/21), Bloomberg (Stand: 01.12.2021)

Ihr Cashflow in 2022 → Schock → Massiver Zinsanstieg



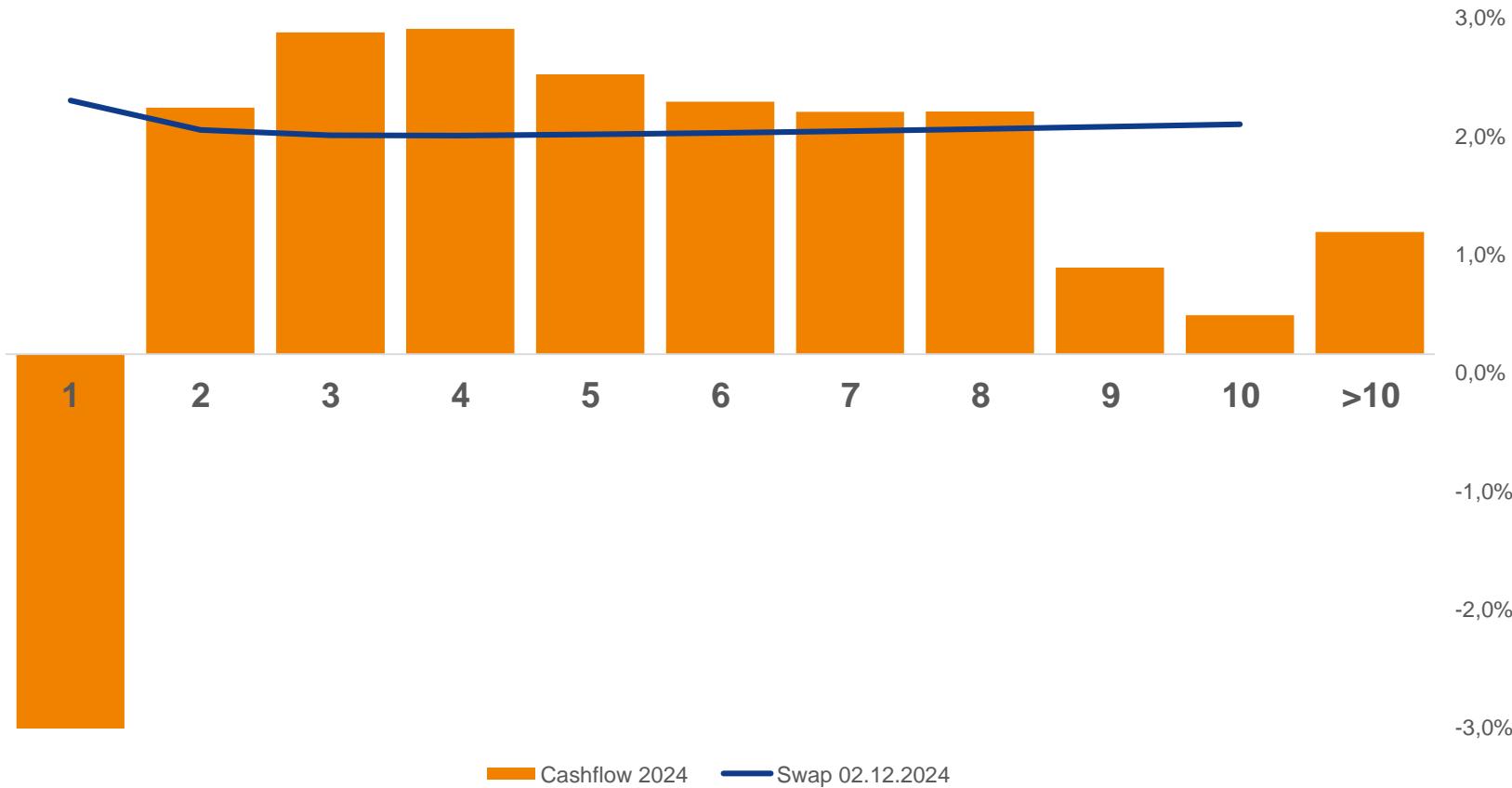
Quelle: 281 Banken aus der DZ BANK Beratungsstatistik (01/22-12/22), Bloomberg (Stand: 01.12.2022)

Ihr Cashflow in 2023 → Inversion der Kurve → Durationsabbau



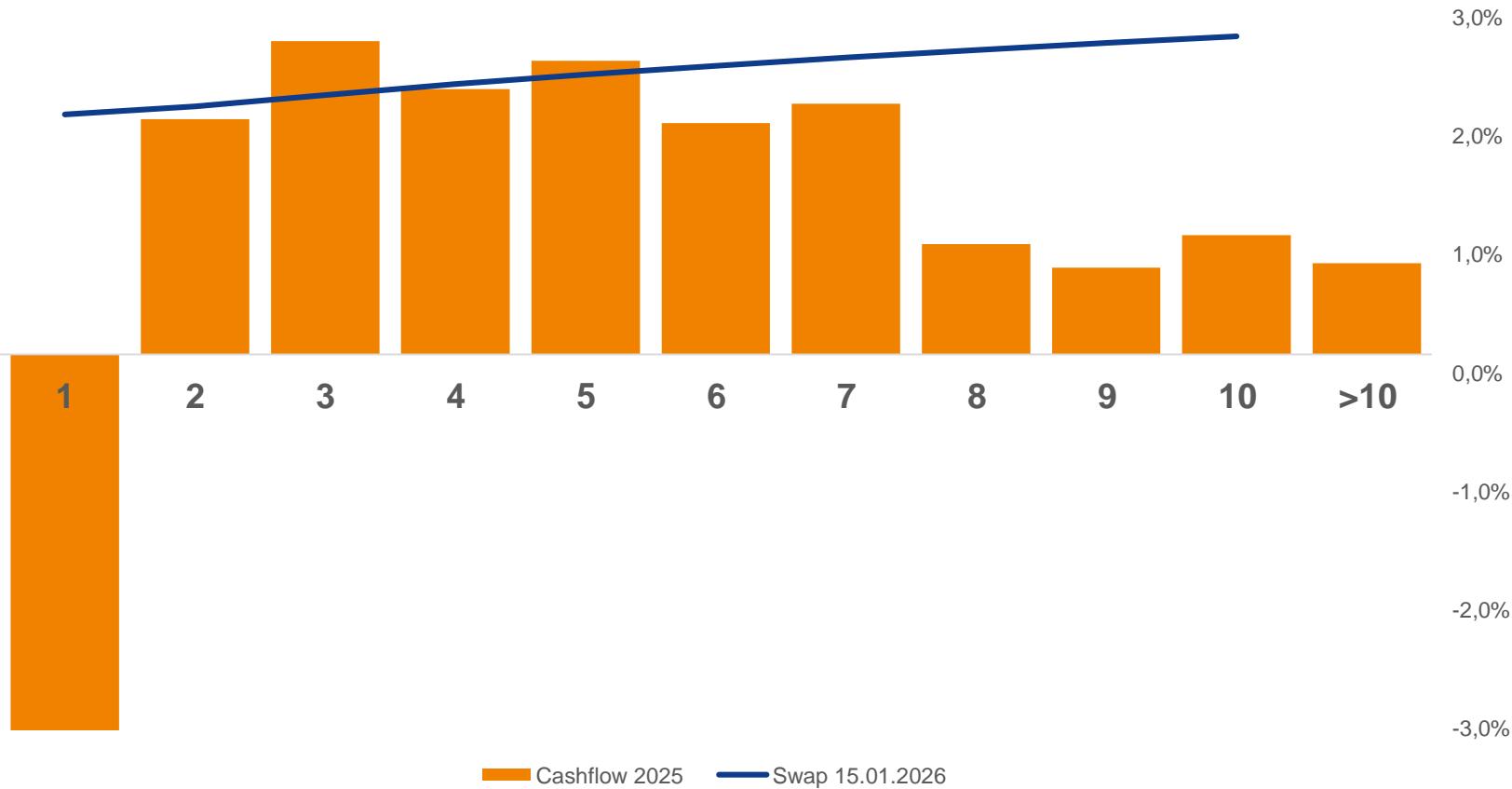
Quelle: 276 Banken aus der DZ BANK Beratungsstatistik (01/23-12/23), Bloomberg (Stand: 01.12.2023)

