

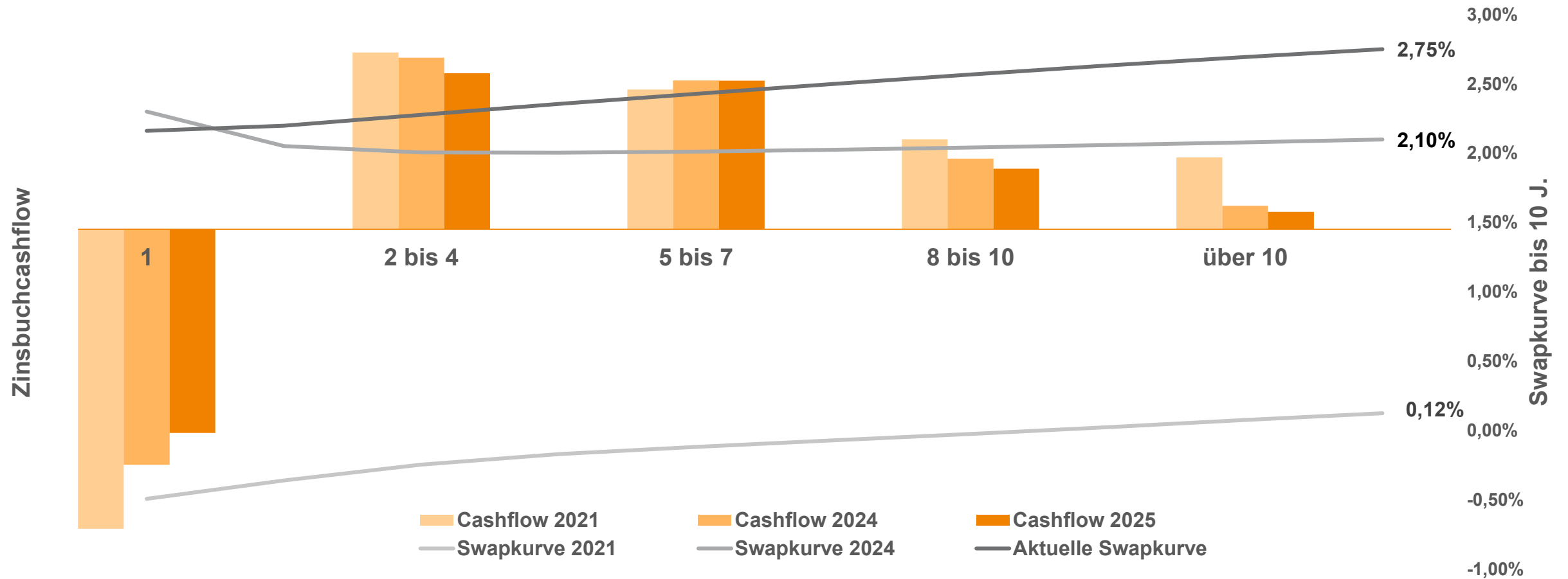


# Opportunitäten und Handlungsempfehlungen für Eigengeschäft und Gesamtbanksteuerung



# Cashflow-Entwicklung im Wandel: Neue Chancen

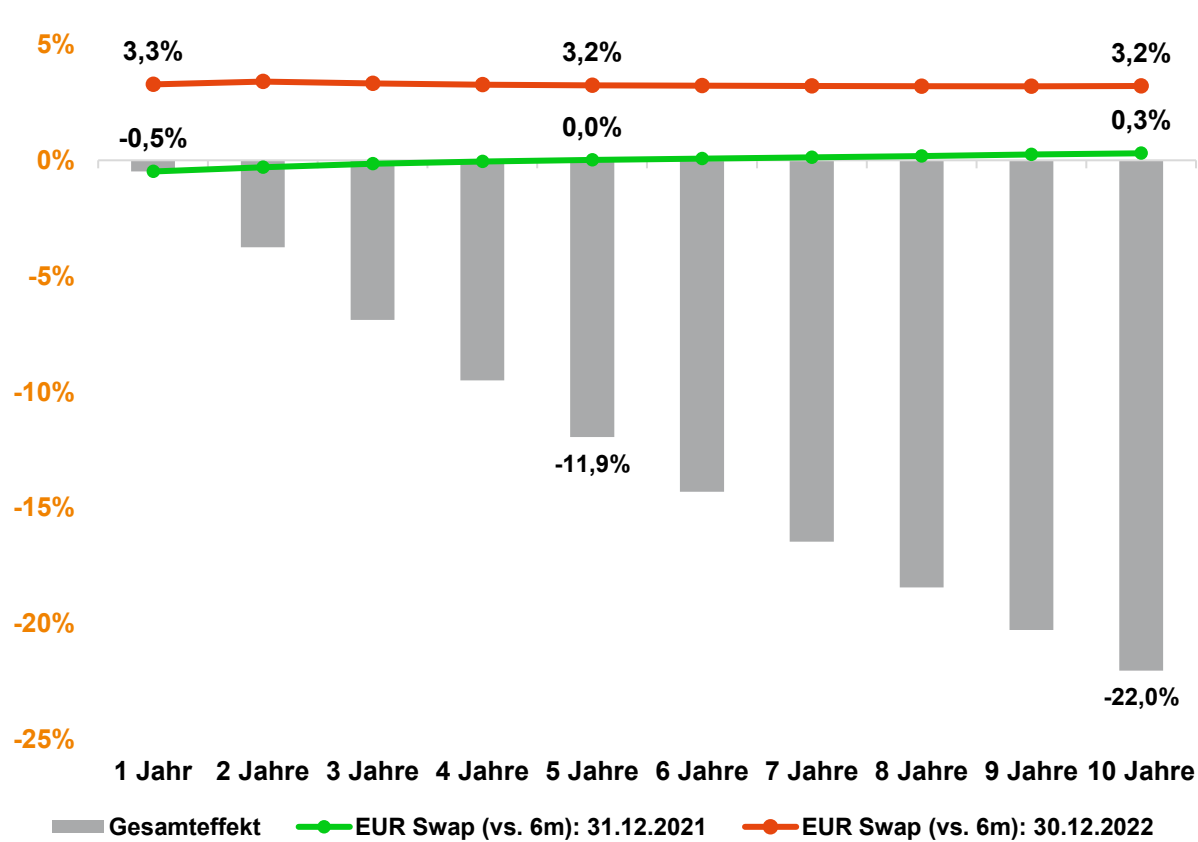
# Cashflows mit der Zinswende sukzessive kürzer



