



# Aktuelle Handlungsempfehlungen für Ihr Depot A

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

# Agenda

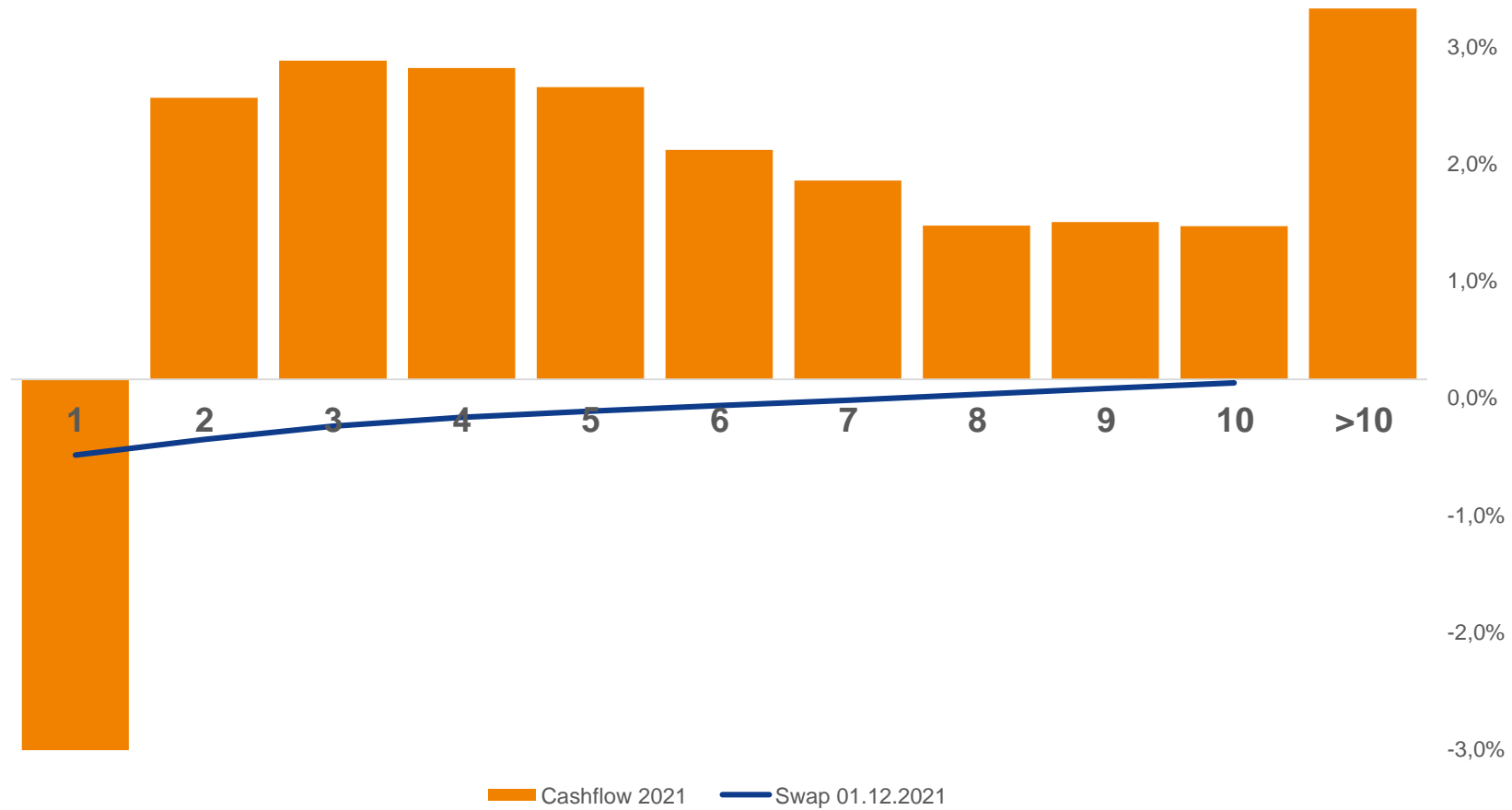
- **Cashflow-Entwicklung im Wandel**  
Hat sich Ihr Anlageverhalten geändert?
- **Anlagemöglichkeiten für Ihr Depot A**  
Was sind derzeit die attraktivsten Opportunitäten?
- **Derivative Steuerung Ihrer Risiken**  
Wie sicher ist eigentlich Ihre Passivmarge?
- **Ein Blick auf Ihre Refinanzierung**  
Stabilisiert sich Ihr Einlageüberschuss?



# Cashflow-Entwicklung im Wandel

- Wo kommen wir her?

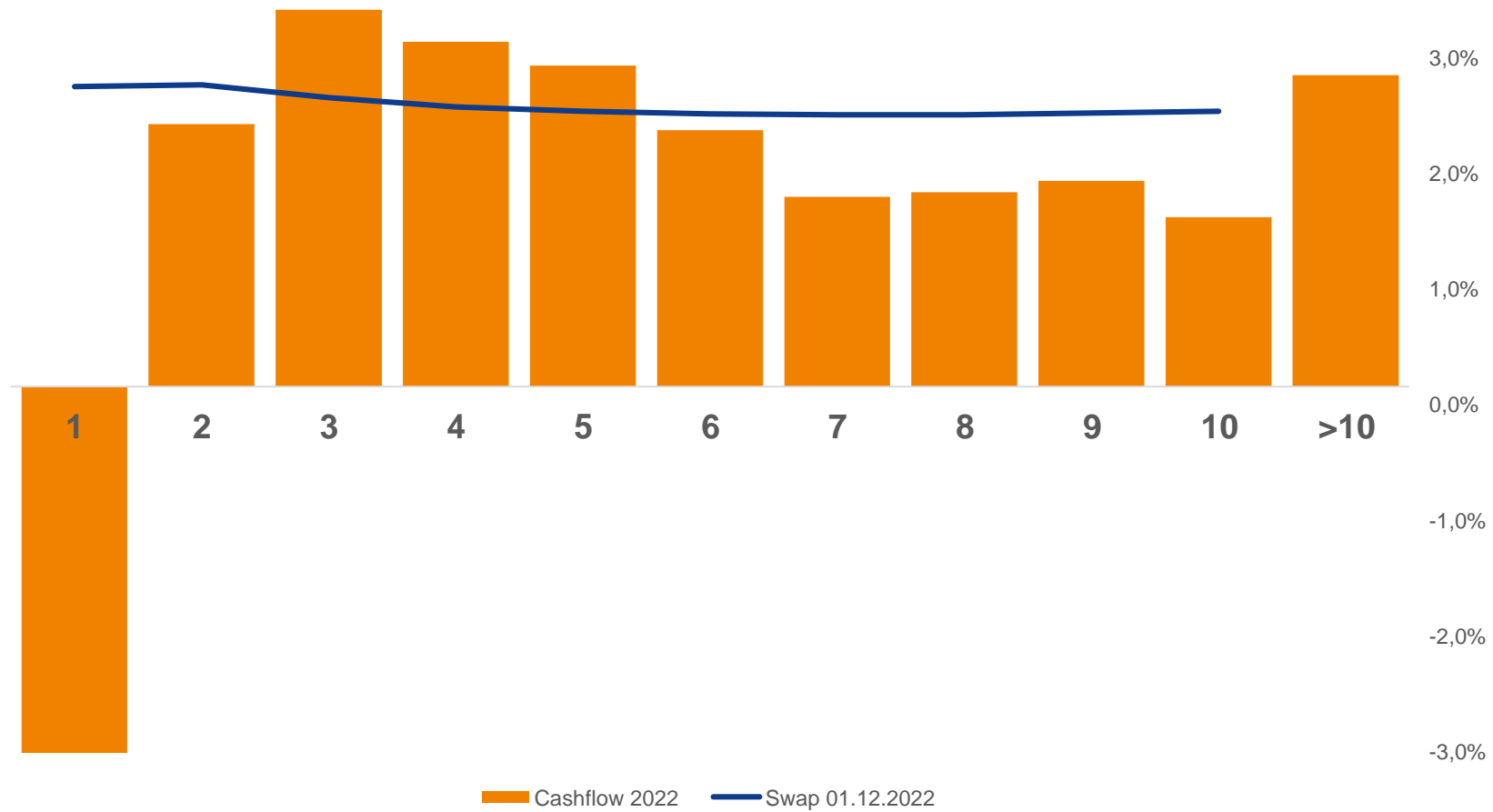
# Ihr Cashflow in 2021 → Nullzinspolitik → Lange Laufzeiten