Ihr Cashflow in 2024 → Kurve weiterhin invers → Durationsabbau



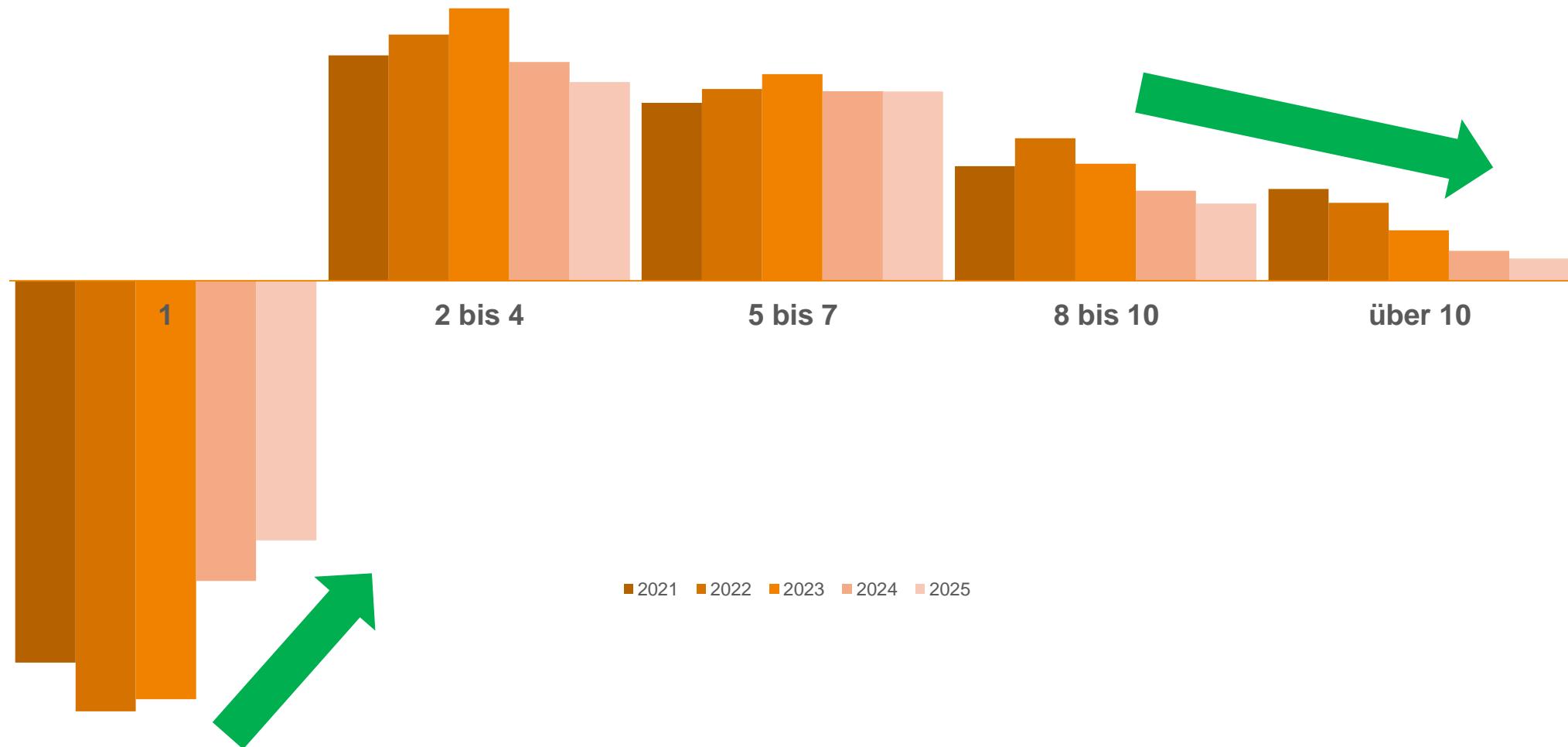
Quelle: 270 Banken aus der DZ BANK Beratungsstatistik (01/24-12/24), Bloomberg (Stand: 02.12.2024)

Ihr Cashflow in 2025 → Normalisierung der Kurve → Und nun?



Quelle: 257 Banken aus der DZ BANK Beratungsstatistik (01/25-12/25), Bloomberg (Stand: 15.01.2026)

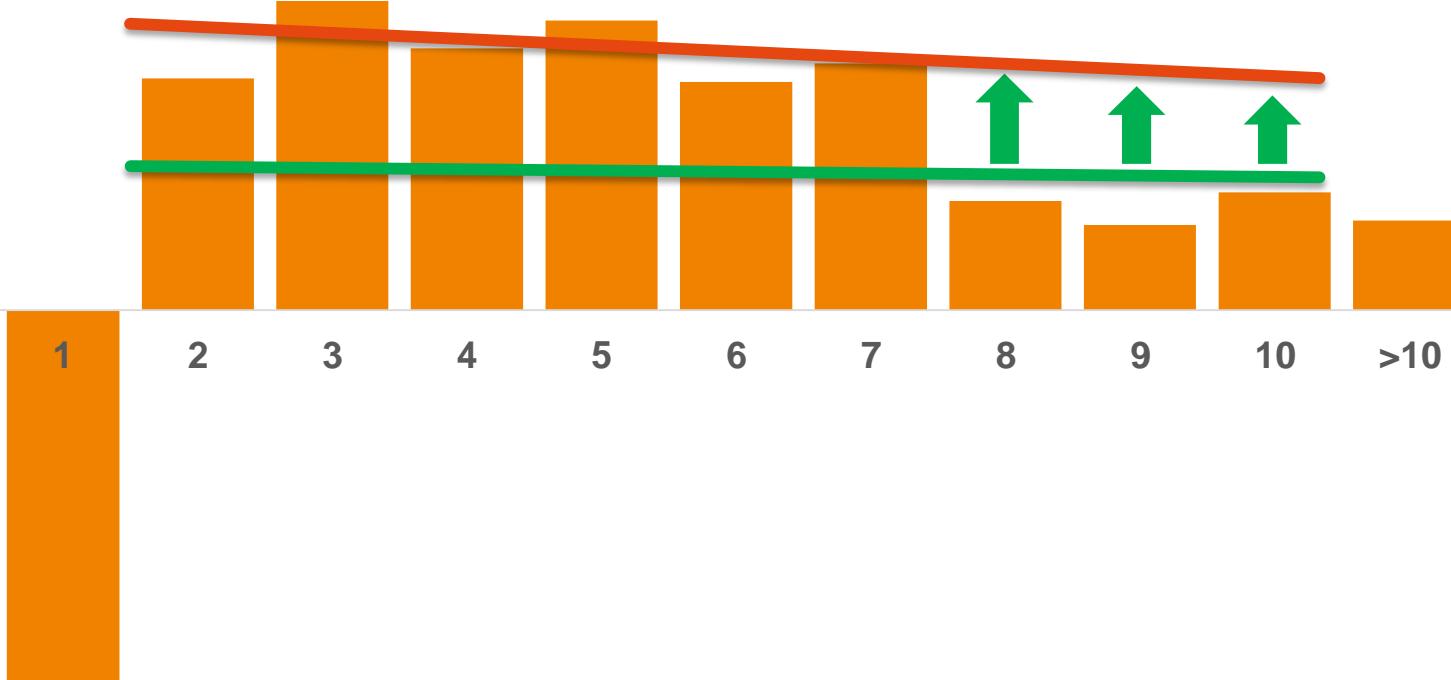
Zusammengefasst...



Quelle: Aggregierte Banken aus der DZ BANK Beratungsstatistik (01/21-12/25)

Anpassung an die Normalisierung der Zinsstruktur

„10 Jahre gleitend“ wird aktuell nicht konsequent umgesetzt



Cashflow-Steuerung in der Praxis

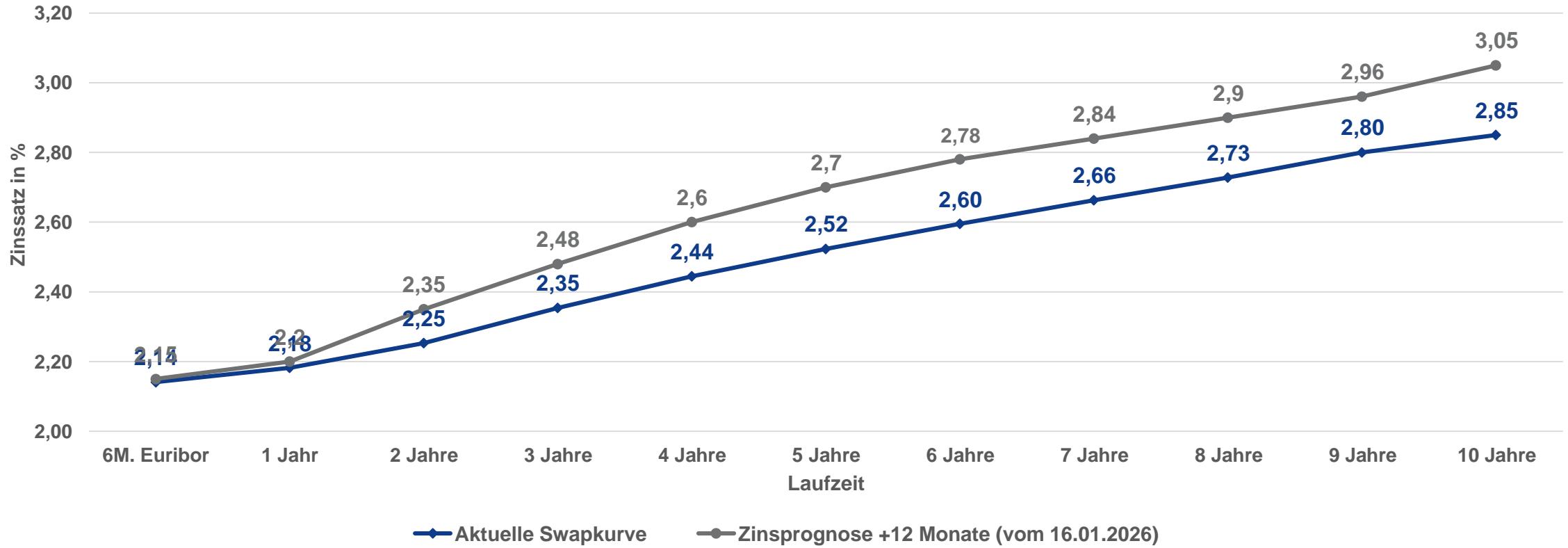
- Stabilisierung des Zinsergebnisses
- Profitieren von der steilen Kurve (Roll-Down)
- Kundengeschäft vs. Treasury
- Regelbasierte Cashflow-Steuerung