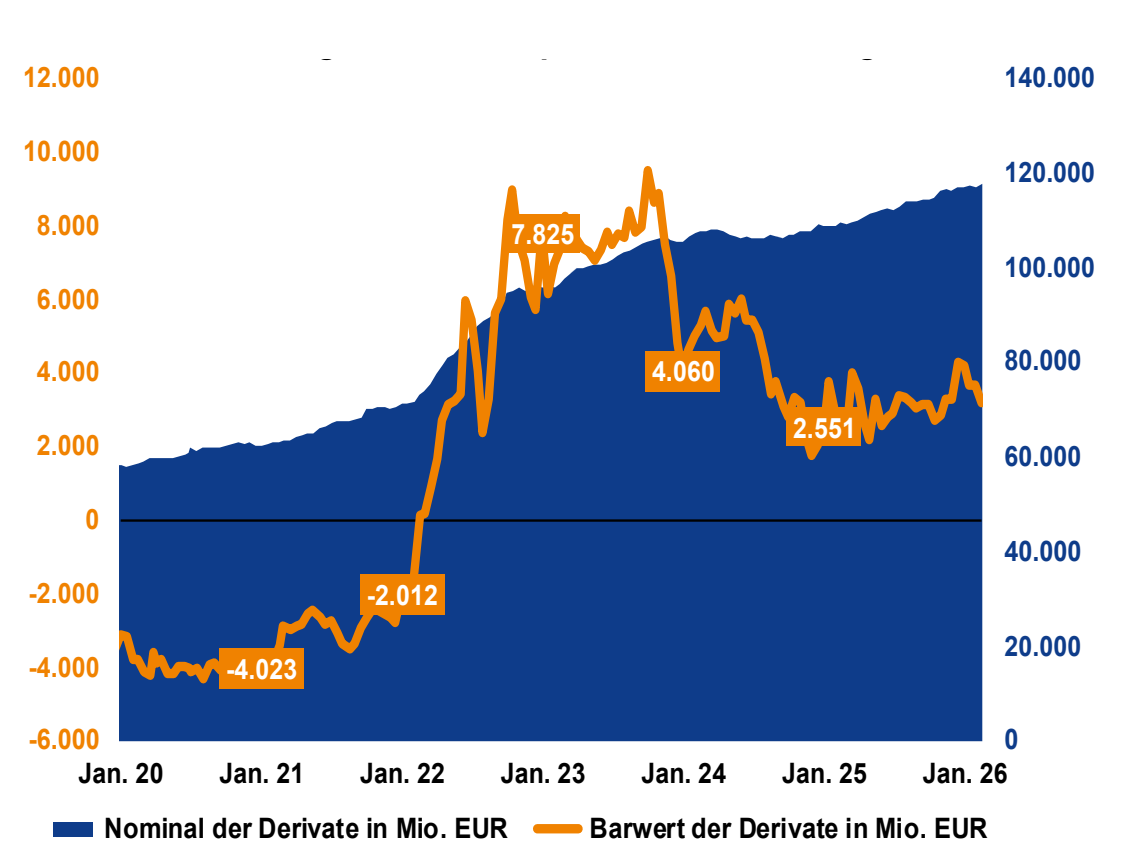
Quelle: Aggregierte Banken aus der DZ BANK Beratungsstatistik (01/21-12/25)

