Depot A-Steuerung nach dem Zinsgipfel

DZ BANK
Die Initiativbank

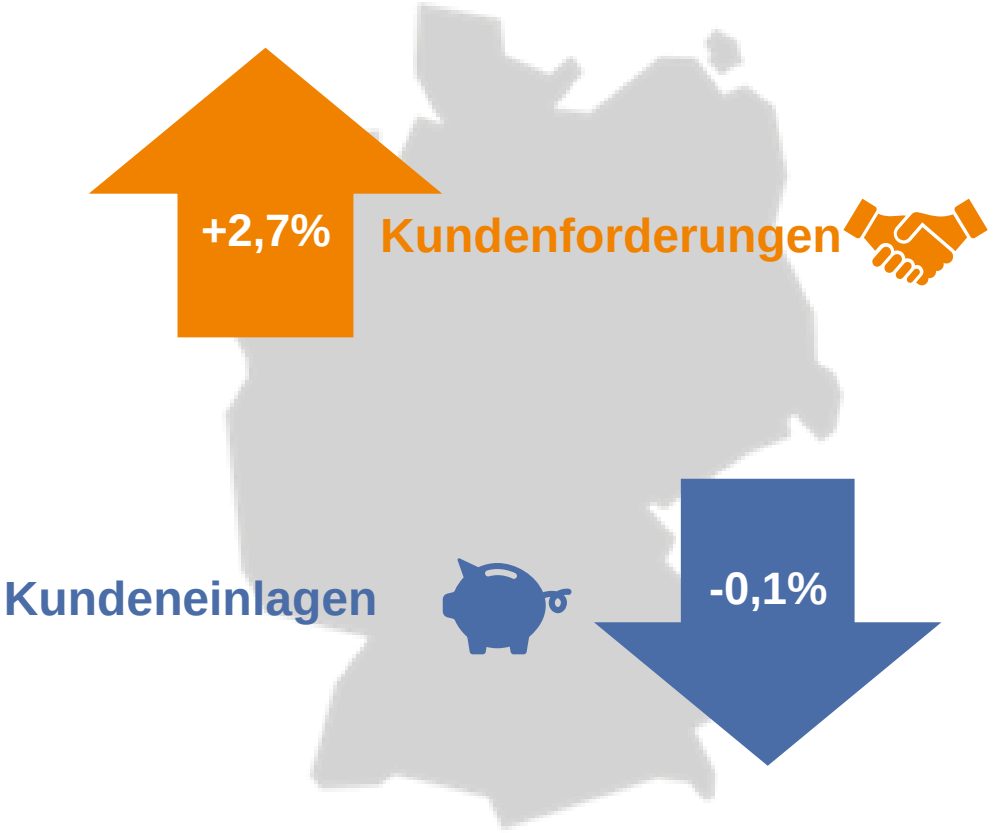
Wie war die Entwicklung der Aktivseite im Jahr 2023?

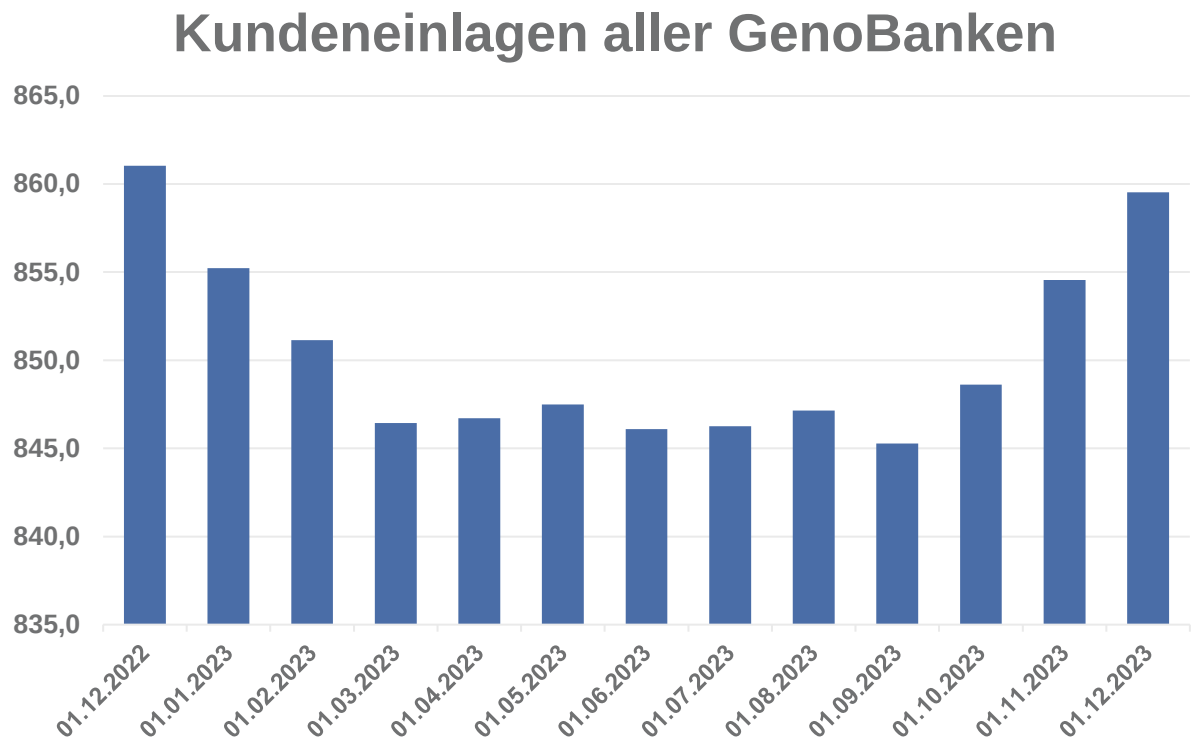
	Depot A			Kundenforderungen		
Volumen	153 Mrd. €	12 Mrd. €	141 Mrd. €	691 Mrd. €	19 Mrd. €	710 Mrd. €
Nominalverzinsung	1,17%	58 BP	1,75%	1,79%	24 BP	2,03%
Duration	3,33%	21 BP	3,12%	5,15%	32 BP	4,83%

Stand: 31.12.2023 (Quelle: Bundesbankstatistik, BASYS, DZ BANK Beratungsstatistik, EGon)

DZ BANK
Die Initiativbank

Konträre Kredit- und Einlagenentwicklung





Stand: 31.12.2023 (Quelle: Bundesbankstatistik, BASYS, DZ BANK Beratungsstatistik, EGon)