Quelle: 257 Banken aus der DZ BANK Beratungsstatistik (01/25-12/25)

Die Swapkurve im Detail

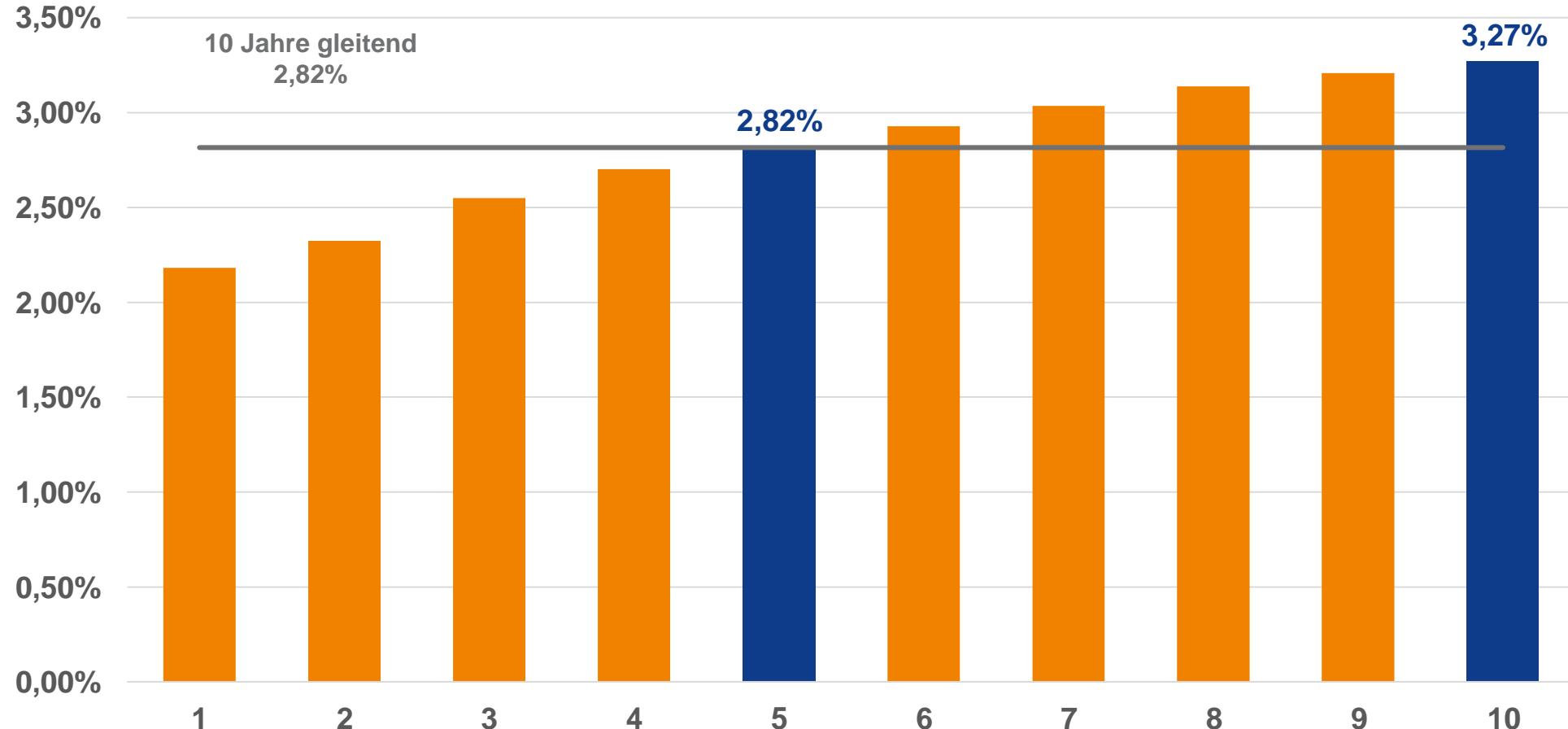
Heute und in 12 Monaten



Quelle: Bloomberg, DZ BANK (Stand: 16.01.2026)

Es ist wieder sinnvoll die Kurve zu Rollen

Performance konstant + 12 Monate



Quelle: Bloomberg, DZ BANK (Stand: 16.01.2026)