# Fokus auf Barwertrisiken und Verdoppelung der Absicherungsvolumina

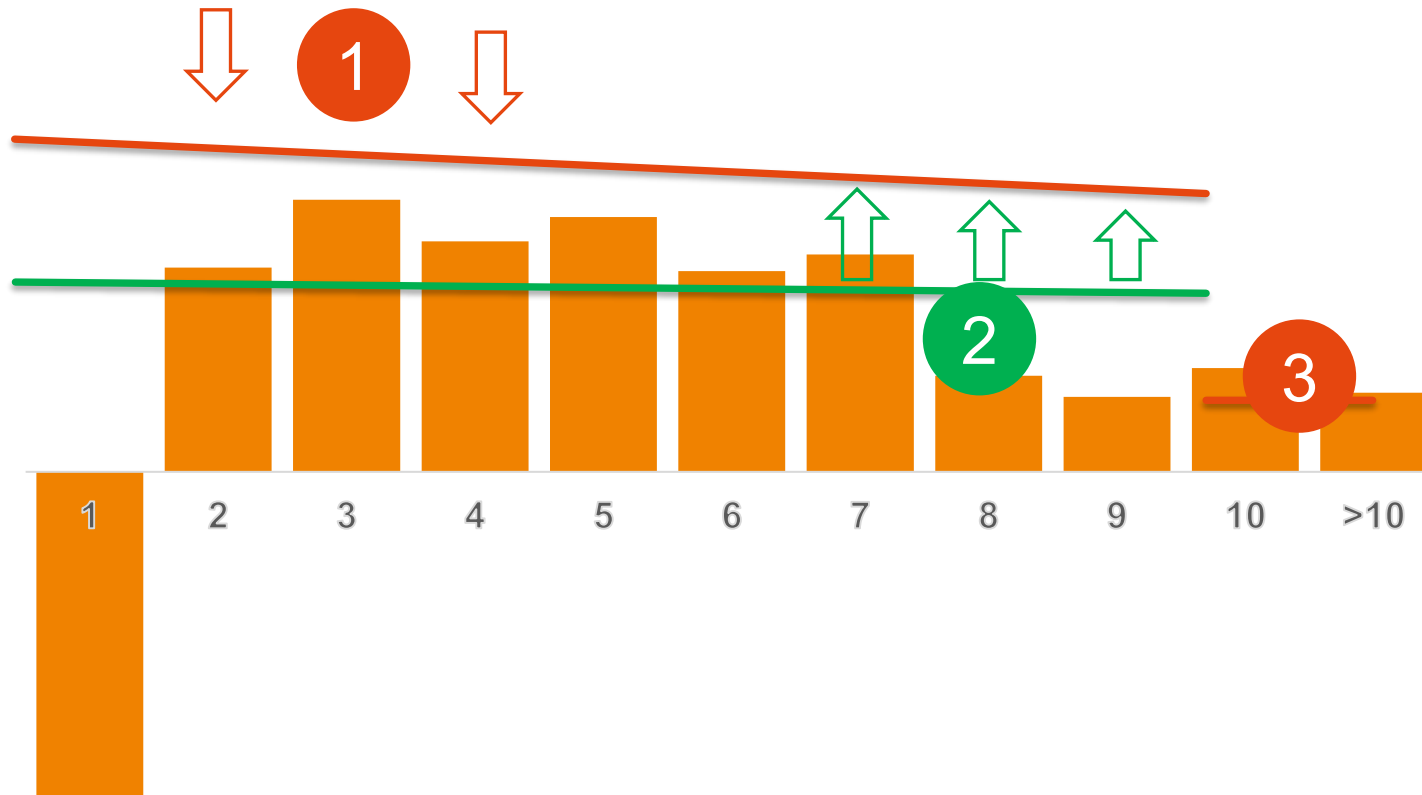
## Barwerteffekt der Zinswende in 2022



## Entwicklung des Derivateportfolios seit 2017



# Regelbasiert weitermachen! Impulse erkennen, regelmäßig steuern

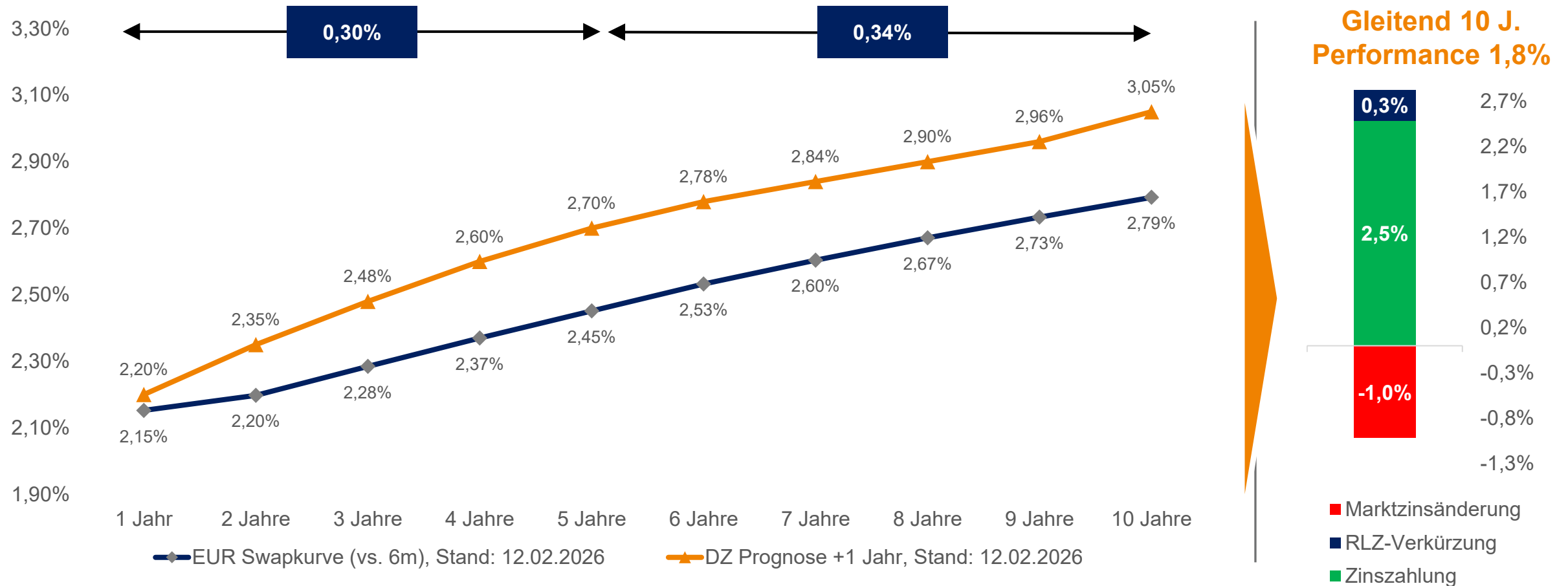


## Regelbasierte Zinsbuchsteuerung

- 1 Überhänge abbauen**  
Wiederanlagerisiko reduzieren