DZ BANK
Die Initiativbank

Herausforderungen auf der Passivseite

Kundeneinlagen

Verzinsung Kundeneinlagen

0,07% → 49 BP → 0,56%

Innovative Lösung: MeinZinsKonto

817 Mio. €

Duration Kundeneinlagen

2,45% → 20 BP → 2,25%

Interbankenrefinanzierung

Neuabschlüsse klassische DZ BANK Refinanzierungen

9 Mrd. €

Neuabschlüsse kündbare DZ BANK Refinanzierungen

1,2 Mrd. €

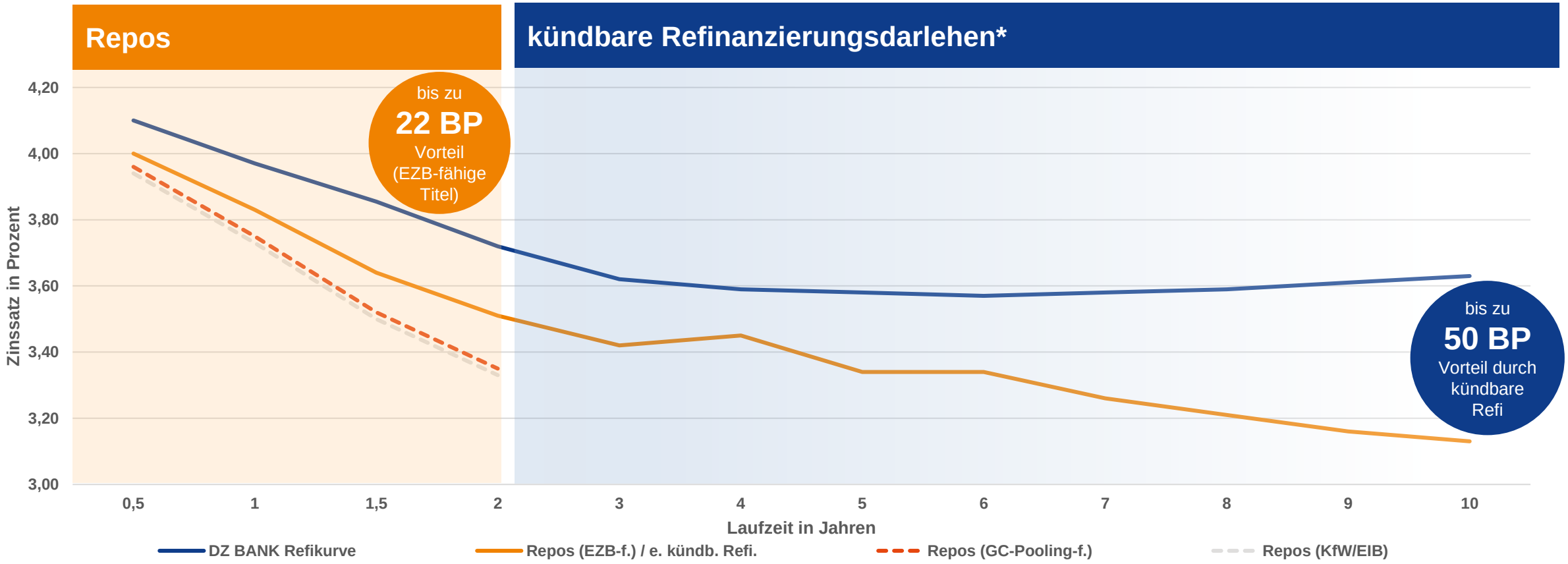
Neuabschlüsse Repos

1,2 Mrd. €

Stand: 31.12.2023 (Quelle: DZ BANK Beratungsstatistik, EGon)

DZ BANK
Die Initiativbank

Möglichkeiten zur Reduktion der Refinanzierungskosten



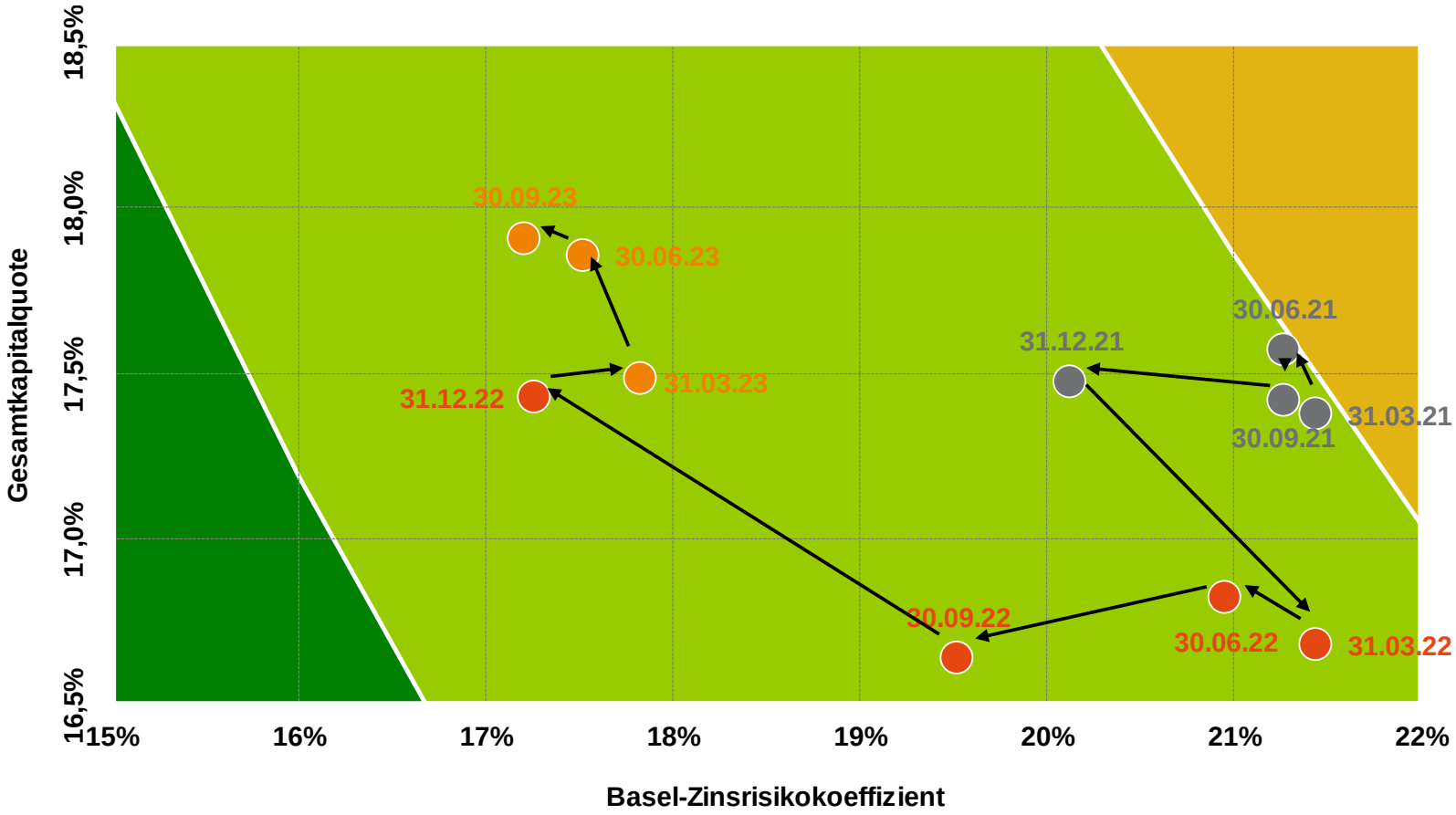
*3J=1+2; 4J=2+2; 5J=2+3; 6J=3+3; 7J=3+4; 8J=3+5; 9J=3+6; 10J=3+7

Kündbare, variable Refinanzierungen und Refinanzierungen mit einer Laufzeit größer 10 Jahre bietet die DZ BANK in Form eines Ankaufes einer Namensschuldverschreibung Ihres Hauses an.