Anlagemöglichkeiten für Ihr Depot A

- Liquiditätsanlage wird wieder honoriert

Anaggetreppe: Alternativen für Ihre Geldmarktpositionen

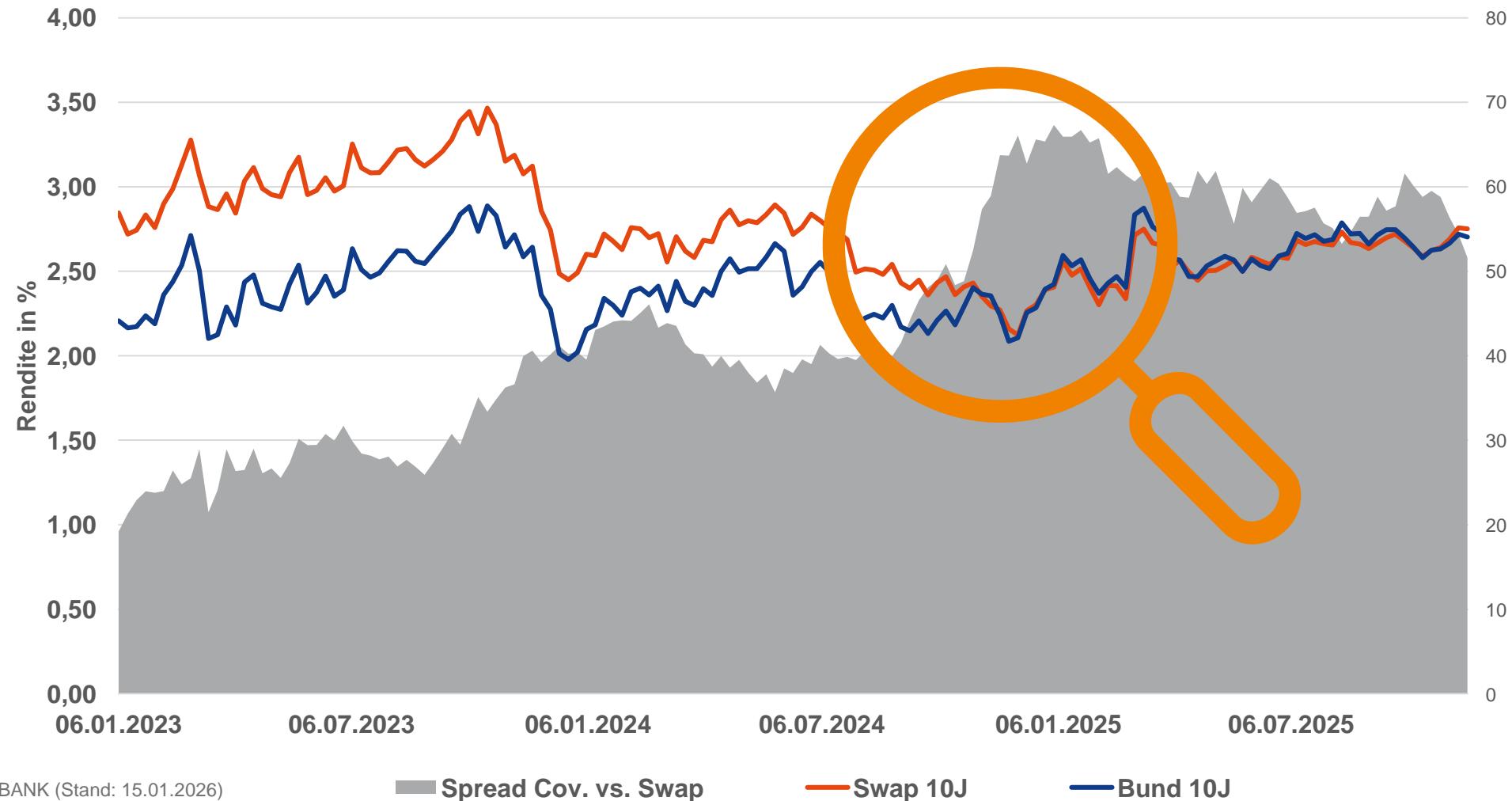
Struktur + Bonität

Anlageklassen mit Laufzeit 10 Jahre	Rendite p.a.	Renditevorteil p.a.
CLNs BBB-Rating	4,15%	+ 215 BP
Unternehmen BBB-Rating HQLA 2B	3,75%	+ 175 BP
Unternehmen A-Rating HQLA 2B	3,60%	+ 160 BP
Covered Bonds HQLA 1B / DZ BANK SP	3,35%	+ 135 BP
Staatsnahe und Agencies (z.B. EU) HQLA 1A	3,10%	+ 110 BP
Liquidität	2,00%	

Quelle: Bloomberg, DZ BANK, Indikationen freibleibend (Stand: 15.01.2026)

Seltene Situation

Negativer Bund/Swap-Spread führt zu attraktiven HQLA-Spreads



Quelle: Bloomberg, DZ BANK (Stand: 15.01.2026)

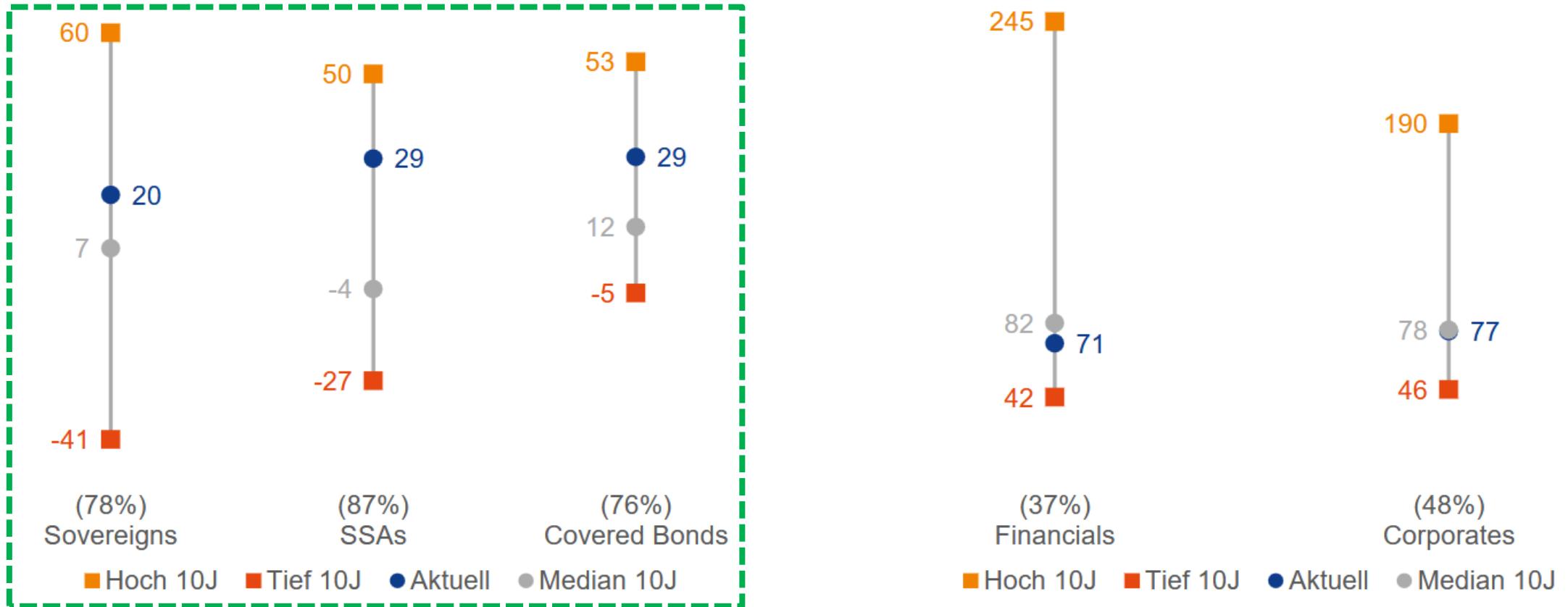
Spread Cov. vs. Swap

Swap 10J

Bund 10J

Langfristige Spreadeinordnung – 10 Jahre

HQLA-Assetklassen historisch attraktiv



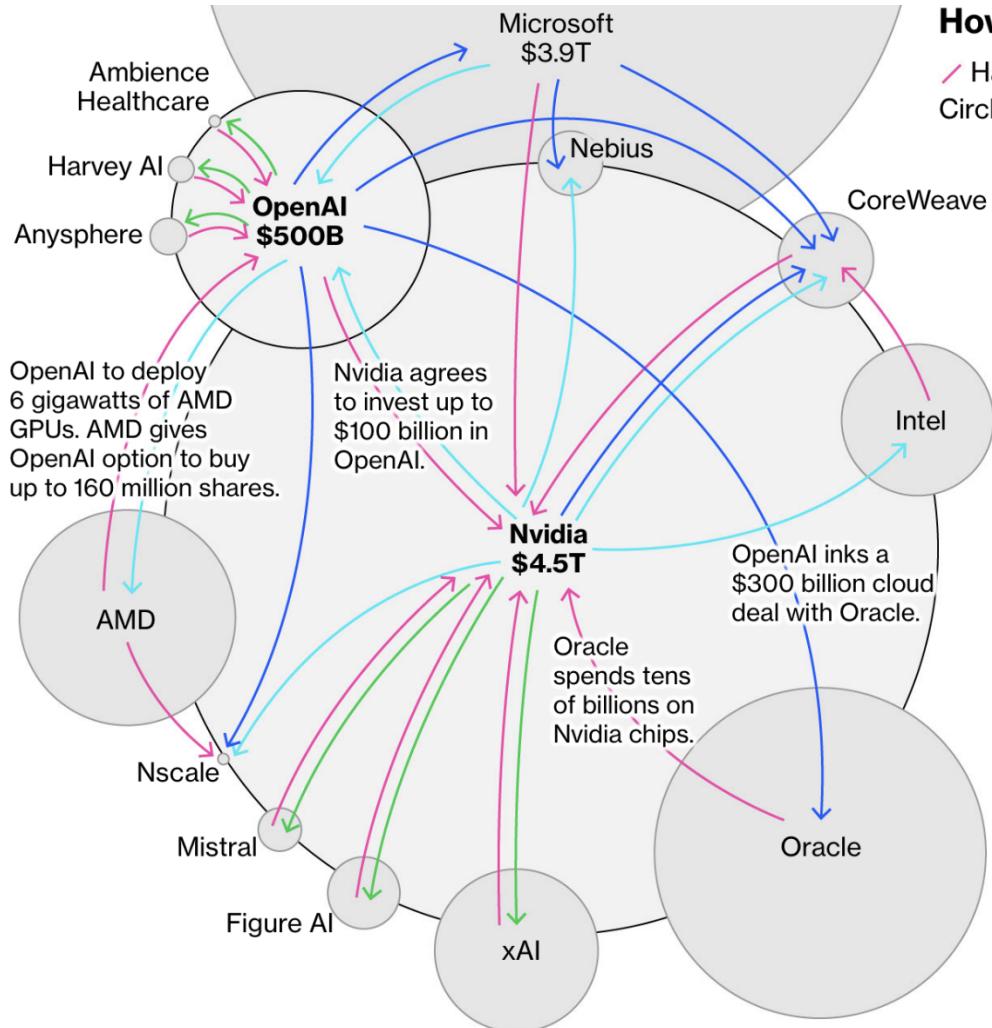
Quelle: Markit, Berechnung und Darstellung, DZ BANK (Stand: 15.01.2026)

Z-Spread über Euribor in Basispunkten - In Klammern: Prozentrang des jeweiligen Wertes