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

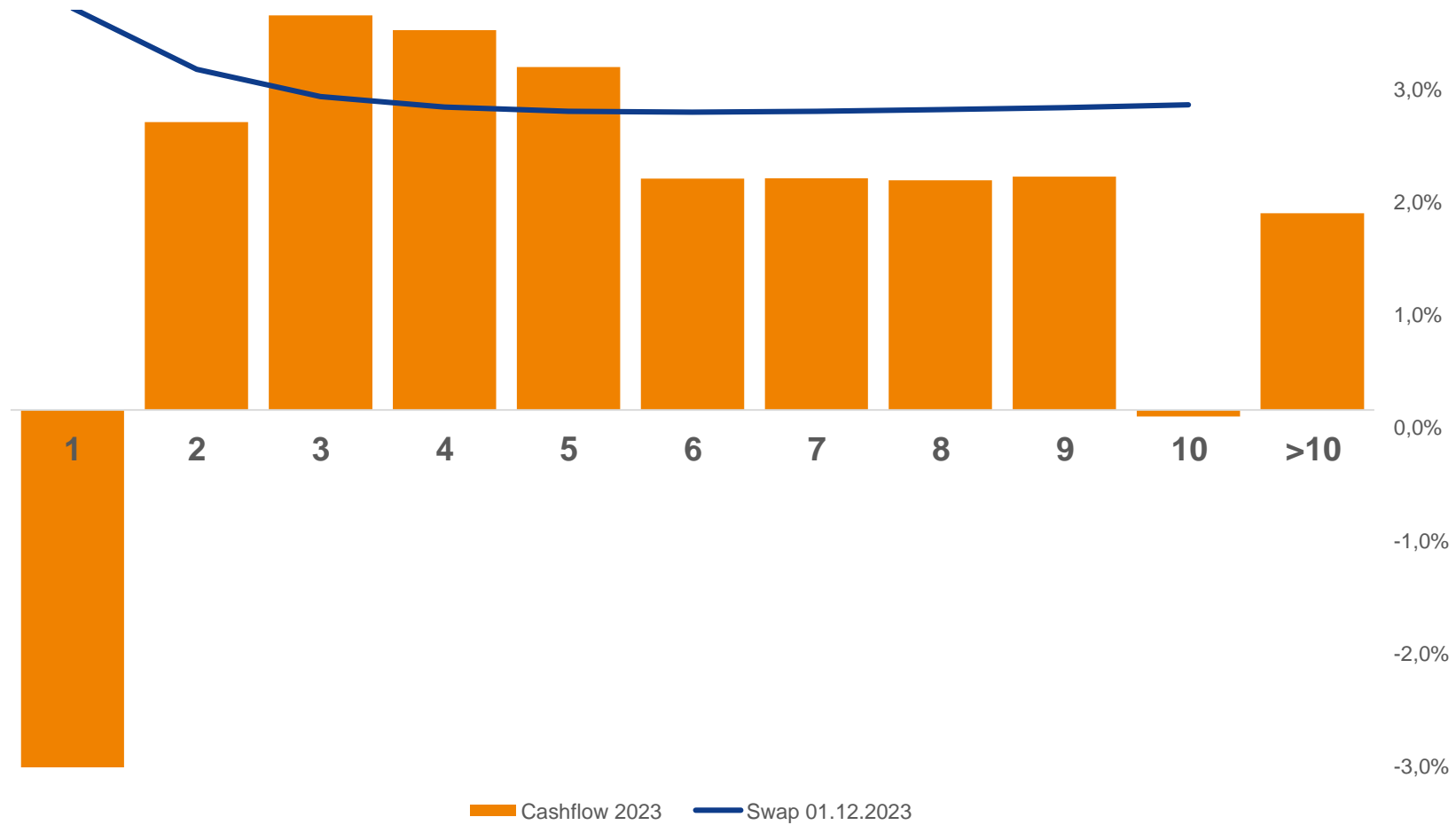


# Ihr Cashflow in 2022 → Schock → Massiver Zinsanstieg



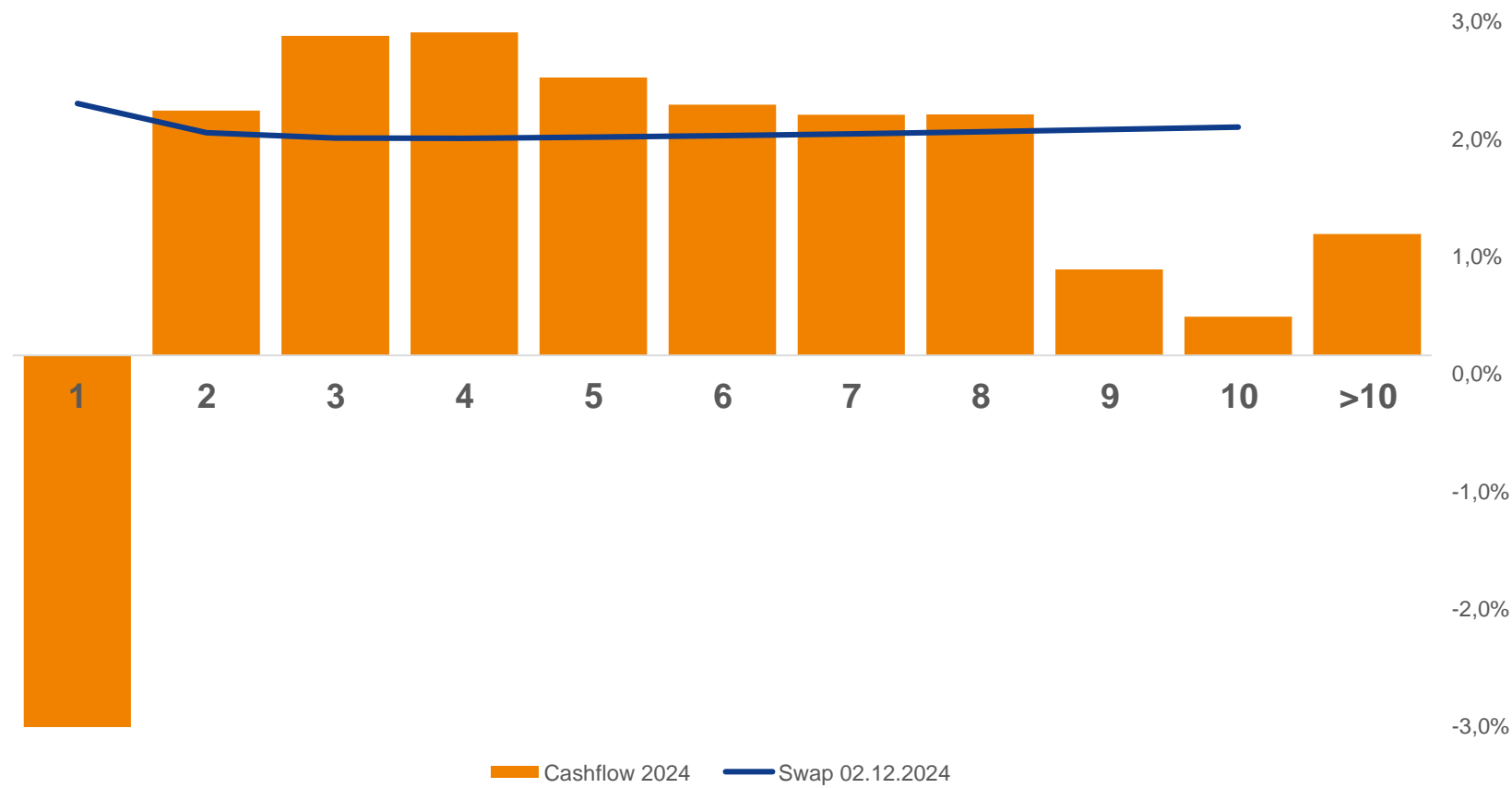
Quelle: 281 Banken aus der DZ BANK Beratungsstatistik (01/22-12/22), Bloomberg (Stand: 01.12.2022)

# Ihr Cashflow in 2023 → Inversion der Kurve → Durationsabbau



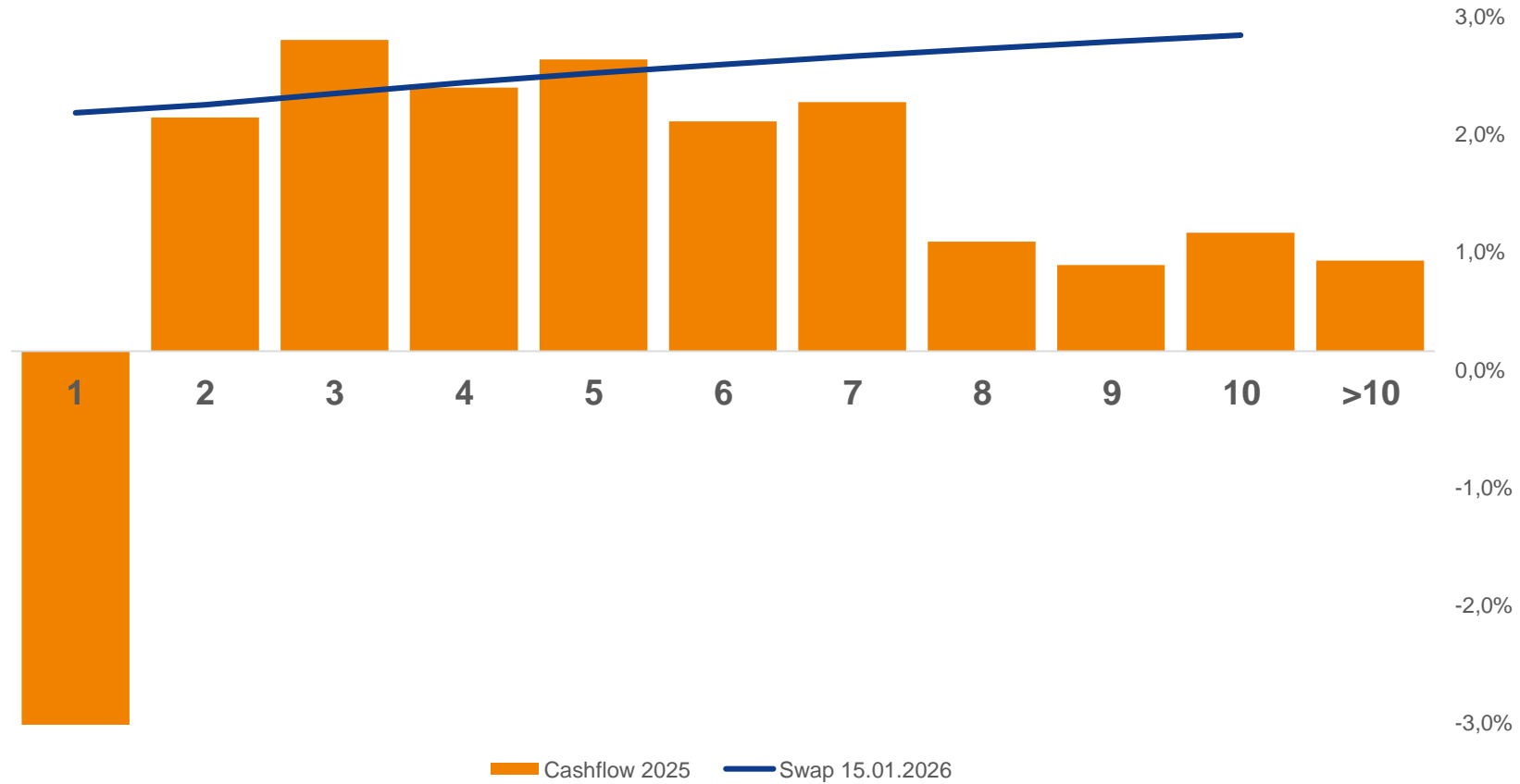
Quelle: 276 Banken aus der DZ BANK Beratungsstatistik (01/23-12/23), Bloomberg (Stand: 01.12.2023)