  - 2 Lücken auffüllen**  
Wiederanlagerisiko reduzieren
  - 3 Überhänge reduzieren**  
Barwertiges Zinsänderungsrisiko reduzieren
- Stabilisierung des Zinsergebnisses
  - Profitieren von der steilen Kurve (Roll-Down)

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

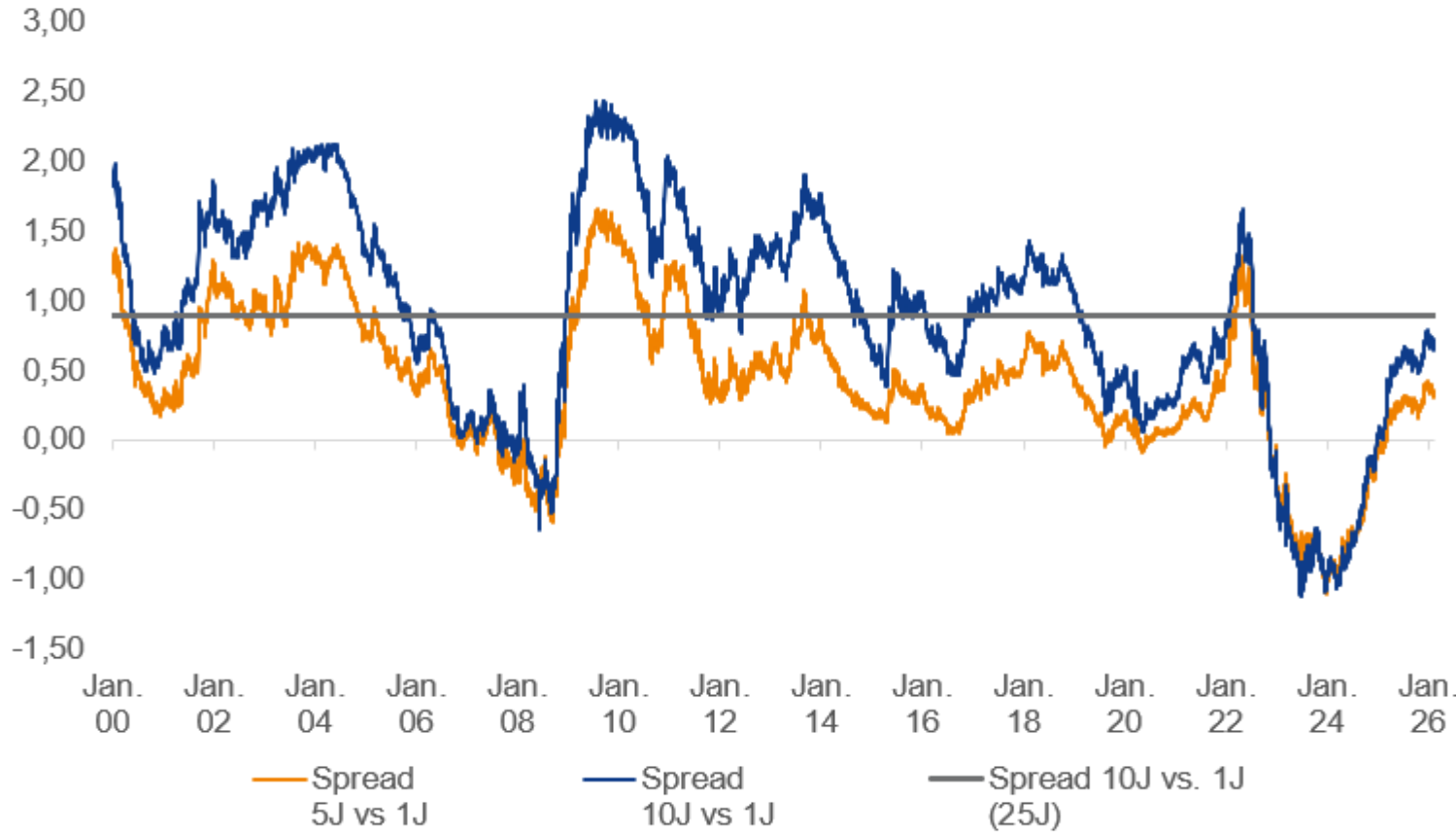
# Eine Positionierung in „gleitend 10 Jahre“ ist weiterhin empfehlenswert.