Big-Tech und wie Sie vom KI-Boom profitieren können

US Big-Tech investiert massiv in KI

Verflechtungen sorgen für Unsicherheit



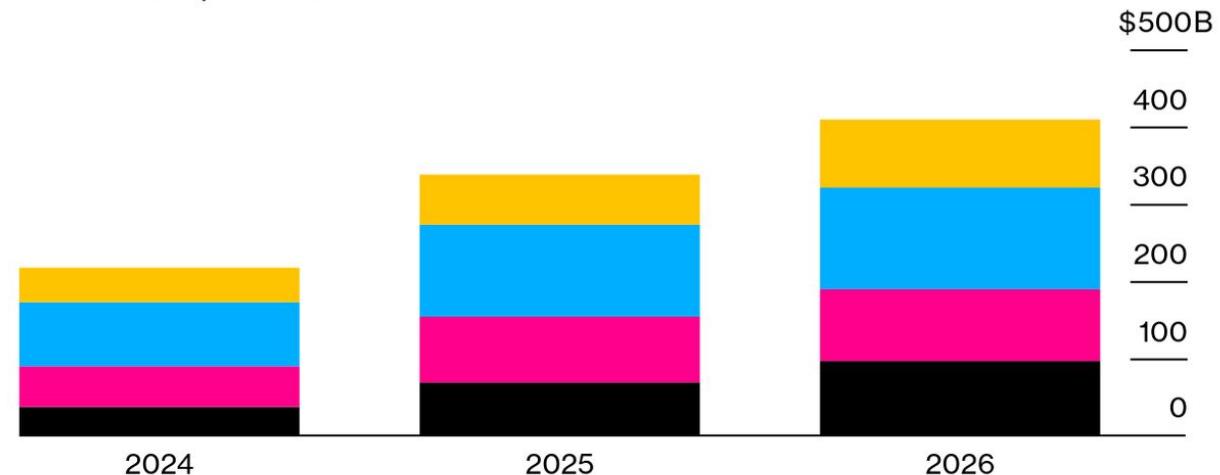
How Nvidia and OpenAI Fuel the AI Money Machine

Hardware or Software / Investment / Services / Venture Capital
Circles sized by market value

Big-Tech Ausgaben werden weiter steigen

Unternehmen erhöhen Investitionen, um KI zu finanzieren

■ Meta ■ Alphabet ■ Amazon ■ Microsoft

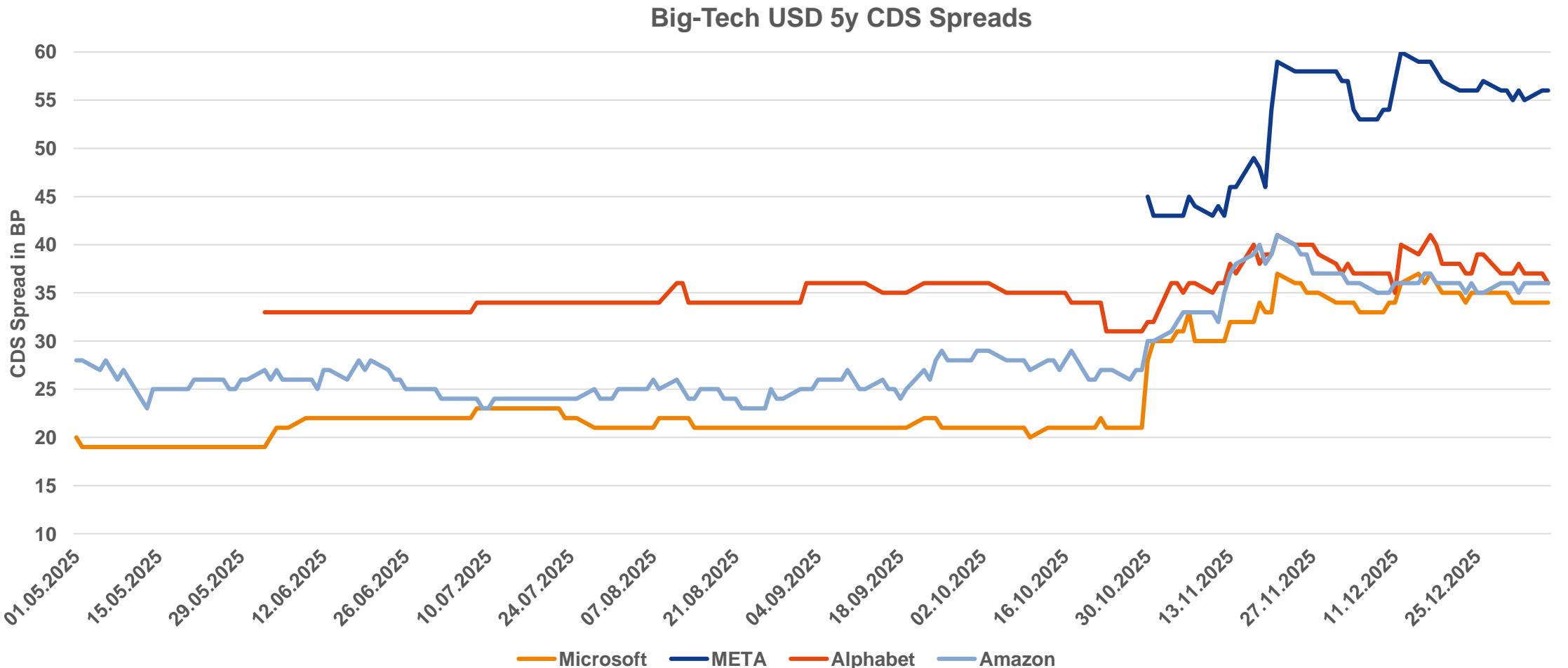


Source: Bloomberg

Note: 2025, 2026 figures include estimates

Bloomberg

Big-Tech CDS nun wieder handelbar



Quelle: Bloomberg (Stand: 07.01.2026)

Tech-Giganten mit guten Ratings...

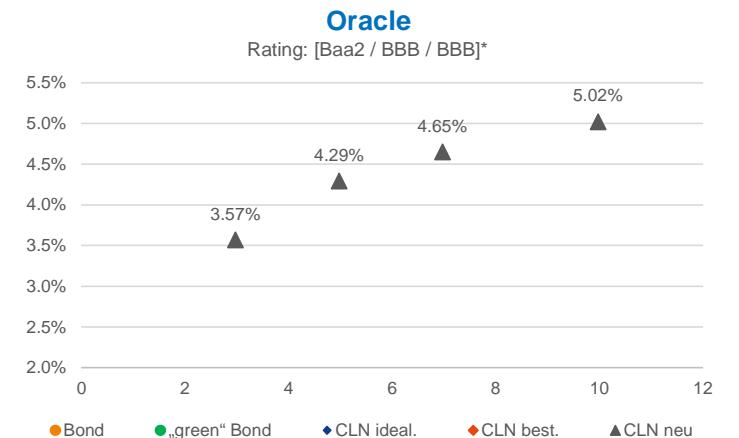
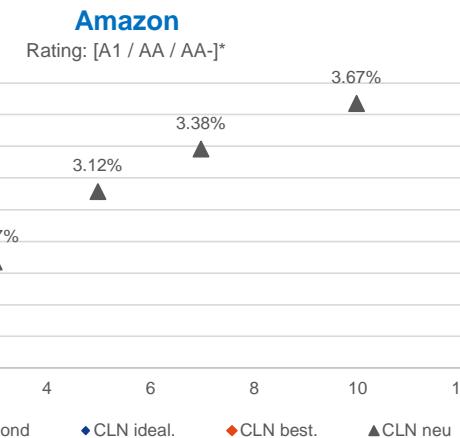
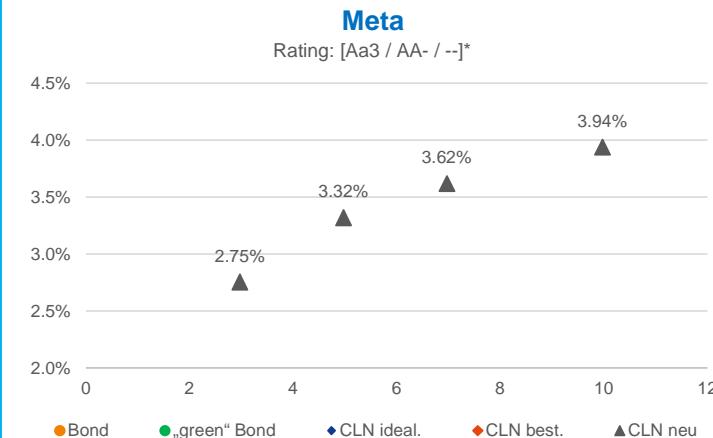
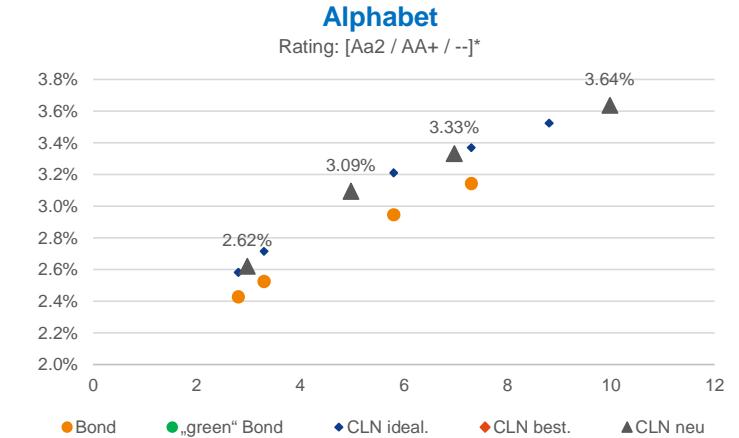
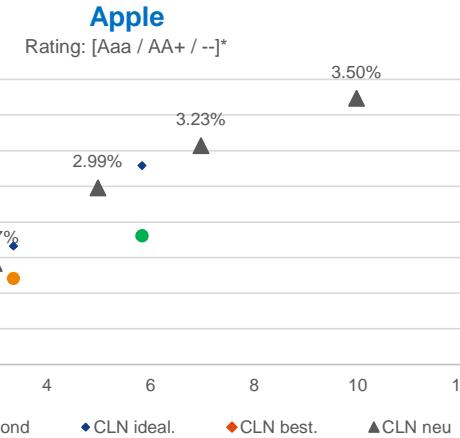
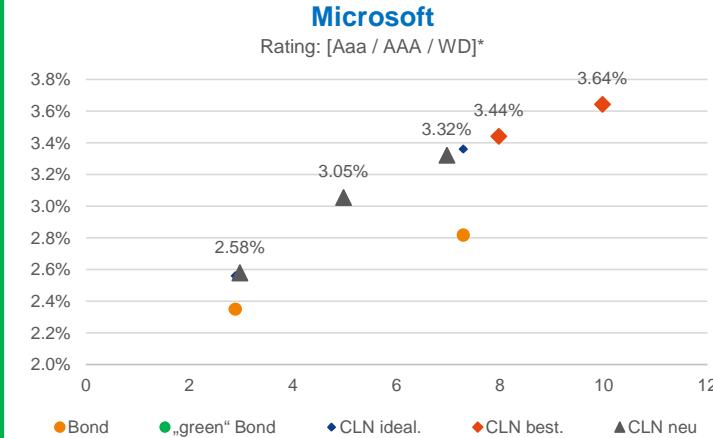
Und mehr Rendite als man vermutet hätte