# Ihr Cashflow in 2024 → Kurve weiterhin invers → Durationsabbau



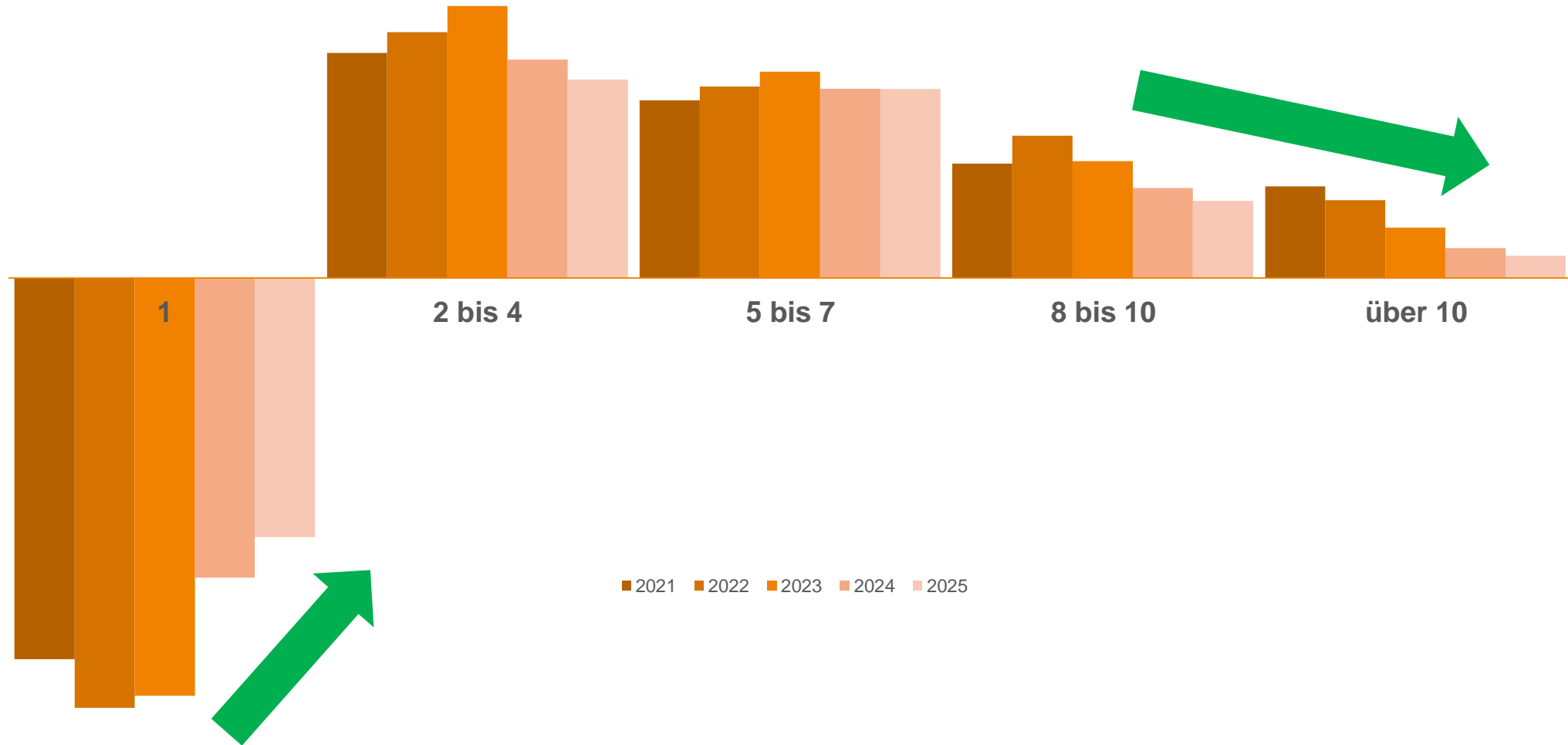
Quelle: 270 Banken aus der DZ BANK Beratungsstatistik (01/24-12/24), Bloomberg (Stand: 02.12.2024)

# 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...

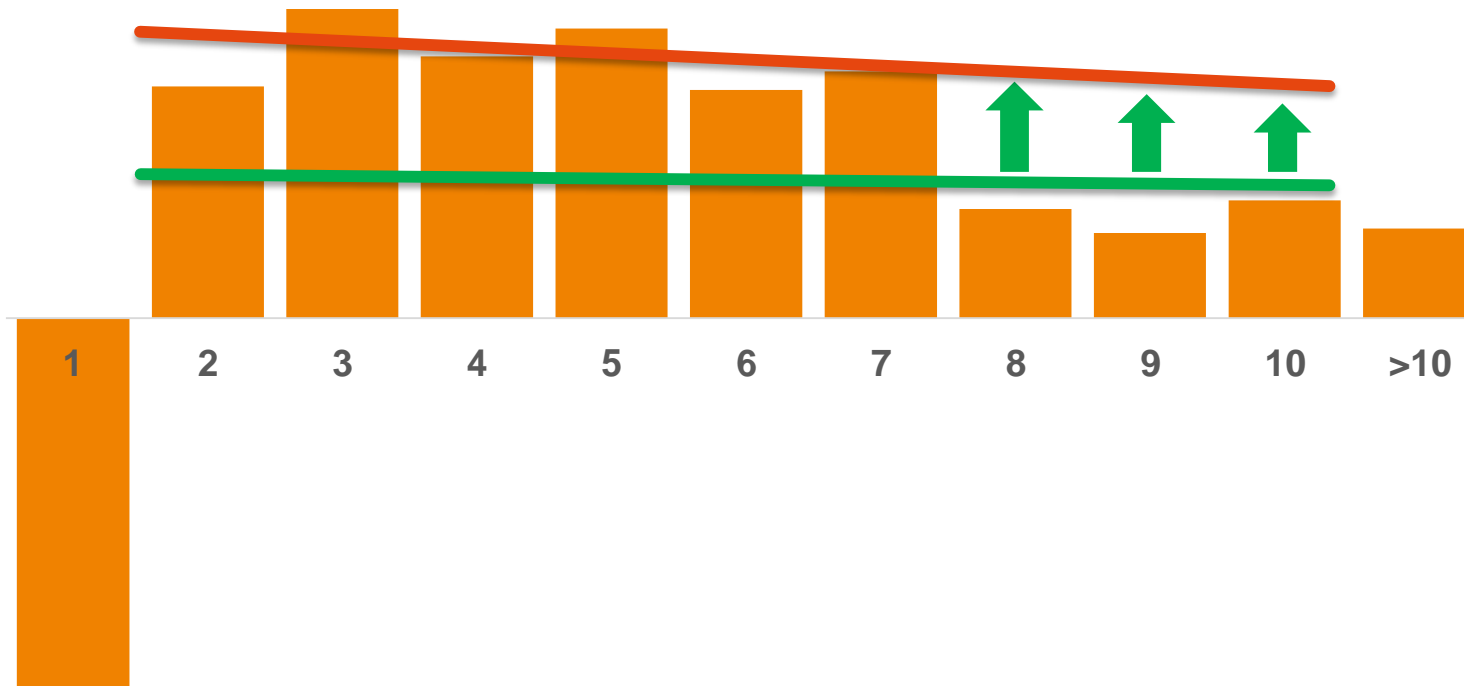


Quelle: Aggregierte Banken aus der DZ BANK Beratungsstatistik (01/21-12/25)



# Anpassung an die Normalisierung der Zinsstruktur

„10 Jahre gleitend“ wird aktuell nicht konsequent umgesetzt



## Cashflow-Steuerung in der Praxis

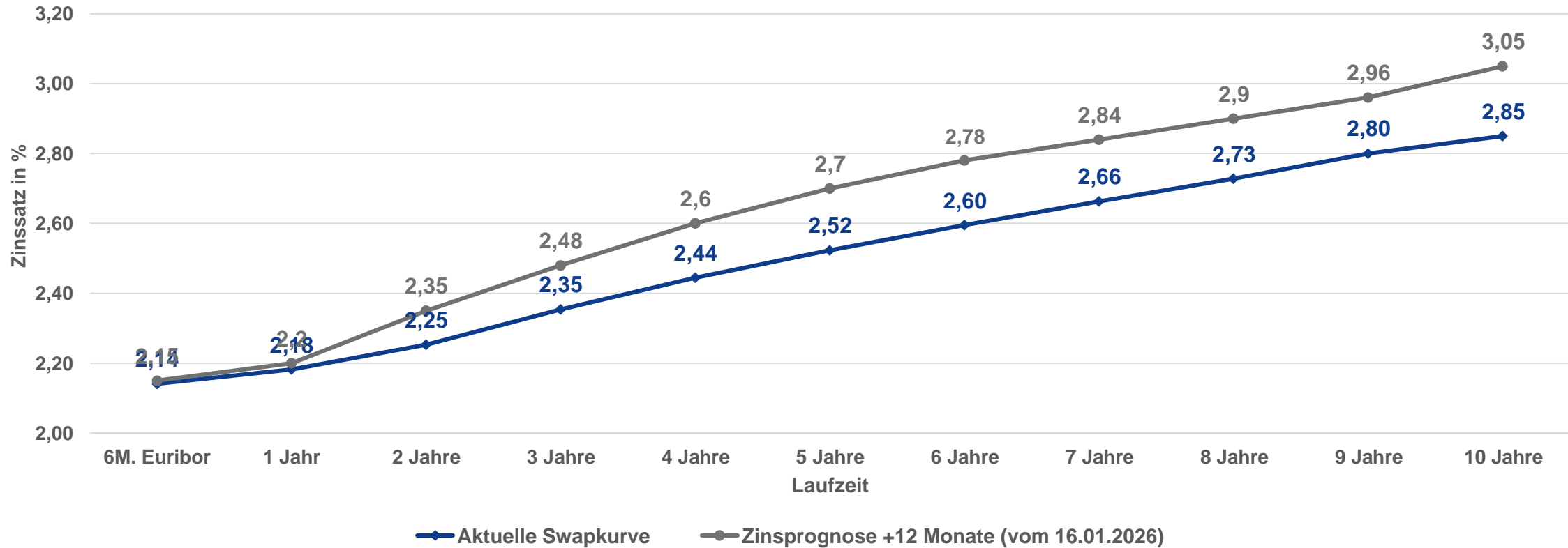
- Stabilisierung des Zinsergebnisses
- Profitieren von der steilen Kurve (Roll-Down)
- Kundengeschäft vs. Treasury
- Regelbasierte Cashflow-Steuerung