Konditionen freibleibend, Stand 01.03.2024

DZ BANK
Die Initiativbank

Weniger Zinsänderungsrisiko – warum?



2022:
Zinsabsicherungsgeschäfte

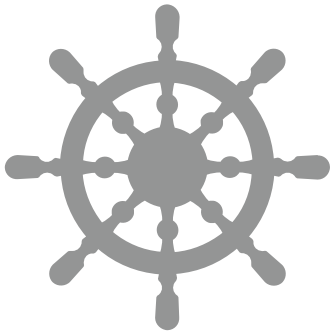
2023:
moderates Kreditgeschäft und Abbau Depot A

2024:
Maßnahmen zur Stabilisierung

Quelle: BASYS, 674 Banken, ohne Sparda-Banken und wenigen Einzelbanken

DZ BANK
Die Initiativbank

Handlungsempfehlungen zielen ab auf…



Durationsaufbau über Empfängerswaps oder Auflösung von Zahlerswaps

Liquidität / Depot-A Fälligkeiten in aktuelle Kupons und längere Laufzeiten investieren

DZ BANK
Die Initiativbank

Duration stabilisieren – mit der passenden Strategie

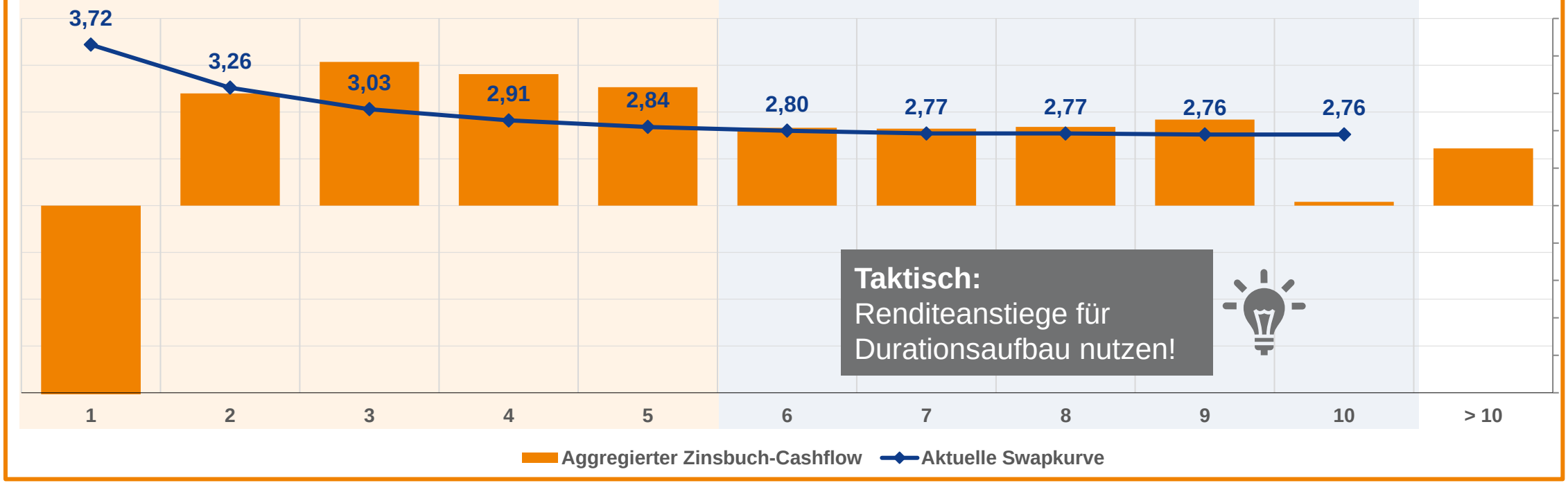
DZ BANK
Die Initiativbank

Strategische Steuerungsüberlegungen aus dem Zinsbuch-Cashflow

Strategisch:

GuV-/Wiederanlage-Risiko reduzieren

Erträge stabilisieren: Zinsbindungen aufbauen



Quelle: DZ BANK Beratungsstatistik aus dem Jahr 2023 (320 Beratungen), Bloomberg (Stand: 01.03.2024)

DZ BANK Die Initiativbank

Instrumente zum Aufbau mittlerer und längerer Zinsbindungen

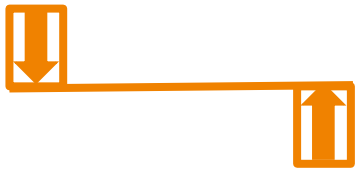
Kreditgeschäft

Genügend Nachfrage?