Referenzschuldner	Rating (Moodys)	Rating (S&P)	Rating (Fitch)	Fälligkeit	Kupon	Spread (BP)
 Microsoft	Aaa	AAA	WD	01/2036	3,64%	80
 Meta	Aa3	AA-	AA-	01/2036	3,94%	109
 Alphabet	Aa2	AA+	AA	01/2036	3,64%	80
 amazon	A1	AA	AA-	01/2036	3,67%	82
 Apple	Aaa	AA+	AA+	01/2036	3,50%	66

Konditionen indikativ und freibleibend (Stand: 16.01.2026)

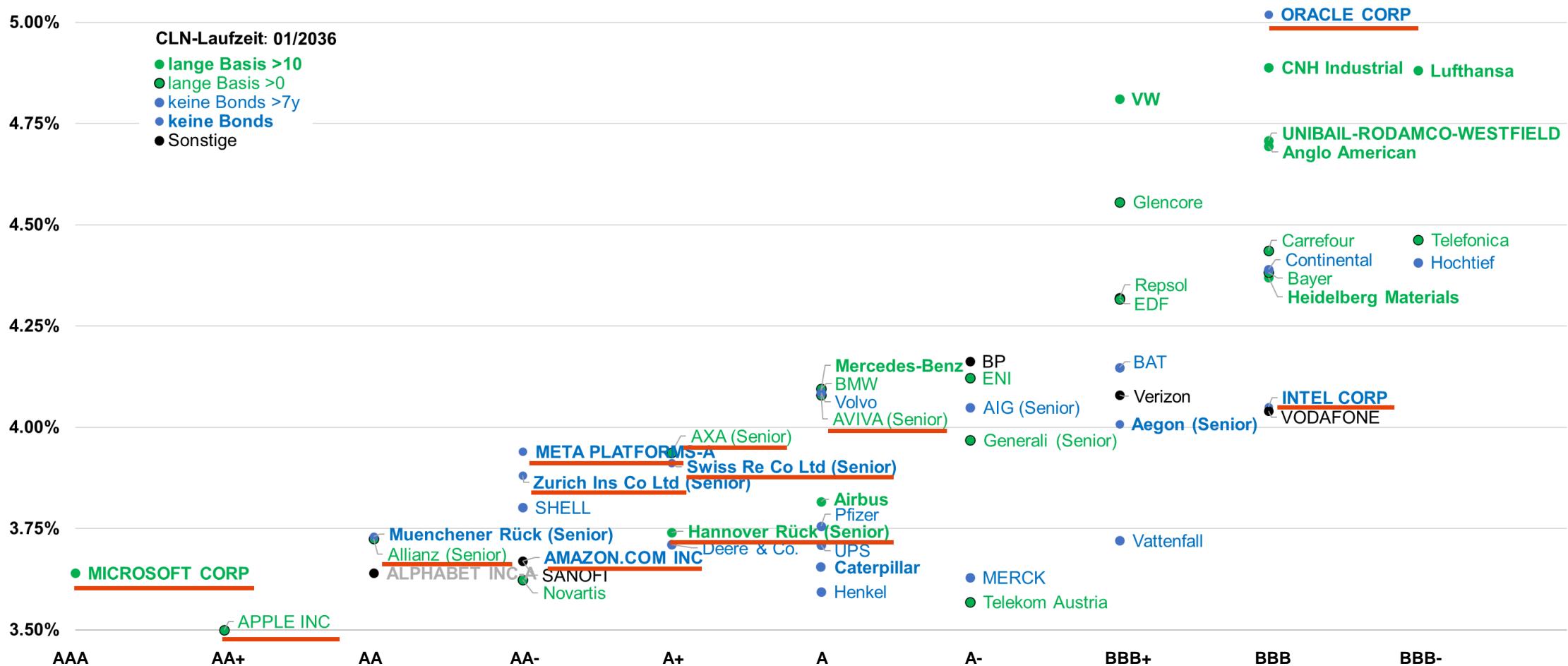
Wann ist eine CLN attraktiv?

Und wann sollte man lieber den Bond wählen?



Der CDS-Markt bietet wieder spannende Möglichkeiten

Renditeaufschlag + neue Emittenten



Konditionen indikativ und freibleibend (Stand: 16.01.2026)

Attraktive Möglichkeiten am Bankenmarkt

Senior Preferreds sind selten geworden

4.10%

Angebot, Stand 16.01.2026

Konditionen indikativ und freibleibend. Stand Bund 128,22%, Bobl 116,42%, Schatz 106,81%.

4.00%

Emittent	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Kupon in %	Spread
CLN auf Deutsche Bank (Senior)	A1	A	A(EXP)	01/2036	4,010	+ 117 BP

3.90%

3.80%

3.70%

3.60%

3.50%

AAA

AA+

AA

AA-

A+

A

A-

Konditionen indikativ und freibleibend (Stand: 16.01.2026)



Deutsche Bank

• Barclays Bank (OpCo) (Senior)

• DEUTSCHE BANK-RG

• NatWest Markets (OpCo) (Senior)
SocGen (Senior)

• Unicredit (Senior)
• Intesa Sanpaolo (Senior)

• UBS (OpCo) (Senior)

• BNP Paribas (Senior)
• Lloyds Bank (OpCo) (Senior)

• Credit Agricole (Senior)
• Danske Bank (Senior)

• HSBC Bank (OpCo) (Senior)

• ING Bank (OpCo) (Senior)