Quelle: Bloomberg, DZ BANK (Stand: 12.02.2026)

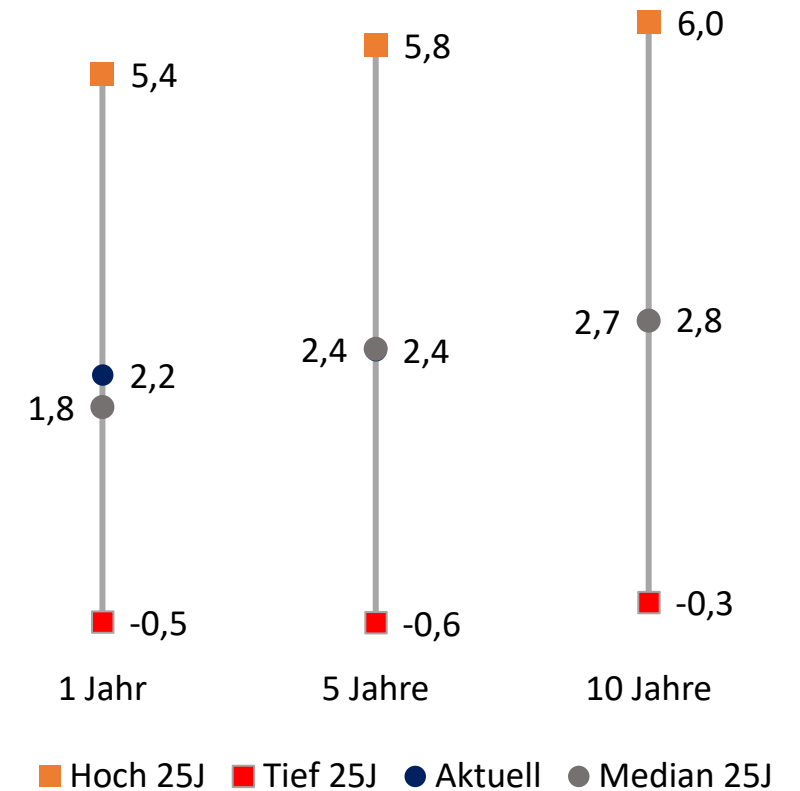
# Zinsniveau attraktiv – auch im Langfristvergleich

## Entwicklung der Kurvensteilheit seit dem Jahr 2000



Quelle: Bloomberg, DZ BANK (Stand: 16.02.2026)