Depot-A-Anlage

Liquidität / Fälligkeiten

Auflösung Zahler-Swaps

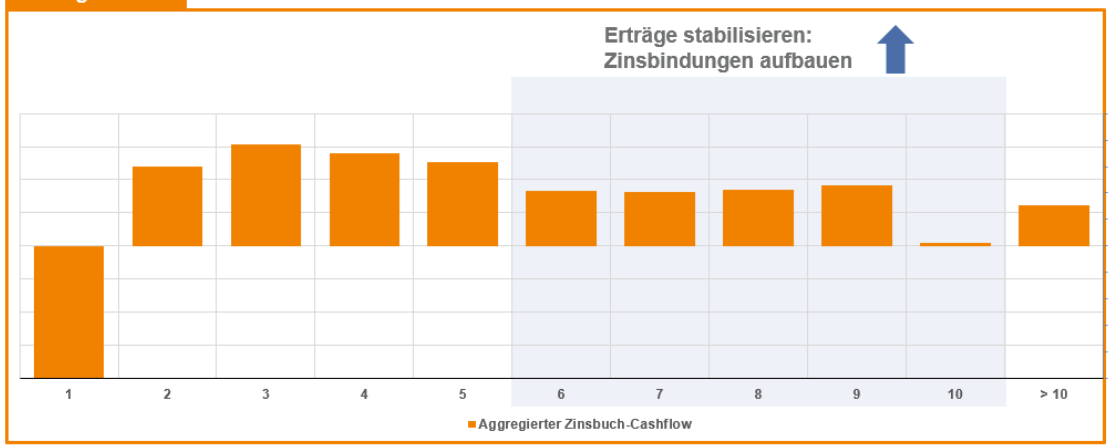


Gewinnrealisation

Empfänger-Swaps

Gewinne sichern

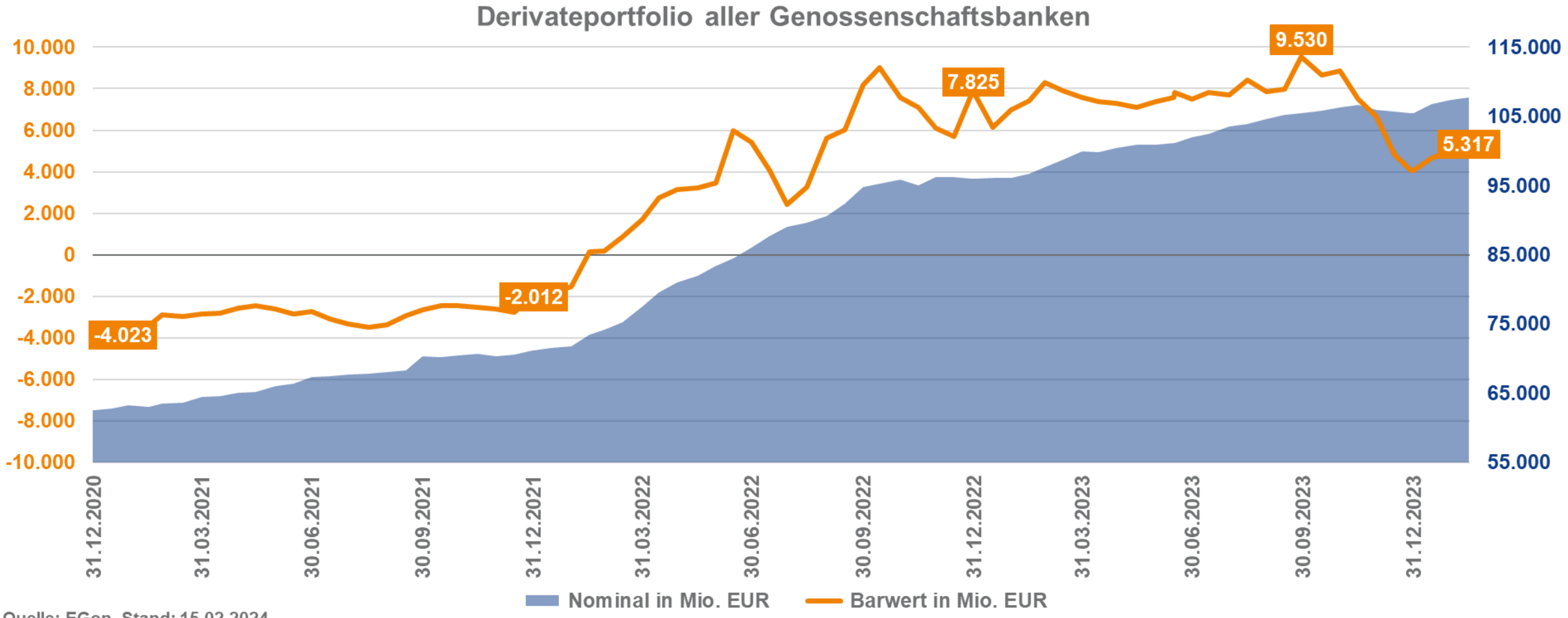
Strategisch:



Quelle: DZ BANK Beratungsstatistik aus dem Jahr 2023 (320 Beratungen)

DZ BANK
Die Initiativbank

5,3 Mrd. EUR Steuerungsmasse aus Derivaten



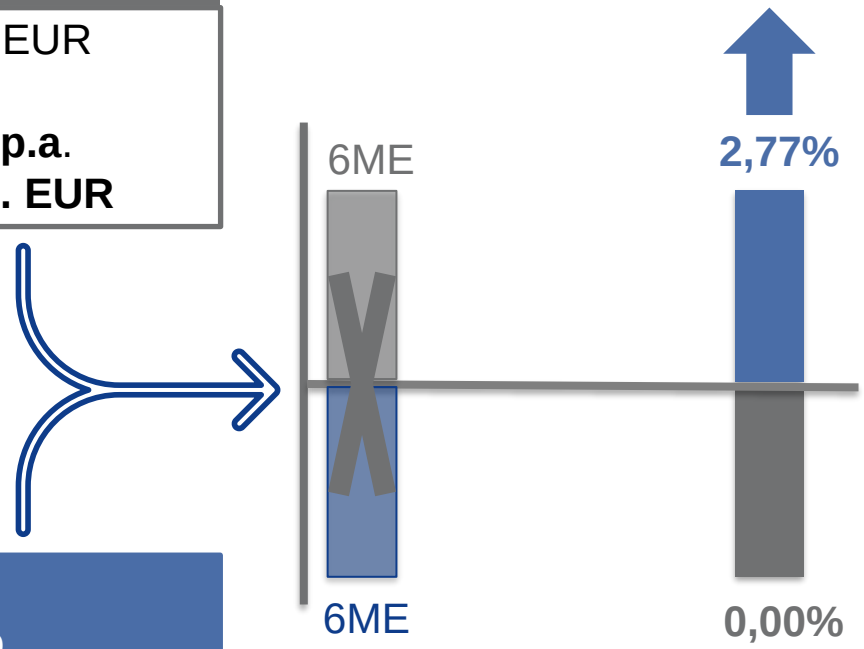
Quelle: EGon, Stand: 15.02.2024

DZ BANK
Die Initiativbank

Mittlere Cashflows aufbauen und Gewinne sichern

Zahlerswap im Bestand

Nominal: 10 Mio. EUR
Laufzeit: 7 Jahre
Festsatz: 0,00% p.a.
Barwert: 1,5 Mio. EUR



Gegengeschäft: Empfängerswap

Nominal: 10 Mio. EUR
Laufzeit: 7 Jahre
Festsatz: 2,77% p.a.