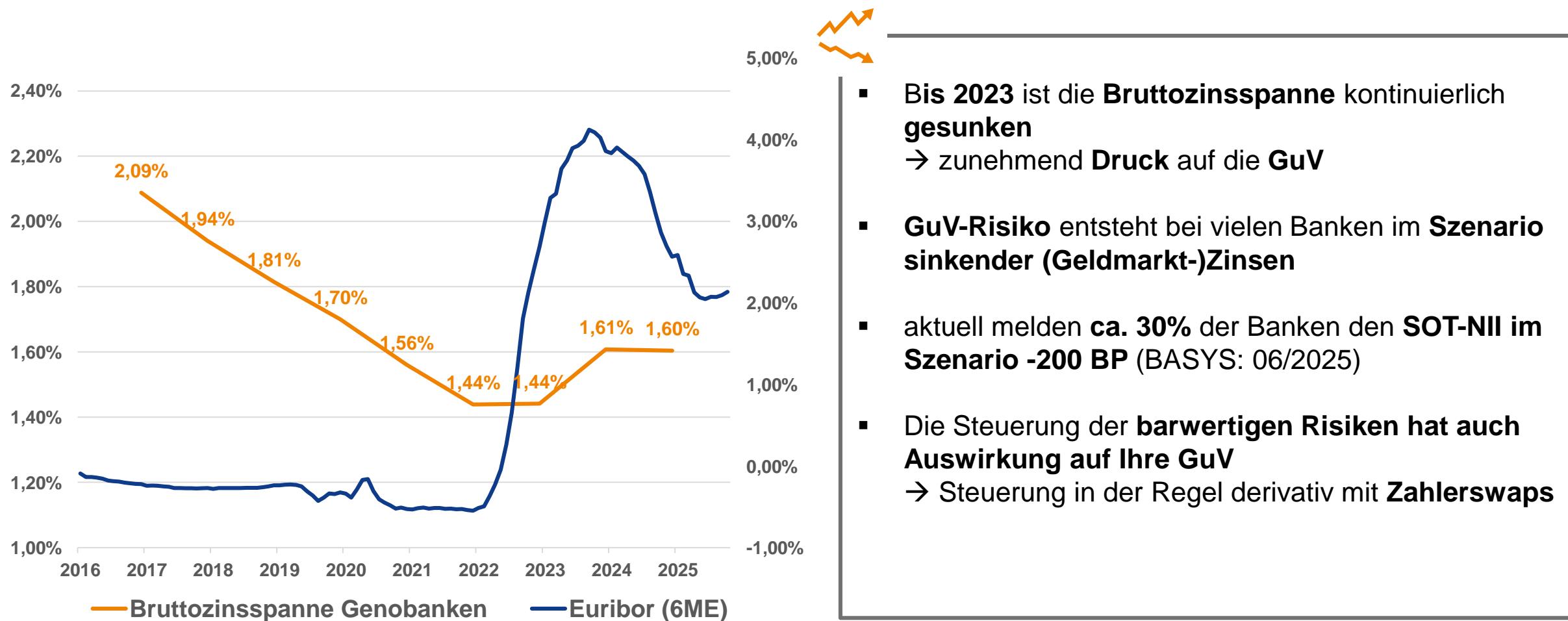
• Rabo (Senior)

• Swedbank (Senior)
• ANZ (Senior)
• NAB (Senior)
• Svenska Handelsbanken (Senior)

Derivative Steuerung

- GuV-Risiko bei sinkenden
Zinsen?

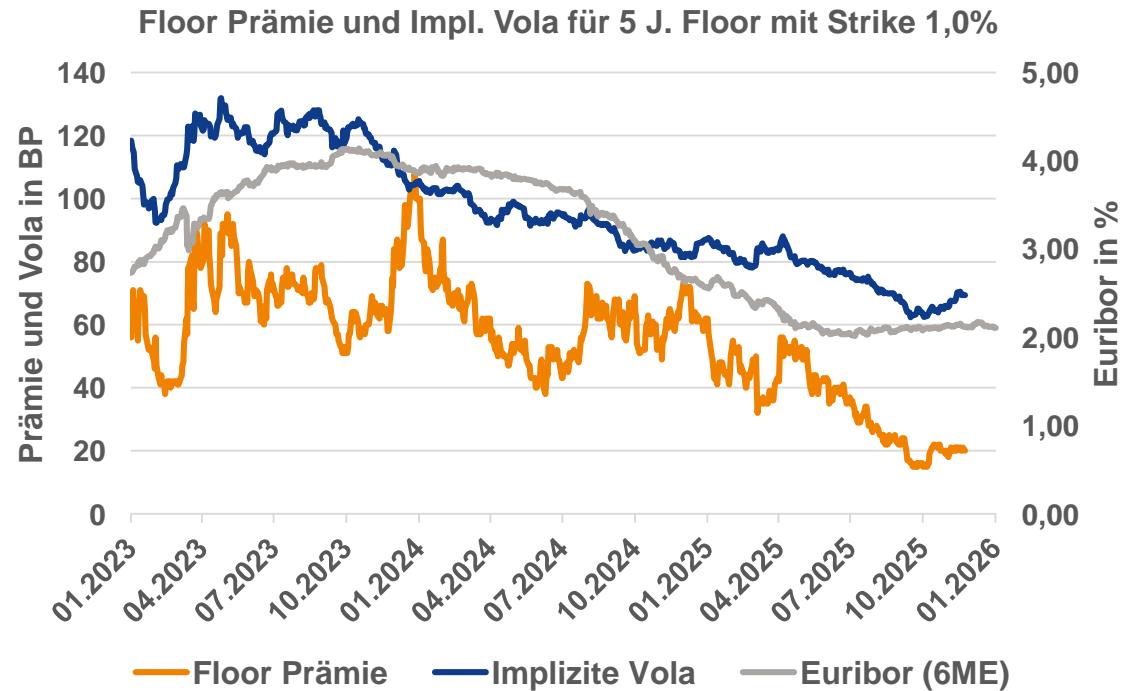
Die Bruttozinsspanne ist im Niedrigzinsumfeld unter Druck geraten



Quelle: Bloomberg, DZ BANK Beratungsstatistik, BASYS (Stand: 31.10.2025)

Wie lässt sich das Risiko sinkender Geldmarktzinsen begrenzen, ohne das barwertige Risiko gleichzeitig zu erhöhen?

Mit Floors kostengünstig das GuV-Risiko sinkender Zinsen absichern!



Quelle: Bloomberg (Stand: 15.01.2026)



- **Empfängerswaps und festverzinsliche Anleihen:**

 - stabilisieren das Zinsergebnis
 - erhöhen jedoch im gleichen Maße das Barwertrisiko im Szenario +200 BP

- **Vorteile des Floors:**

 - asymmetrisches Produkt
 - reduziert Risiko bei fallenden Geldmarktzinsen
 - Verlust bei steigenden Zinsen auf Prämie begrenzt

- **Aktuell günstiges Marktumfeld:**

 - Floor Prämien auf niedrigem Niveau
 - kostengünstige Absicherung möglich

Sie haben die Möglichkeit Großteile Ihrer Passivmarge abzusichern

Äußerst günstige Floors machen es möglich!

Laufzeit	0,00%	0,50%	1,00%	1,50%	2,00%
2 Jahre	0,040%	0,040%	0,060%	0,100%	0,190%
3 Jahre	0,090%	0,110%	0,150%	0,220%	0,380%
4 Jahre	0,120%	0,170%	0,240%	0,340%	0,580%
5 Jahre	0,160%	0,220%	0,320%	0,470%	0,810%
7 Jahre	0,250%	0,340%	0,500%	0,760%	1,270%
10 Jahre	0,400%	0,550%	0,790%	1,200%	1,960%



- **Abgrenzung der Prämie über die gesamte Laufzeit**
 - 10 Jahre → 1% Floor
 - 7,9 BP pro Jahr auf Ihr Volumen
- **z.B. 100 Mio. Absicherung**
 - Jährliche Kosten von 79 Tsd. Euro

Indikationen für 5 Millionen Euro auf Basis 6M-Euribor.
Bei bestehendem Besicherungsvertrag für Alt- und Neugeschäfte.
Konditionen indikativ und freibleibend (Stand: 15.01.2026)