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

# Die Swapkurve im Detail

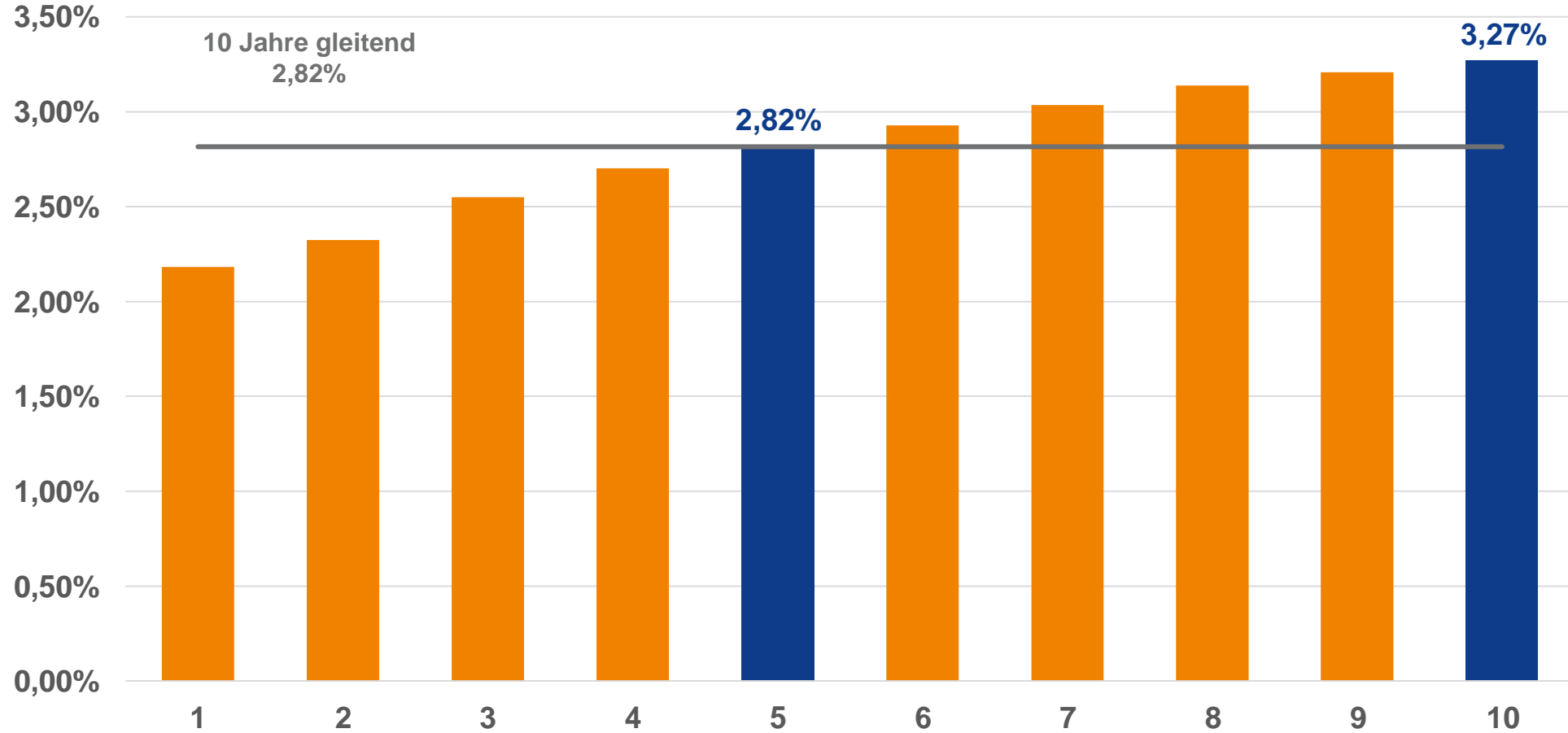
## Heute und in 12 Monaten



Quelle: Bloomberg, DZ BANK (Stand: 16.01.2026)

# Es ist wieder sinnvoll die Kurve zu Rollen

## Performance konstant + 12 Monate



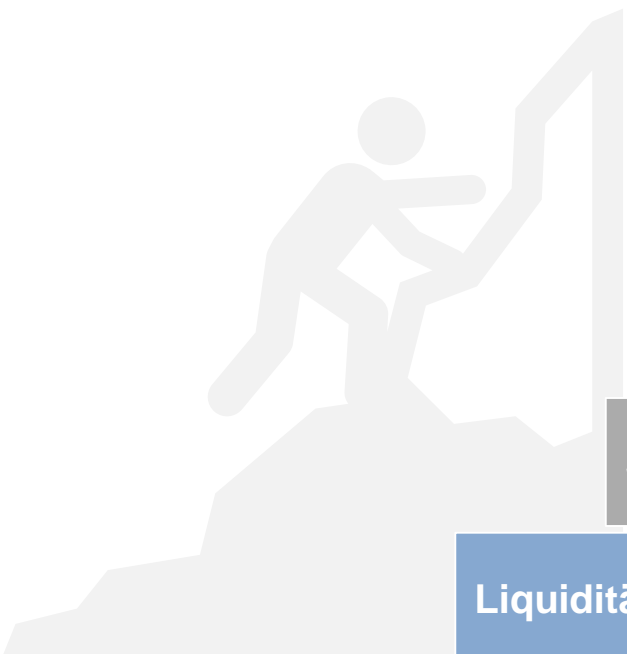
Quelle: Bloomberg, DZ BANK (Stand: 16.01.2026)

# Anlagemöglichkeiten für Ihr Depot A

- Liquiditätsanlage wird wieder honoriert

# Anlagetreppe: Alternativen für Ihre Geldmarktpositionen

## Struktur + Bonität

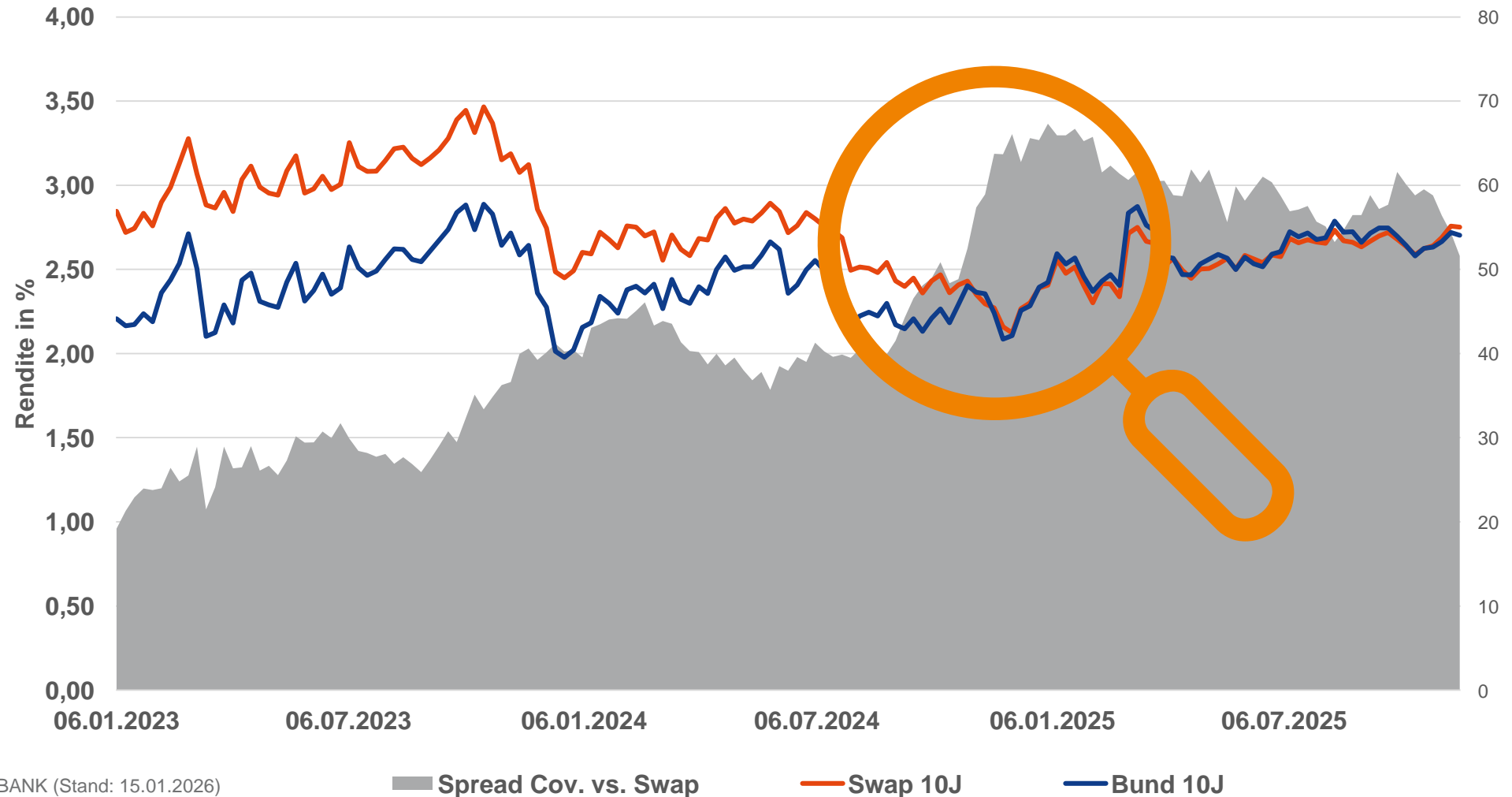
Anlageklassen mit Laufzeit 10 Jahre		Rendite p.a.	Renditevorteil p.a.
	CLNs BBB-Rating	4,15%	+ 215 BP
	Unternehmen BBB-Rating HQLA 2B	3,75%	+ 175 BP
	Unternehmen A-Rating HQLA 2B	3,60%	+ 160 BP
	Covered Bonds HQLA 1B / DZ BANK SP	3,35%	+ 135 BP
	Staatsnahe und Agencies (z.B. EU) HQLA 1A	3,10%	+ 110 BP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

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



# Seltene Situation

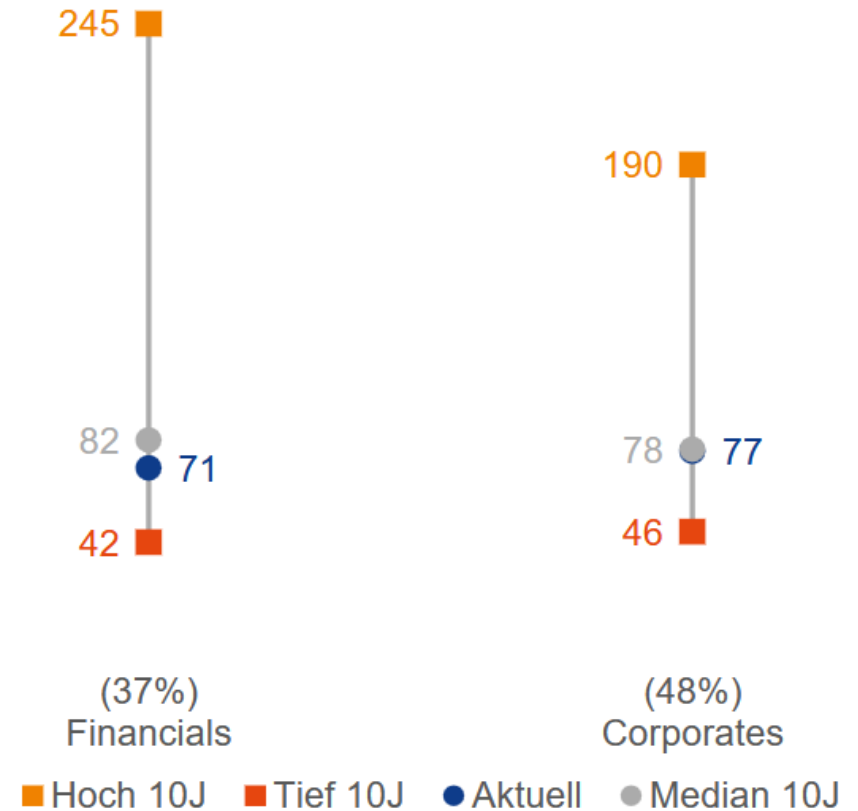
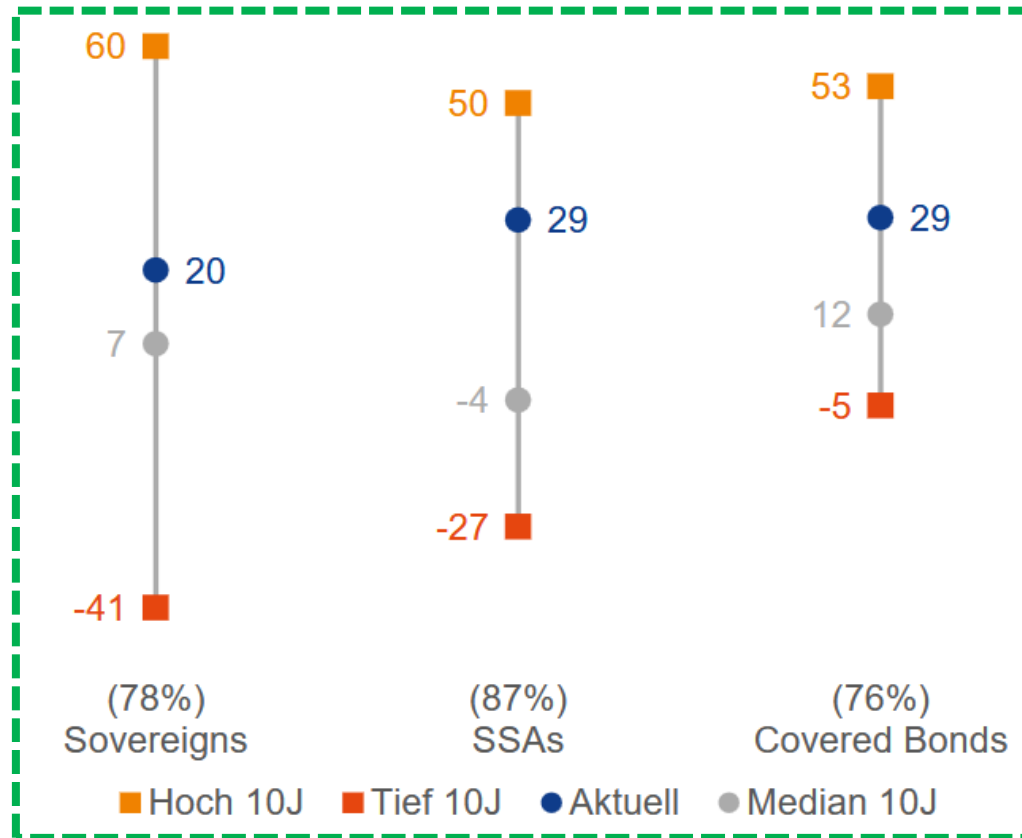
Negativer Bund/Swap-Spread führt zu attraktiven HQLA-Spreads