Nachweis der Strategiekonformität

Beispiele für strategische Steuerungsgrößen

Zinsbuch-Cashflow:
Cashflow-Steuerung mit Abweichungslimiten

SREP-Zinsänderungsrisiko:
Positionierung in einem bestimmten Bucket

IRRBB-Kennzahlen/Ausreißertest:
Definition einer Bandbreite oder Obergrenze

Konditionen indikativ und freibleibend (Stand: 01.03.2024)

DZ BANK
Die Initiativbank

Anlageopportunitäten im aktuellen Marktumfeld

DZ BANK
Die Initiativbank

Furioser Januar am Covered Bond Primärmarkt

EU CREDIT DAYBOOK: Wochenrekord in Sicht inmitten einer Flut von Mandaten

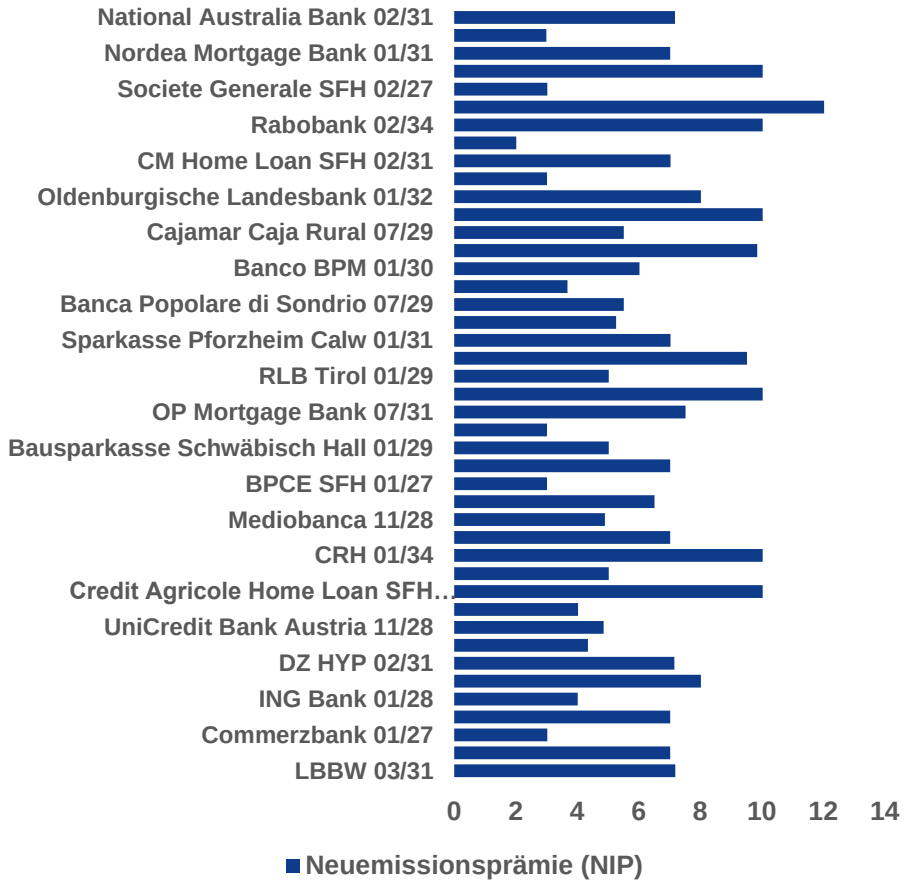
Europe Debt Demand Smashes Records in Busiest Day of Sales