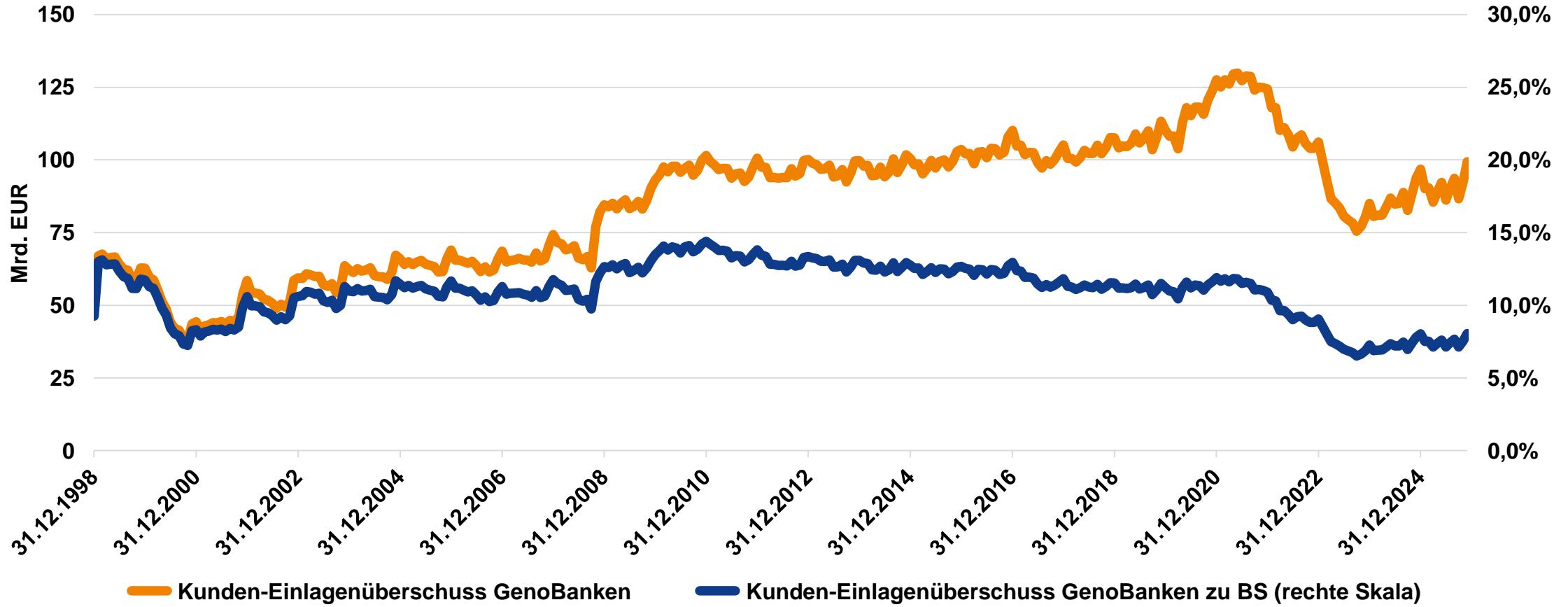


Refinanzierungsstrategie

- Einlagenüberschuss oder
doch eher Abfluss?

Einlagenüberschuss stabilisiert sich auf niedrigerem Niveau

Relativ nimmt der Überschuss ab



Langfristige Kapitalbindung sichern

Und am tiefsten Punkt der Kurve refinanzieren

Variable Refi als Baustein für Ihren Finanzierungsmix

Kapital-bindung	Fixe Refinanzierung	Variable Refinanzierung	Aktueller Vorteil p.a.
5 Jahre	3,16%	3ME + 77 BP = 2,79%	37 BP
7 Jahre	3,37%	3ME + 85 BP = 2,87%	50 BP
10 Jahre	3,62%	3ME + 90 BP = 2,93%	69 BP

Kapitalbindung:

Entscheidend für die Entlastung in der **NSFR** und im **Liquiditätsrisiko**

Konditionen indikativ und freibleibend (Stand: 15.01.2026)

Unterstützung der DZ BANK

- Muster-PEP für Neuprojektprozess
- Musterdokumente für MiFID-Anforderungen
- Eingabehilfe für VR-Control



Und noch ein Wink mit dem
Zaunpfahl...

Es wird wieder was hoch attraktives kommen... Behalten Sie Ihren Ampelstatus im Blick → jetzt auch in EGon

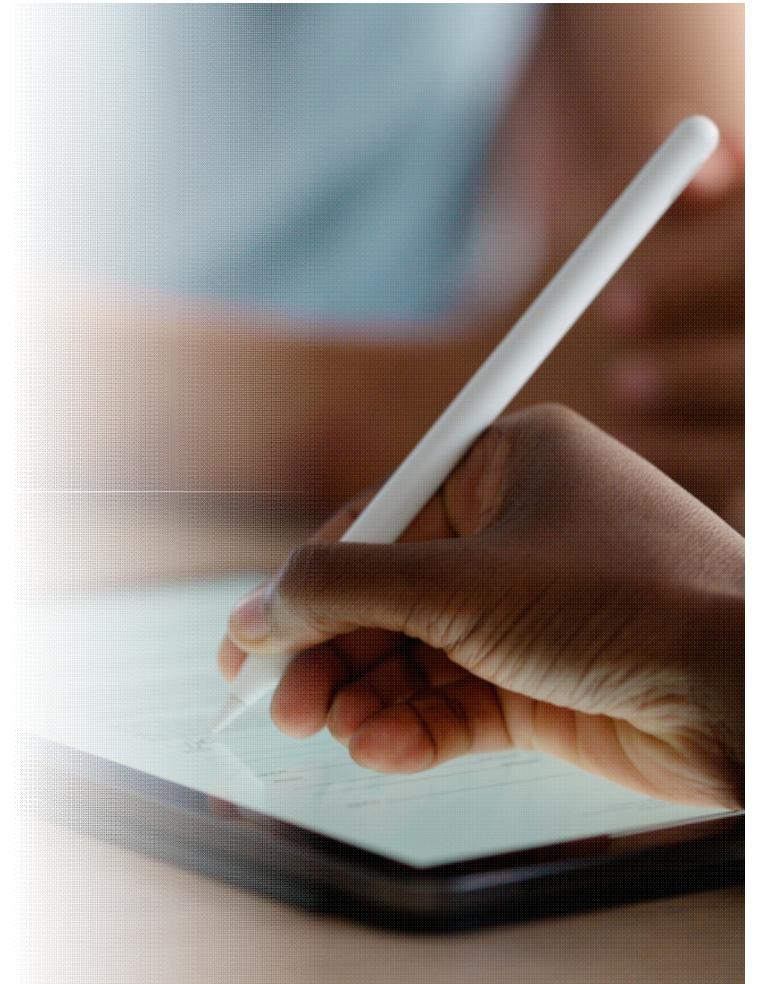
Ihr Ampelstatus in EGon

EGon > Bestände NEU > Kapitalstruktur

Freies Platzierungsvolumen und Ampelstatus		DZ BANK AG Exposure ²	RWA-Anforderung	RWA-Faktor
DZ BANK AG Aktien (HR 1)*		2.863	2.863	100 %
AT 1-Anleihen (HR 2)		1.600	1.600	100 %
T 2-Anleihen (HR 3 + HR 4)		0	0	100 %
Senior Non-Preferred-Anleihen (HR 11)		9.930	0	0 %
Σ DZ BANK AG Exposure HR 1 - 11		14.393		
Σ RWA-Anforderung DZ BANK AG			4.463	
Gesamt RWA*			308.868	
(-) RWA-Anforderung DZ BANK AG			4.463	
= relevante RWA			304.405	
gem. BVR	gem. EGon			
11.666	11.666			
Eigenmittel*		54.963		
(+) freie 340f-Reserven ¹		1.536		
(-) DZ BANK AG Exposure HR 1 - 11		14.393		
= freie Eigenmittel		42.107		
freie Eigenmittel		42.107		
(-) (TSCR-Anforderung 9% + Puffer 1%) * relevante RWA		30.441		
= freies Platzierungsvolumen		11.666		

Auf den Punkt gebracht

- **Endlich wieder eine normale Zinskurve**
Höchsten Punkt nutzen und Cashflow steuern
- **Hohe Opportunitätskosten der Liquiditätshaltung**
Struktur und Bonität erzielen wieder attraktive Renditen
- **Nutzen Sie die Vielfalt von Credit Linked Notes**
Positive Basen und Top Bonitäten
- **Haben Sie Ihre GuV-Risiken im Blick**
Kostengünstige Geldmarktabsicherung mittels Floors
- **Sichern Sie sich langfristige Kapitalbindungen**
Und refinanzieren Sie ich dabei am tiefsten Punkt der Kurve



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit! Ihre Fragen?



Ihre Ansprechpartner



DZ BANK
Die Initiativbank

Master of Science (M.Sc.)
Philipp Kisling
Stv. Abteilungsdirektor
Sales
Eigengeschäft Vertrieb Nord/Ost
Kapitalmärkte Institutionelle Kunden

DZ BANK AG
Berliner Allee 5
30175 Hannover

Telefon +49 511 9919-538
Mobil +49 171 2155868

philipp.kisling@dzbanks.de



BANK
initiativbank

DZ BANK
Die Initiativbank

diplomierte Bankbetriebswirt
(Bankakademie)
Carsten Bornhuse
Abteilungsdirektor
Gruppenleiter
Eigengeschäft Vertrieb Nord/Ost
Kapitalmärkte Institutionelle Kunden

DZ BANK AG
Pariser Platz 3
10117 Berlin

Telefon +49 30 20241-486
Mobil +49 174 3011507

carsten.bornhuse@dzbanks.de



BANK
initiativbank

Rechtliche Hinweise

Disclaimer:

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 als Anlageberater oder 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. 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.

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, Vorstandsvorsitzender
Souâd Benkredda
Stefan Beismann
Dr. Christian Brauckmann
Ulrike Brouzi
Johannes Koch
Michael Speth

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