Quelle: Bloomberg, DZ BANK (Stand: 15.01.2026)

# Langfristige Spreadeinordnung – 10 Jahre

HQLA-Assetklassen historisch attraktiv



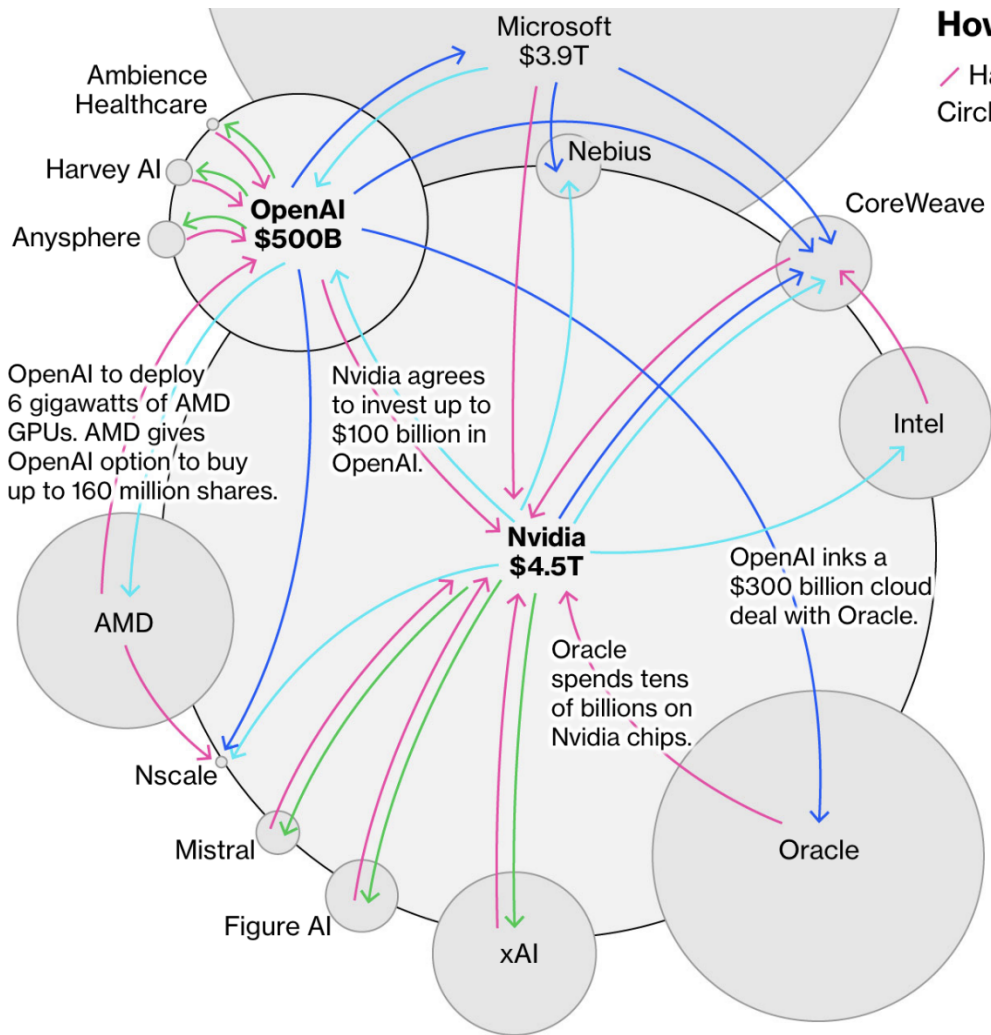
Quelle: Markit, Berechnung und Darstellung, DZ BANK (Stand: 15.01.2026)

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

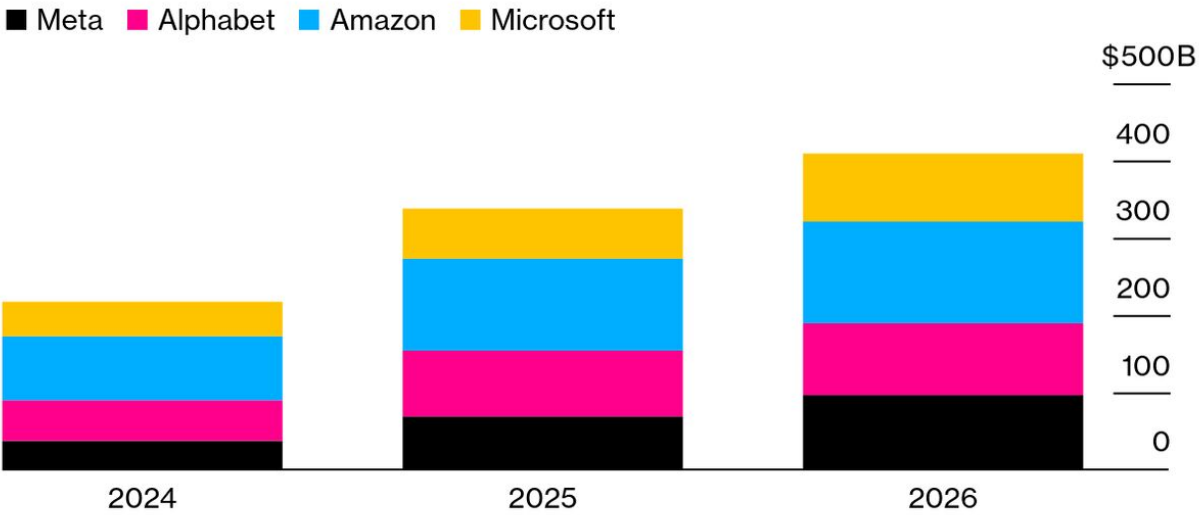


**How Nvidia and OpenAI Fuel the AI Money Machine**

— Hardware or Software 
 — Investment 
 — Services 
 — Venture Capital

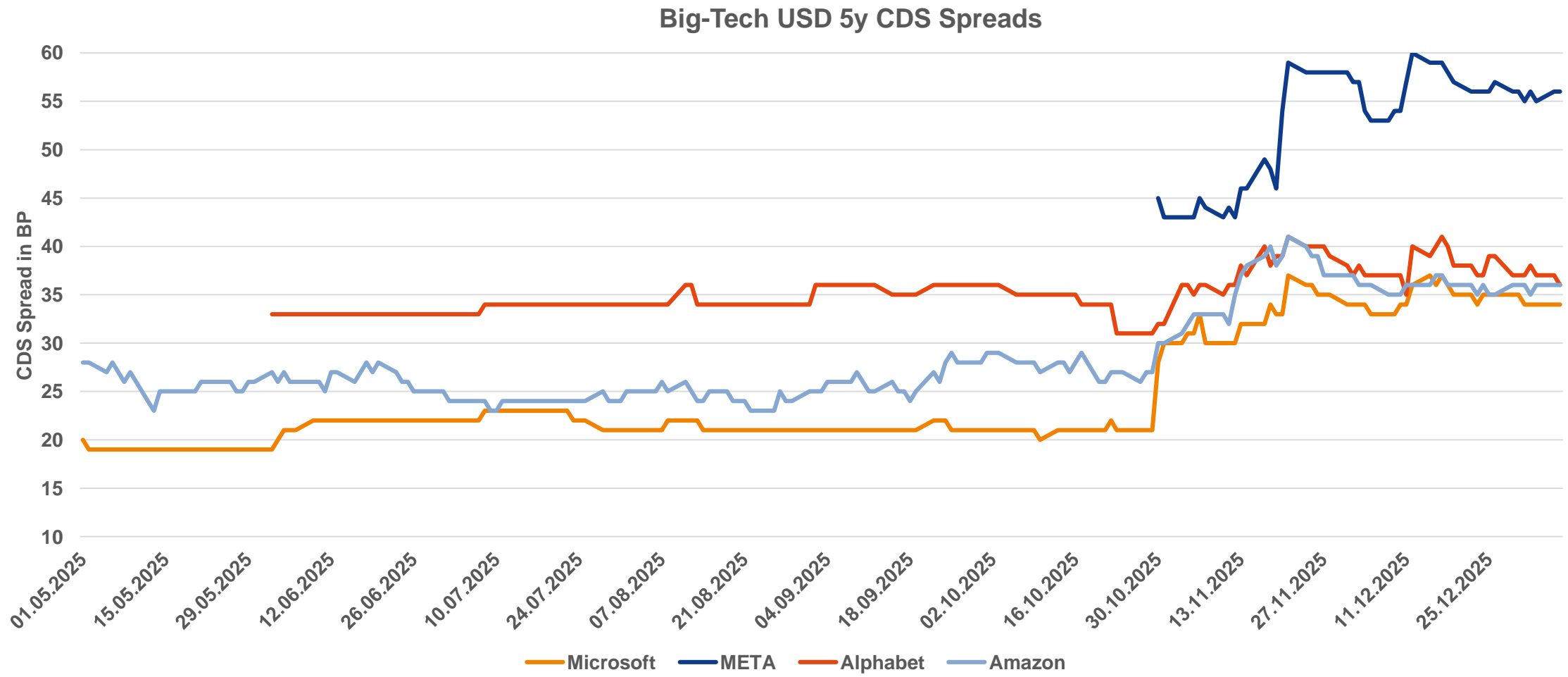
Circles sized by market value

**Big-Tech Ausgaben werden weiter steigen**  
Unternehmen erhöhen Investitionen, um KI zu finanzieren



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...