49 Benchmark-Emissionen

~ 41 Mrd. EUR Volumen

ø 5 BP Neuemissionsprämie

Auswahl an Covered Bond Neuemissionen

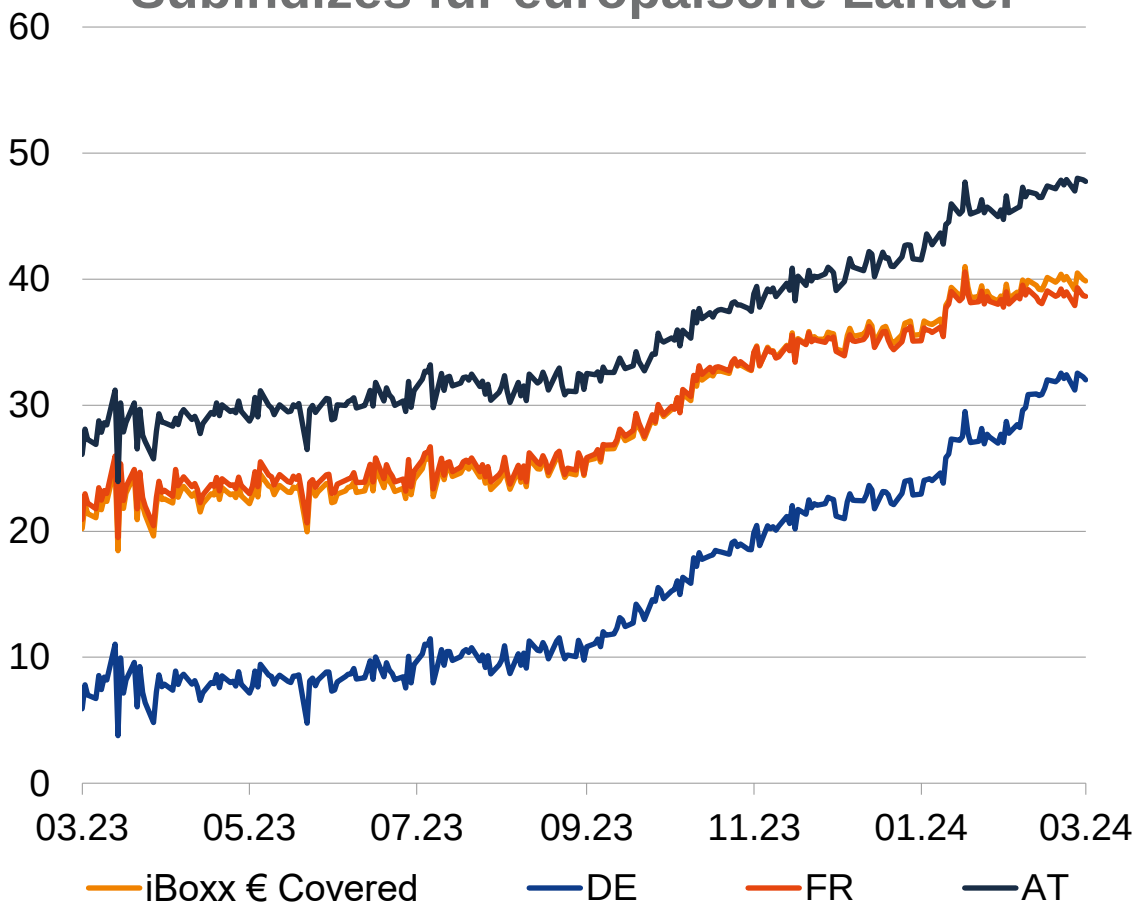


Quelle: DZ BANK Research, Bloomberg

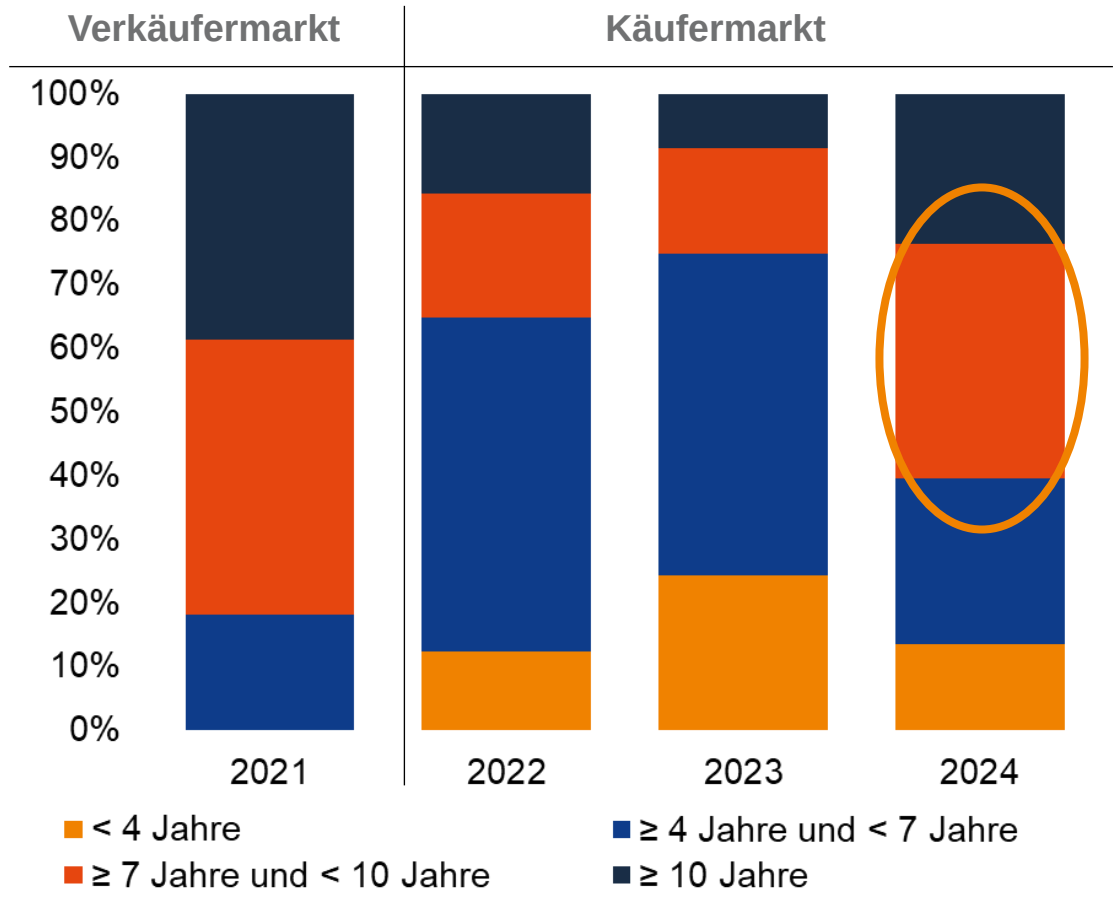
DZ BANK Die Initiativbank

Covered Bonds mit höheren Spreads / Wandel zum Käufermarkt

Subindizes für europäische Länder



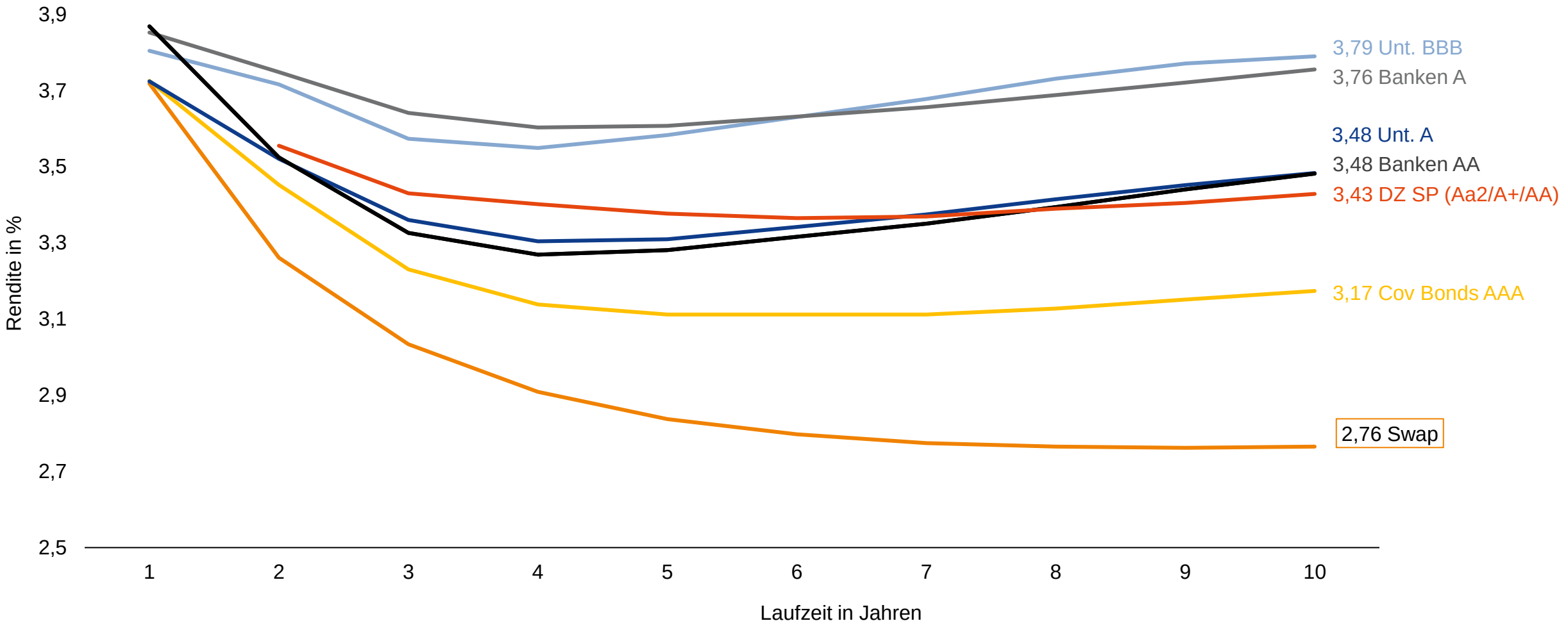
Neuemissionsvolumen nach Laufzeitbändern



Quelle: DZ BANK Research, Bloomberg (Stand: 01.03.2024)