## Langfristige Zinseinordnung





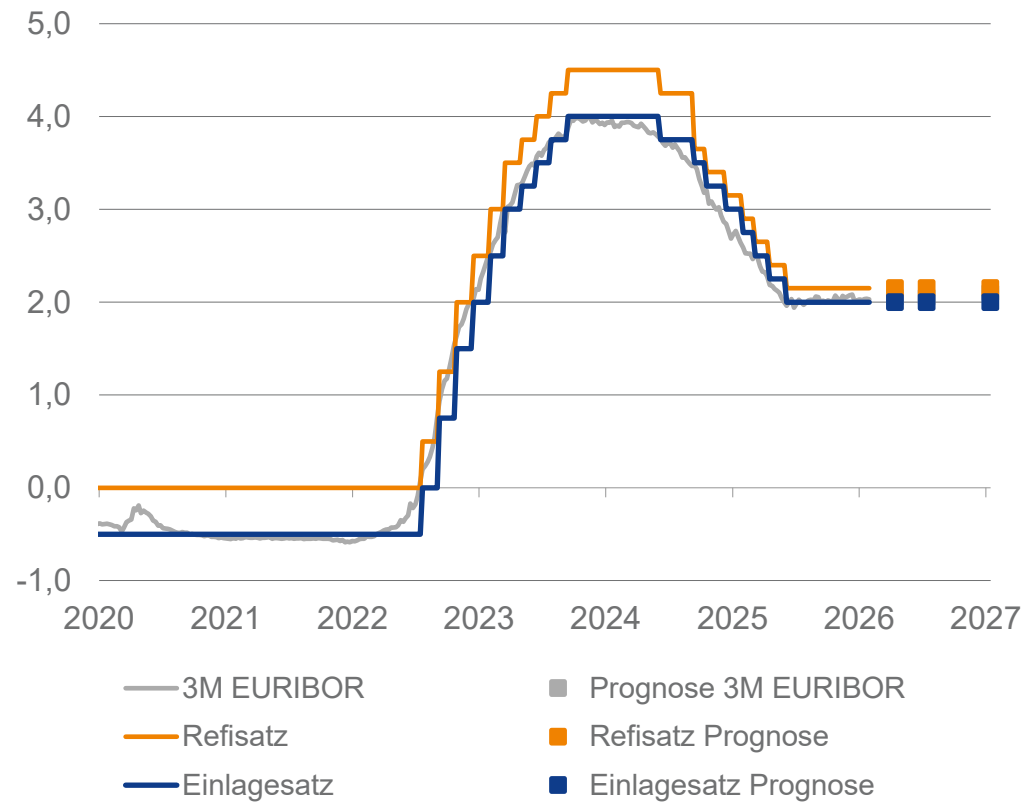


# Zinsrisiko neu betrachten: GuV Risiken aktiv steuern (Net Interest Income - NII)

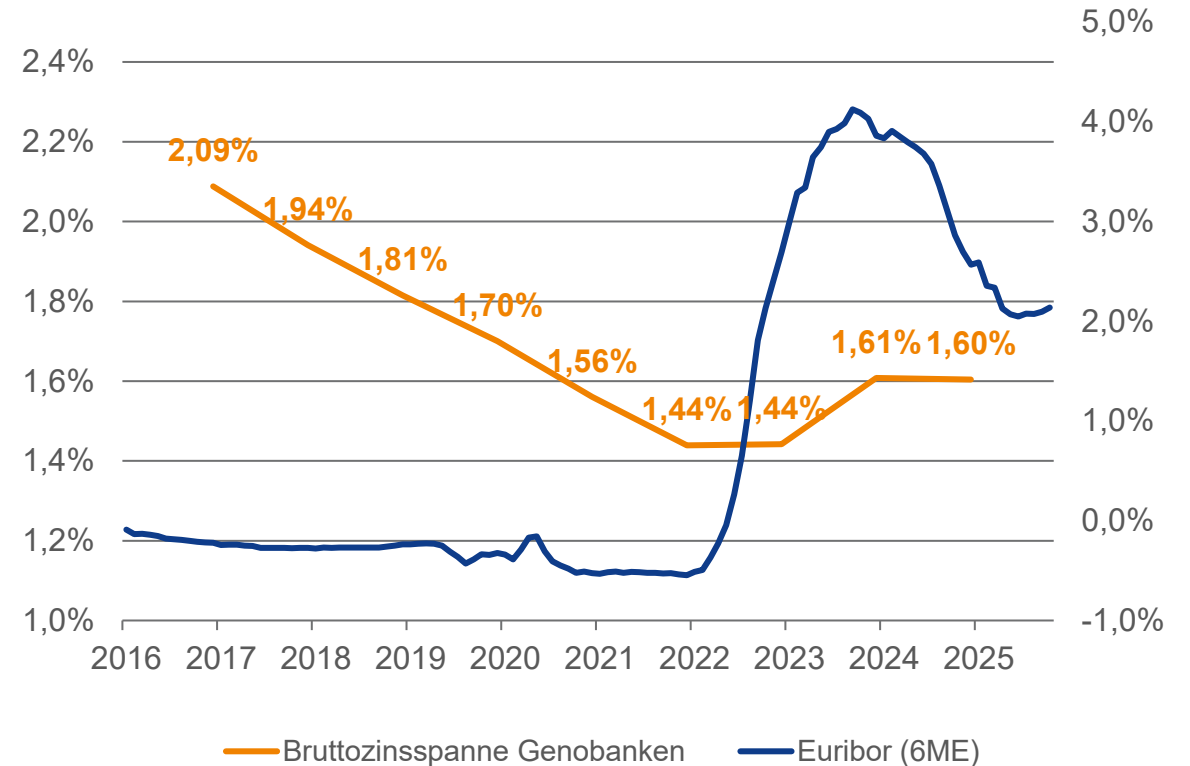


# GuV Risiken entstehen durch sinkende Zinsen.

## EZB Leitzinsprognose (in Prozent)



## Entwicklung der Zinsspanne seit 2017



# Margenrückgang durch Fallende Geldmarktzinsen: Zinssicherungen auf der Aktivseite und Einlagen mit implizitem Floor.

**25%**

## AKTIVSEITE

ca. **16% variabel** verzinsliche  
**Aktiva**

Ca. **8%** der Bilanzsumme durch  
**Festzinszahler** variabel



Aktivverzinsung sinkt merklich

**30%**

## REGULATORIK

Periodische Risiken zunehmend im  
Fokus der Bankaufsicht (**SOT-NII**).

**30% der VB&RB SOT-NII** Risiko bei  
**fallenden Zinsen** (-200bp)



**Margenkompression**

**58%**

## PASSIVSEITE

**58% Einlagen** sind var. verzinst.

**0,4% Ø-Zins** var. Einlagen

Privatkundeneinlagen mit **0%  
Zinsuntergrenze (Floor)**.