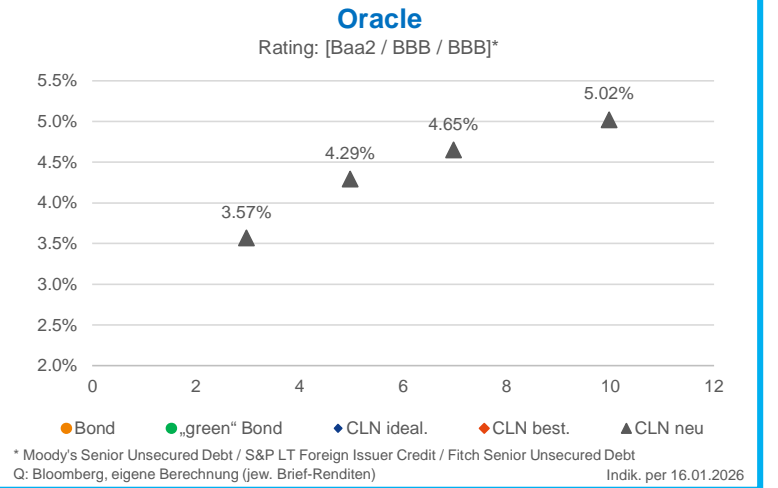
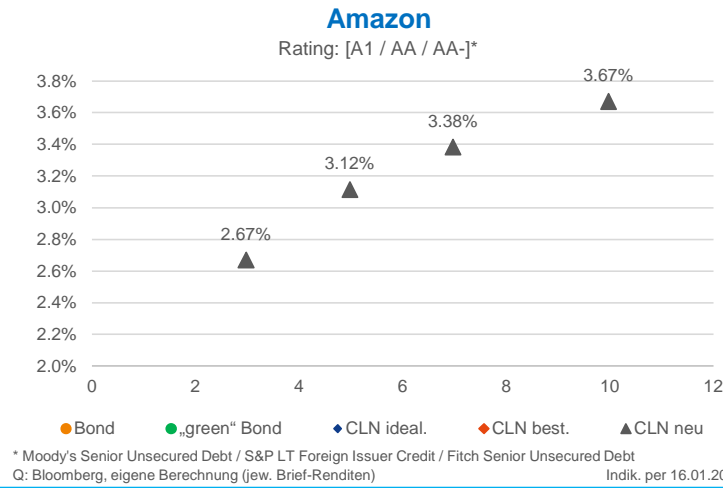
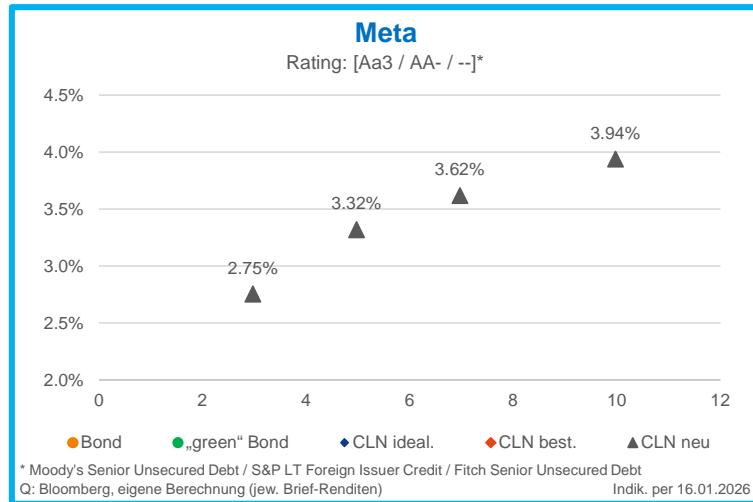
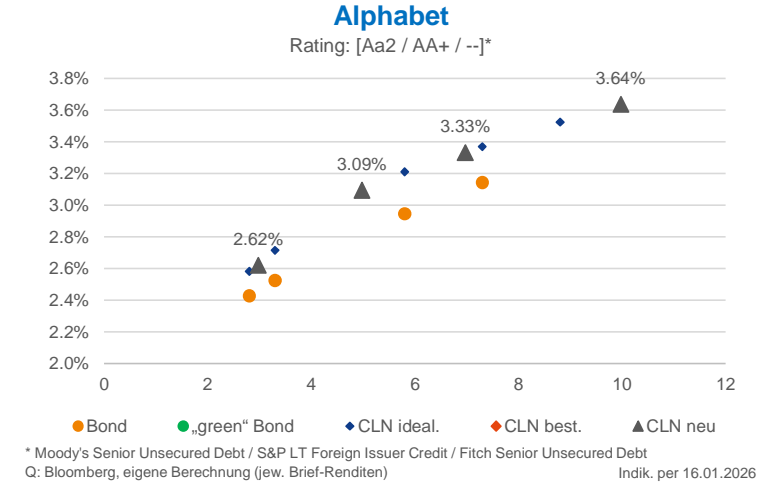
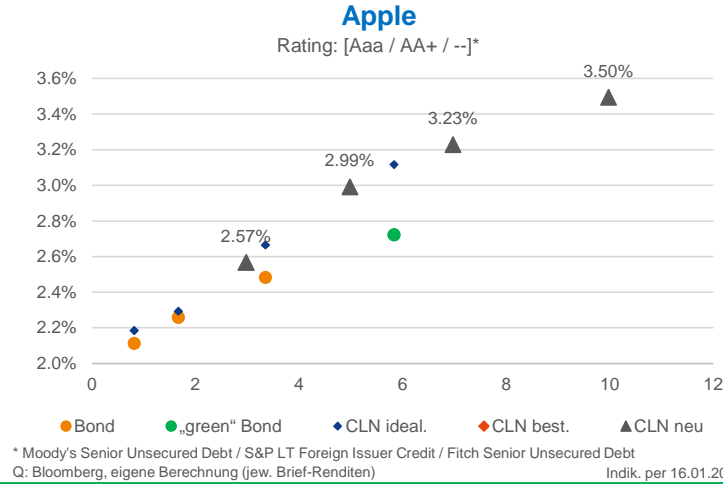
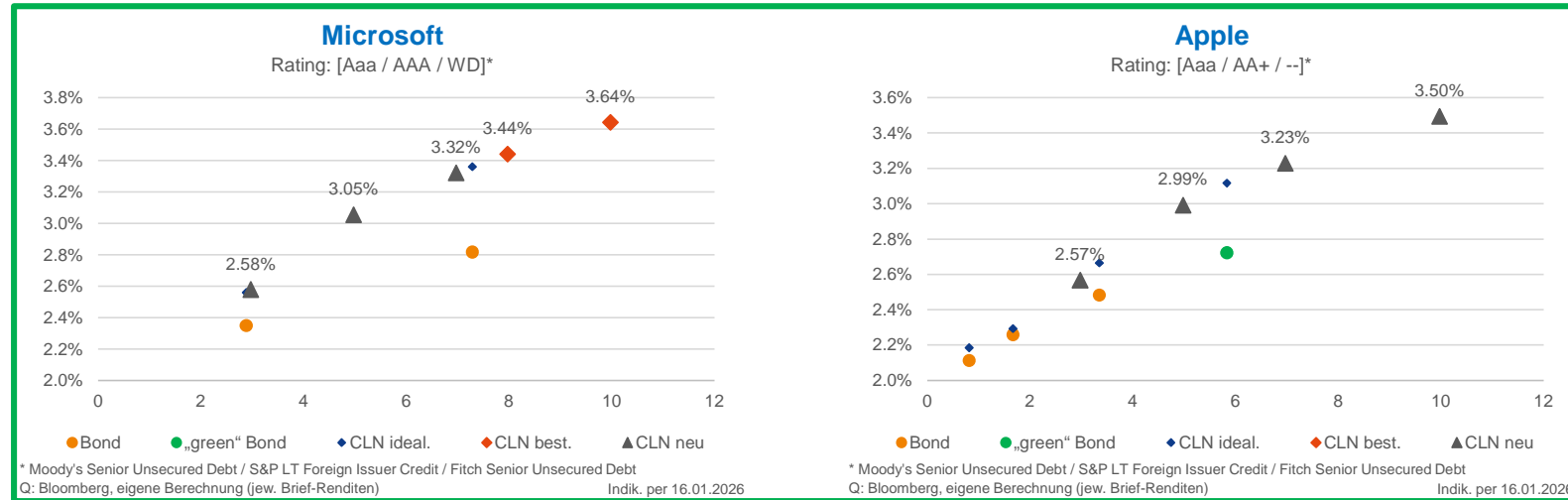
Und mehr Rendite als man vermutet hätte

Referenzschuldner	Rating (Moody's)	Rating (S&P)	Rating (Fitch)	Fälligkeit	Kupon	Spread (BP)
 <div>Aktien-Forschung</div>	Aaa	AAA	WD	01/2036	3,64%	80
 <div>Aktien-Forschung</div>	Aa3	AA-	AA-	01/2036	3,94%	109
 <div>Bond-Forschung</div>	Aa2	AA+	AA	01/2036	3,64%	80
 <div>Aktien-Forschung</div>	A1	AA	AA-	01/2036	3,67%	82
 <div>Bond-Forschung</div>	Aaa	AA+	AA+	01/2036	3,50%	66

Konditionen indikativ und freibleibend (Stand: 16.01.2026)