DZ BANK
Die Initiativbank

Renditen im Vergleich



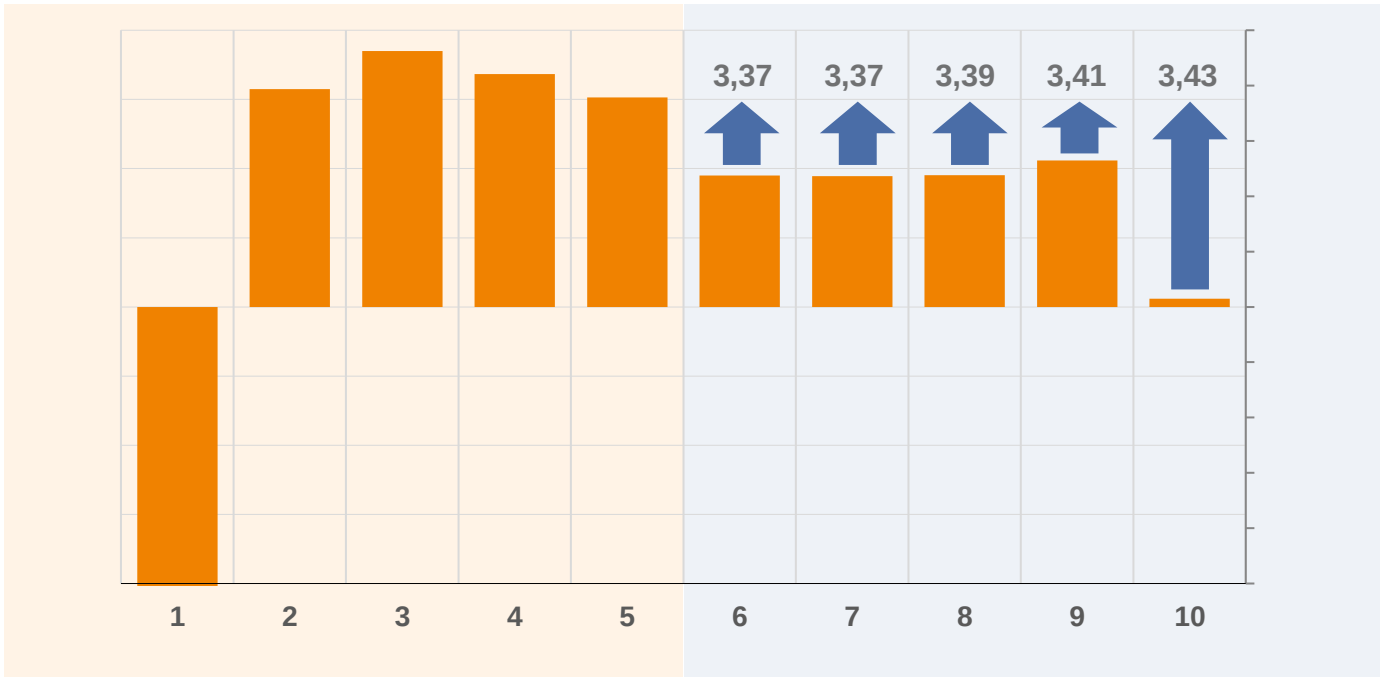
Quelle: DZ BANK, Bloomberg (Stand: 01.03.2024)

DZ BANK
Die Initiativbank

DZ BANK Anleihen bieten attraktive Renditen ohne EK-Belastung

Laufzeit in Jahren	Rendite SP in %
2	3,55
3	3,43
4	3,40
5	3,38
6	3,37
7	3,37
8	3,39
9	3,41
10	3,43

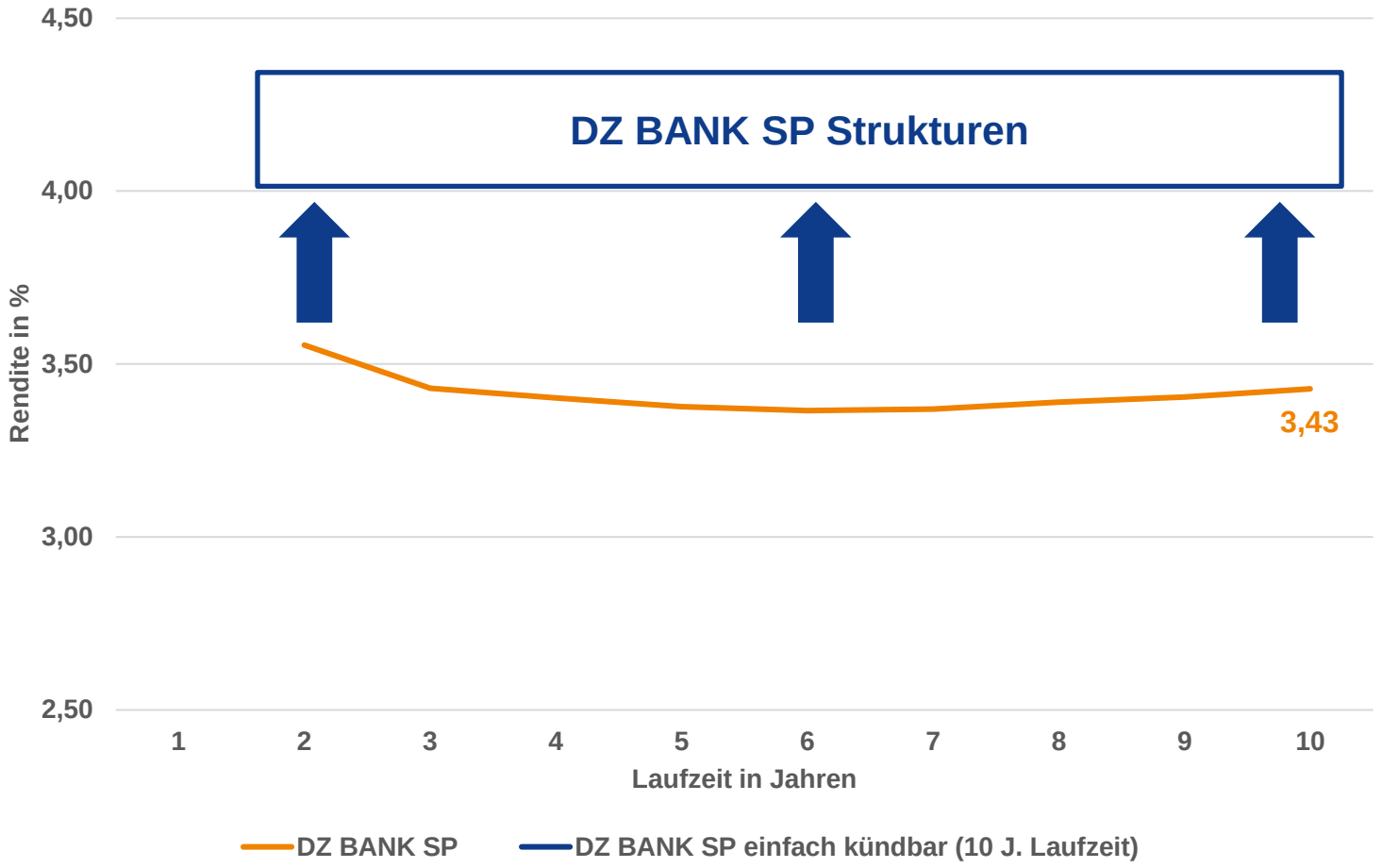
Strategisch:



Konditionen indikativ und freibleibend (Stand: 01.03.2024)

DZ BANK
Die Initiativbank

Mindestens 4% Rendite durch Einsatz von Kündigungsrechten…



Laufzeit	Kondition	Vorteil
2 + 8 Jahre	4,25%	82 BP
3 + 7 Jahre	4,11%	68 BP
4 + 6 Jahre	4,00%	57 BP

Individuelle Ausgestaltung möglich:

- als kündbares Termingeld ab 0,5 Mio. EUR
- als Schuldscheindarlehen ab 2,5 Mio. EUR
- als IHS ab 10 Mio. EUR

Konditionen indikativ und freibleibend (Stand: 01.03.2024)

DZ BANK
Die Initiativbank

…oder durch den Einsatz von Credit Linked Notes

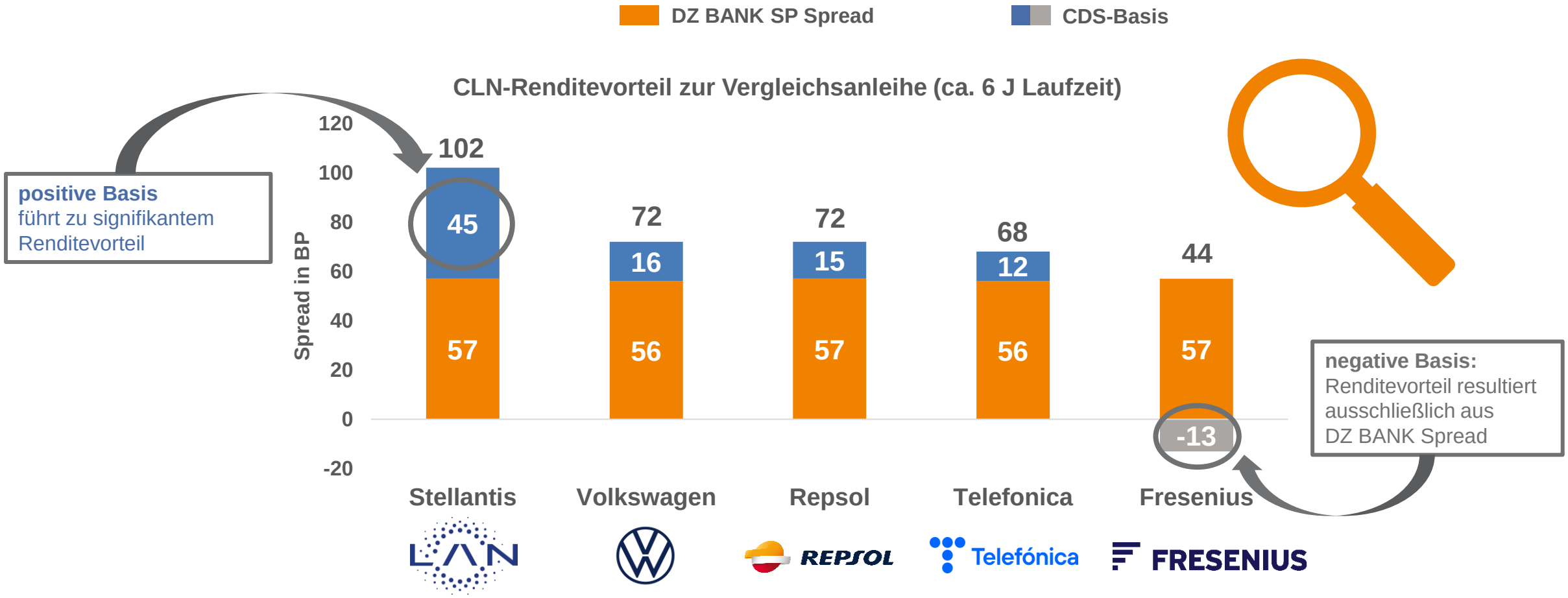
Ab **nächstem Jahr** sinken die **KSA-Gewichte** im BBB-Segment auf **75%**!

	Referenzschuldner	Rating	Laufzeit	Ausstattung	Anleihe-Rendite	CLN-Rendite	Renditevorteil
DZ BANK CLN	Stellantis	Baa1 / BBB+ / BBB+	ca. 6 Jahre	Festverzinslich	3,67%	4,69%	1,02%
DZ BANK CLN	Volkswagen	A3 / BBB+ / -	ca. 6 Jahre	Festverzinslich	3,60%	4,32%	0,72%
DZ BANK CLN	Repsol	- / BBB+ / -	ca. 6 Jahre	Festverzinslich	3,35%	4,07%	0,72%
DZ BANK CLN	Telefonica	Baa3 / BBB- / -	ca. 6 Jahre	Festverzinslich	3,44%	4,13%	0,69%
DZ BANK CLN	British Telecom	Baa2 / BBB / BBB	ca. 6 Jahre	Festverzinslich	3,53%	4,09%	0,56%

Konditionen indikativ und freibleibend (Stand: 01.03.2024)

DZ BANK Die Initiativbank

Genau hinschauen lohnt sich: Woraus resultiert der CLN-Renditevorteil?

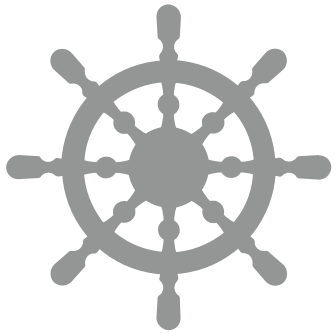


CLN-Basis: Differenz zwischen Anleihe-Spread und CDS-Spread

Konditionen indikativ und freibleibend (Stand: 01.03.2024)

DZ BANK
Die Initiativbank

Auf den Punkt gebracht



- **GuV-/Wiederanlagerisiken** am kurzen Ende **sukzessive minimieren**
- **Empfänger-Swaps** füllen **Cashflow-Lücken** und **stabilisieren den Zinsertrag**
- Temporäre **Renditeanstiege** taktisch zum **Durationsaufbau** nutzen

- **Neuemissionsprämien** und **höhere Spreads bei Covered Bonds**
- Attraktive **DZ BANK Spreads langfristig sichern** und das Eigenkapital schonen
- Prämien für **hohe Volatilität** über **kündbare Anleihen** vereinnahmen
- **CLNs** auf Unternehmenstitel bieten **zusätzliche Renditevorteile**

DZ BANK
Die Initiativbank

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. 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.

DZ BANK
Die Initiativbank

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:
Uwe Fröhlich, Co-Vorstandsvorsitzender
Dr. Cornelius Riese, Co-Vorstandsvorsitzender
Souâd Benkredda
Uwe Berghaus
Dr. Christian Brauckmann
Ulrike Brouzi
Johannes Koch
Michael Speth
Thomas Ullrich

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

DZ BANK
Die Initiativbank