Refinanzierungskosten bleiben „konstant“

# Zins-Floors sichern die Marge bei fallenden Zinsen, ohne das barwertige Risiko bei steigenden Zinsen zu erhöhen.

## Ausgangssituation

(vereinfachte GuV)

<b>Zinsertrag</b>	<b>5,08%</b>
Kundenkredit fix	2,95%
Swap, var. Seite	2,13%
<hr/>	
<b>Zinsaufwand</b>	<b>3,18%</b>
Kundeneinlage	0,40%
Swap, fixe Seite	2,78%
<hr/>	
<b>Nettozinsmarge</b>	<b>1,90%</b>

## Szenarioanalyse fallende Zinsen (-200 BP)

### A) Ohne Floor

<b>Zinsertrag</b>	<b>3,08% ↓</b>
Kundenkredit fix	2,95%
Swap, var. Seite	0,13% ↓
<hr/>	
<b>Zinsaufwand</b>	<b>2,78% ↘</b>
Kundeneinlage	0,00% ↘
Swap, fixe Seite	2,78%
<hr/>	
<b>Nettozinsmarge</b>	<b>0,30% ↓</b>

### B) 1% Floor

<b>Zinsertrag</b>	<b>3,95% ↘</b>
Kundenkredit fix	2,95%
Swap, var. Seite	0,13% ↓
<b>Auszahlung Floor</b>	<b>0,87% ↑</b>
<hr/>	
<b>Zinsaufwand</b>	<b>2,87% ↘</b>
Kundeneinlage	0,00% ↘
Swap, fixe Seite	2,78%
<b>Prämie Floor</b>	<b>0,09% ↗</b>
<hr/>	
<b>Nettozinsmarge</b>	<b>1,08% ↗</b>

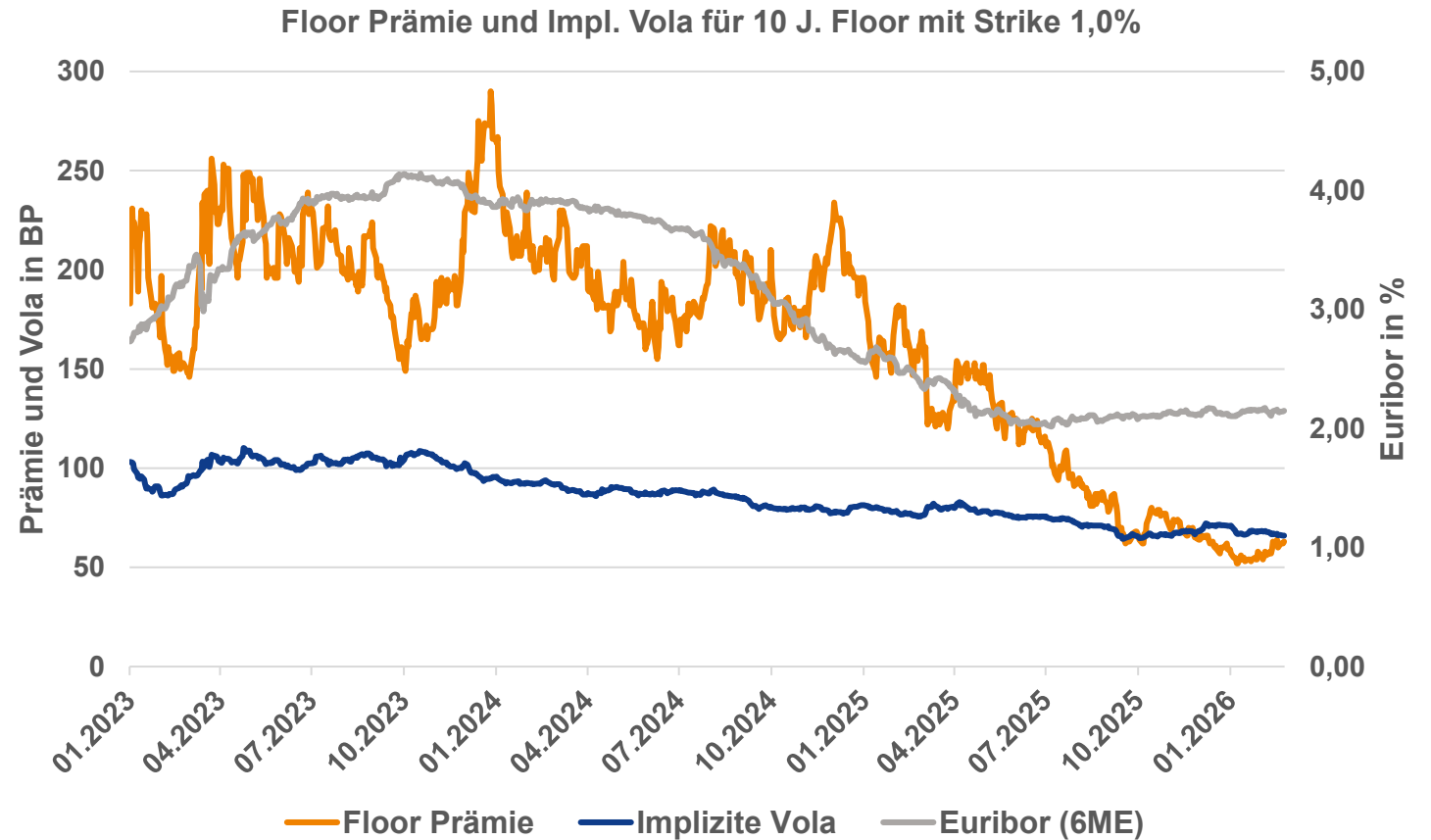
78 BP Entlastung

1% Floor

# Floor-Prämien notieren auf einem historisch attraktiven Niveau.



- **„Keine“ Erhöhung Barwertrisiko**
- **Abgrenzung der Prämie über die gesamte Laufzeit**
  - 1% Floor
  - 10 Jahre
  - ca. 9 BP/Jahr auf Ihr Volumen
- **z.B. 100 Mio. Absicherung**
  - 90.000 EUR/Jahr
- **Floored Swap** auch möglich