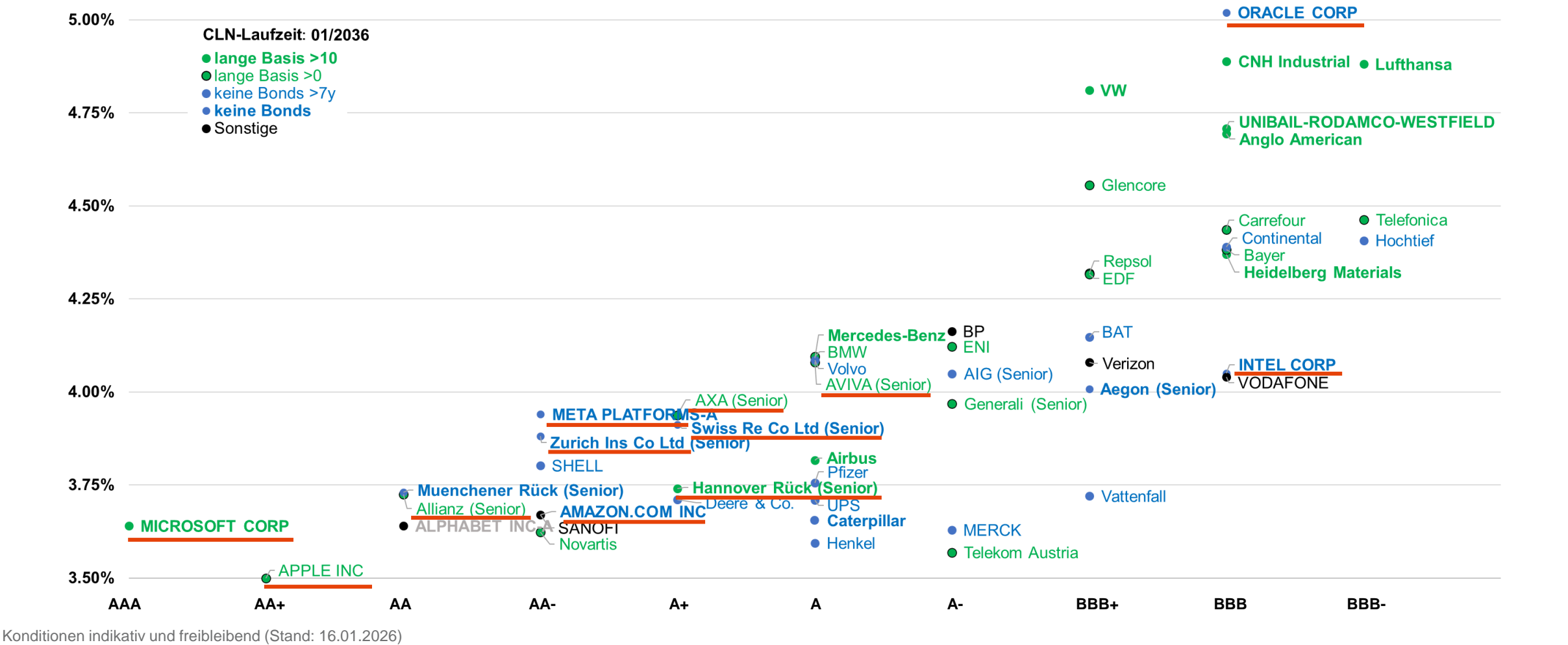
# Wann ist eine CLN attraktiv?

## Und wann sollte man lieber den Bond wählen?



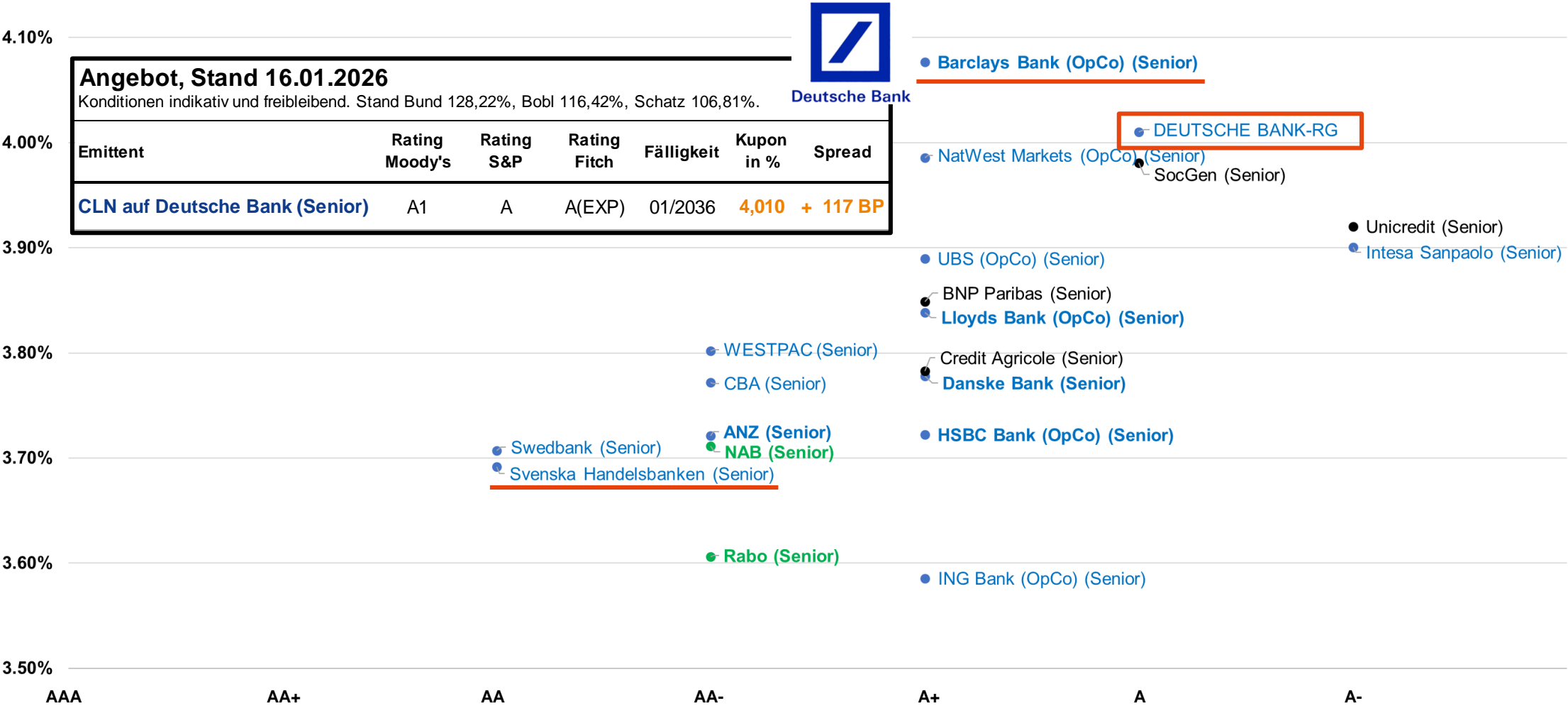
# Der CDS-Markt bietet wieder spannende Möglichkeiten

## Renditeaufschlag + neue Emittenten



# Attraktive Möglichkeiten am Bankenmarkt

## Senior Preferreds sind selten geworden



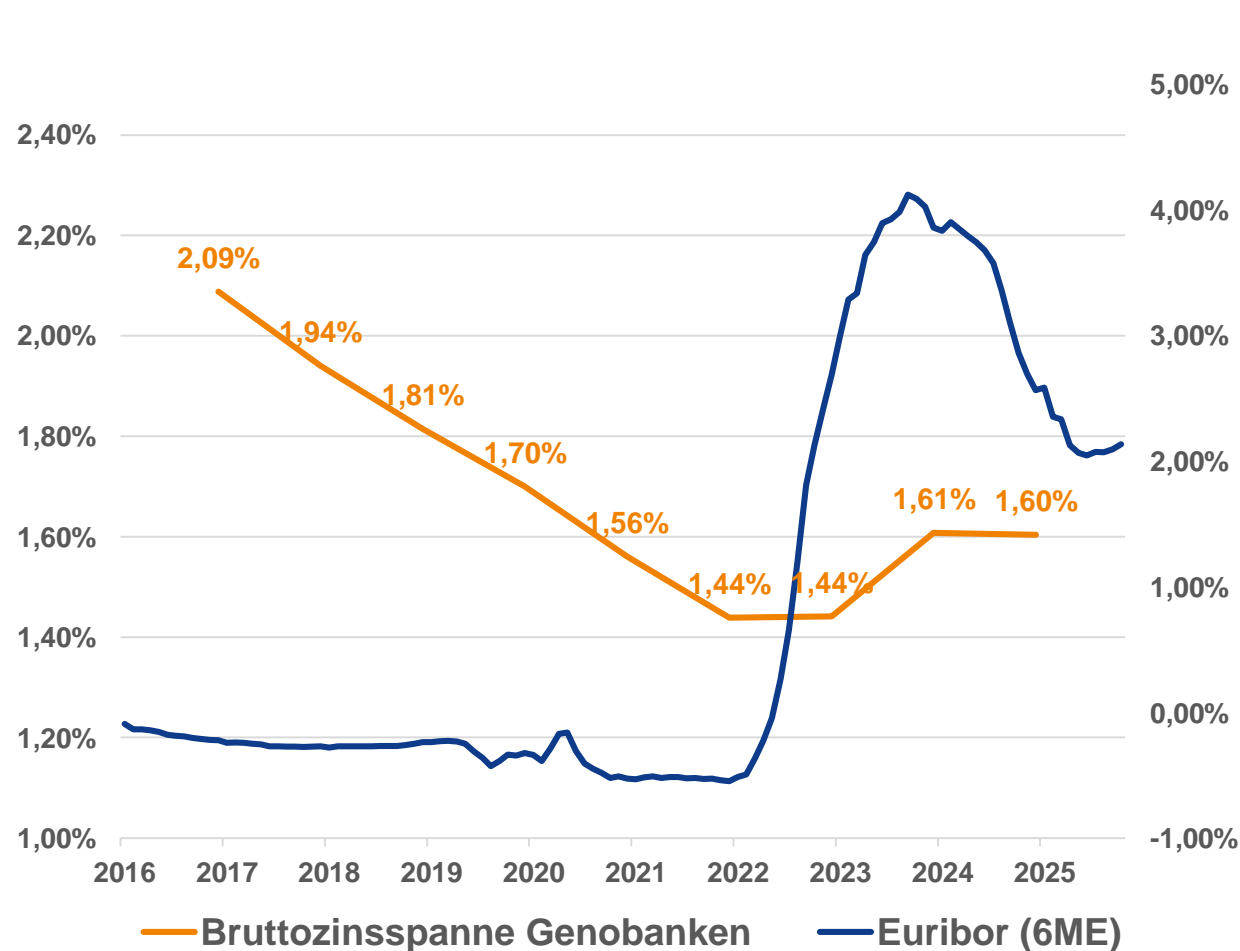
Konditionen indikativ und freibleibend (Stand: 16.01.2026)

# Derivative Steuerung

- GuV-Risiko bei sinkenden Zinsen?



# Die Bruttozinsspanne ist im Niedrigzinsumfeld unter Druck geraten

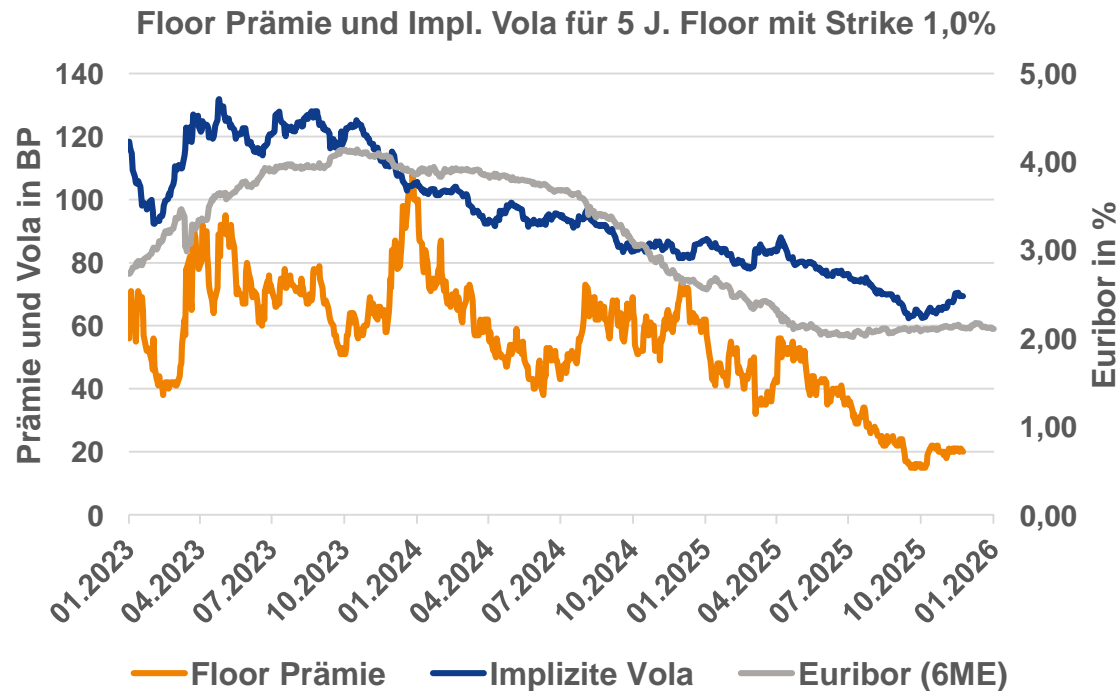


- Bis **2023** ist die **Bruttozinsspanne** kontinuierlich **gesunken**  
→ zunehmend **Druck** auf die **GuV**
- **GuV-Risiko** entsteht bei vielen Banken im **Szenario sinkender (Geldmarkt-)Zinsen**
- aktuell melden **ca. 30%** der Banken den **SOT-NII im Szenario -200 BP** (BASYS: 06/2025)
- Die Steuerung der **barwertigen Risiken** hat auch **Auswirkung auf Ihre GuV**  
→ Steuerung in der Regel derivativ mit **Zahlerswaps**

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

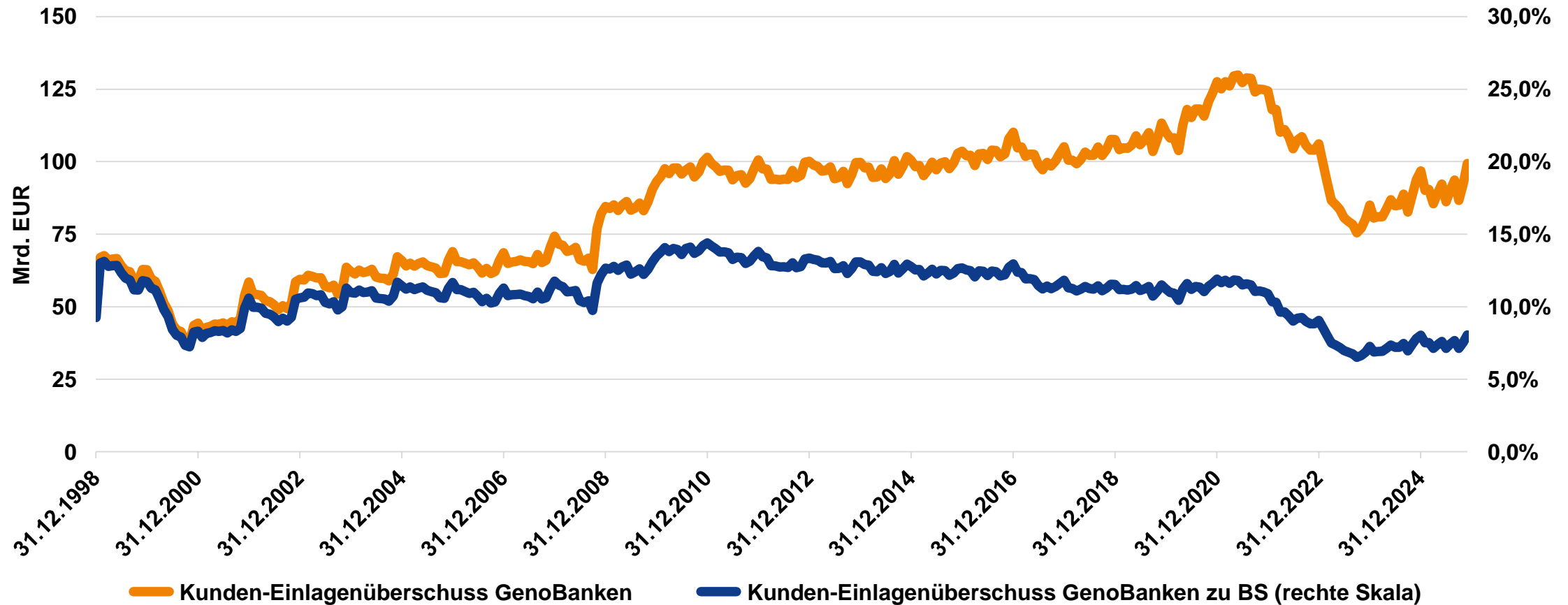
Indikationen für 5 Millionen Euro auf Basis 6M-Euribor.  
Bei bestehendem Besicherungsvertrag für Alt- und Neugeschäfte.  
Konditionen indikativ und freibleibend (Stand: 15.01.2026)

# Refinanzierungsstrategie

- Einlagenüberschuss oder doch eher Abfluss?

# Einlagenüberschuss stabilisiert sich auf niedrigerem Niveau

Relativ nimmt der Überschuss ab



Quelle: Deutsche Bundesbank (Stand: 30.11.2025)

# Langfristige Kapitalbindung sichern

## Und am tiefsten Punkt der Kurve refinanzieren

### Variable Refi als Baustein für Ihren Finanzierungsmix

Kapitalbindung	Fixe Refinanzierung	Variable Refinanzierung	Aktueller Vorteil p.a.
5 Jahre	3,16%	3ME + 77 BP = <b>2,79%</b>	<b>37 BP</b>
7 Jahre	3,37%	3ME + 85 BP = <b>2,87%</b>	<b>50 BP</b>
10 Jahre	3,62%	3ME + 90 BP = <b>2,93%</b>	<b>69 BP</b>

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

### Unterstützung der DZ BANK

- Muster-PEP für Neuproduktprozess ☒
- Musterdokumente für MiFID-Anforderungen ☒
- Eingabehilfe für VR-Control ☒

Konditionen indikativ und freibleibend (Stand: 15.01.2026)



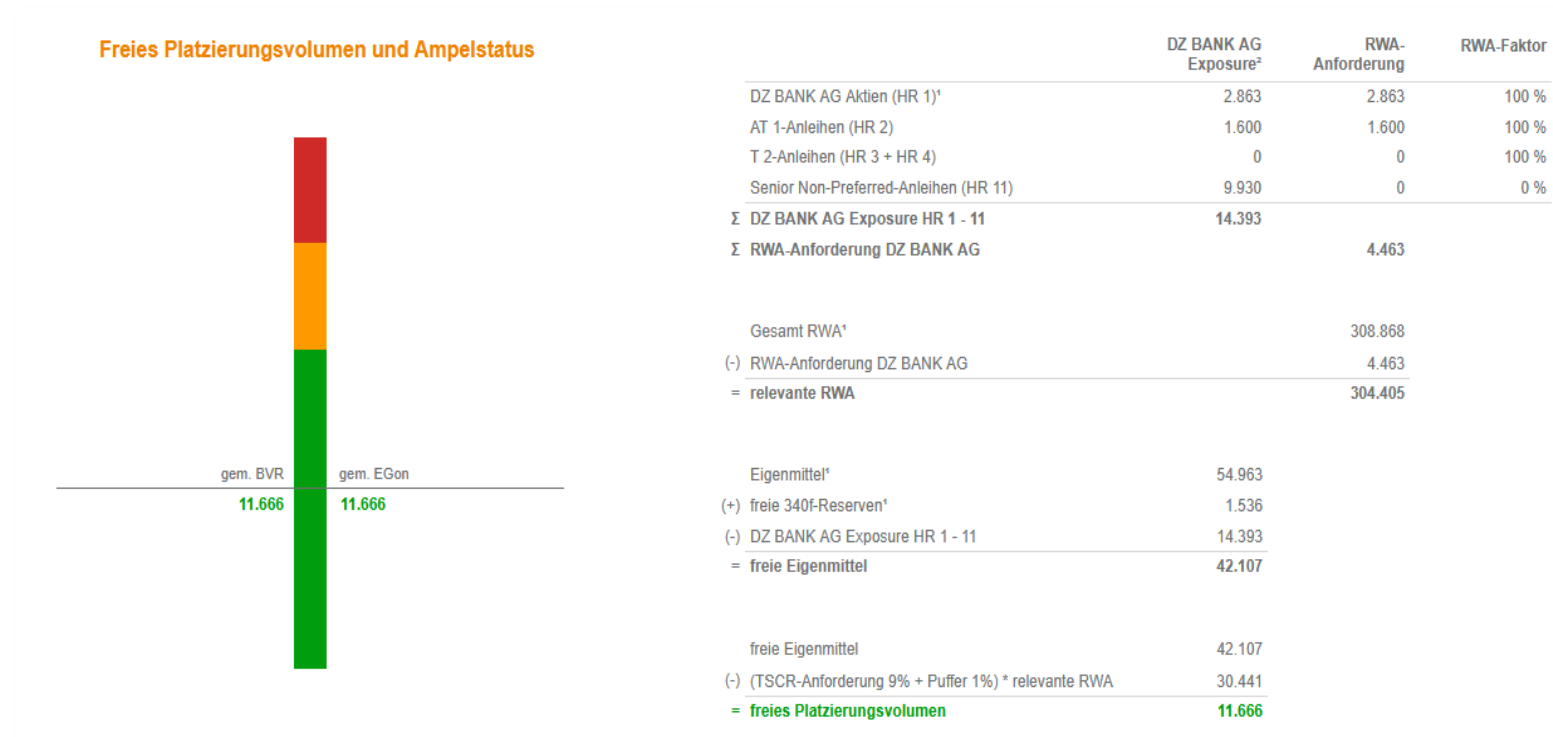
Und noch ein Wink mit dem  
Zaunpfahl...

# 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





# 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 sich 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. Abteilungsleiter  
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@dzbank.de





**DZ BANK**  
Die Initiativbank

diplomierter Bankbetriebswirt  
(Bankakademie)  
**Carsten Bornhuse**  
Abteilungsleiter  
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@dzbank.de



# 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