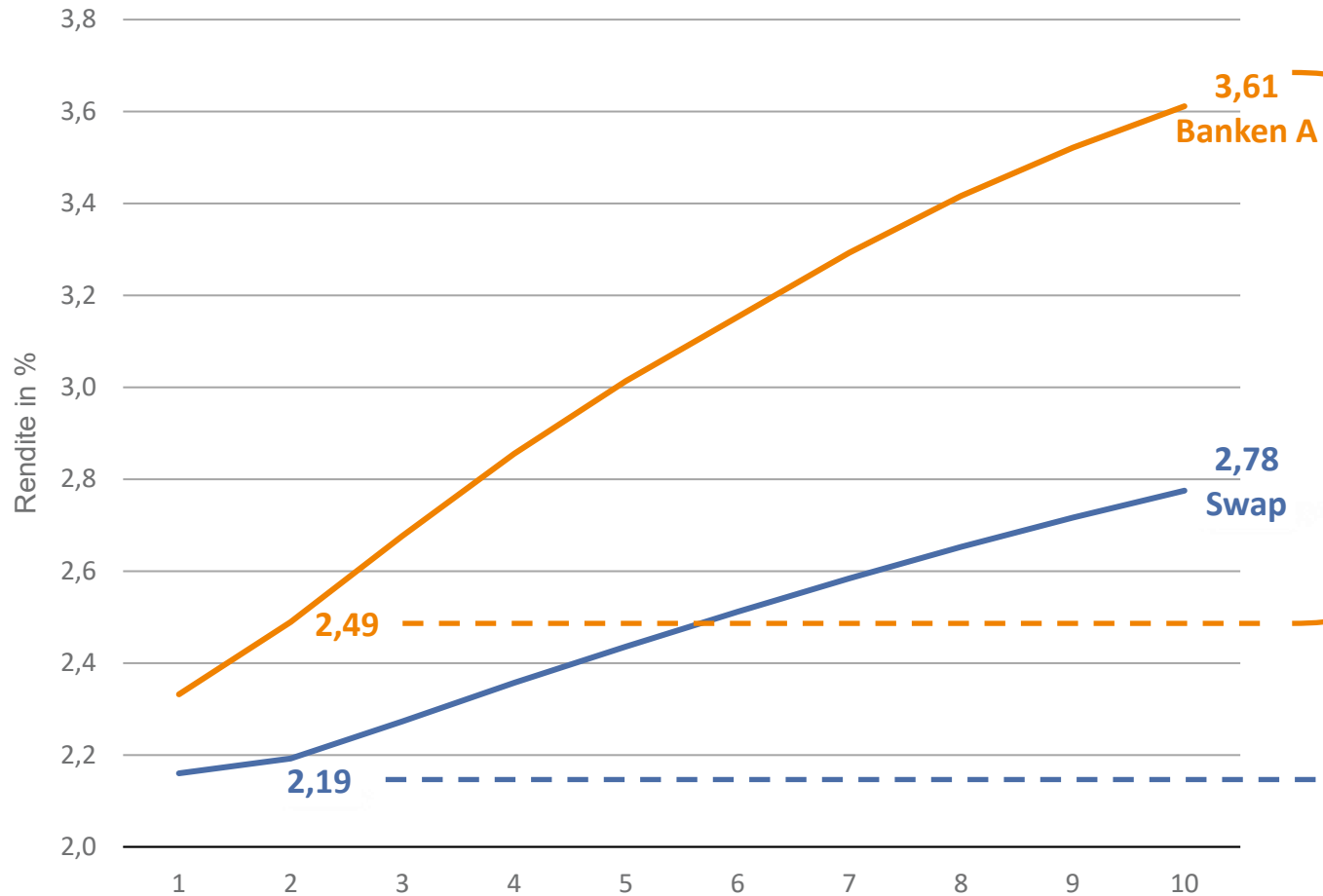
Konditionen indikativ und freibleibend für 5 Millionen Euro auf Basis 6M-Euribor. (Stand: 24.02.2026)



# Fristentransformation und Bonitätskurven-Steilheit nutzen

 **DZ BANK**

# Fristentransformation generiert Erträge durch Dopplung der Steilheit aus Zinskurve und Bonitätskurve.



## Gesamtrendite



Rendite-Steilheit:

112 BP

Gesamtrendite:

361 BP

## 2. Bonitätskurve Banken A-Rating:

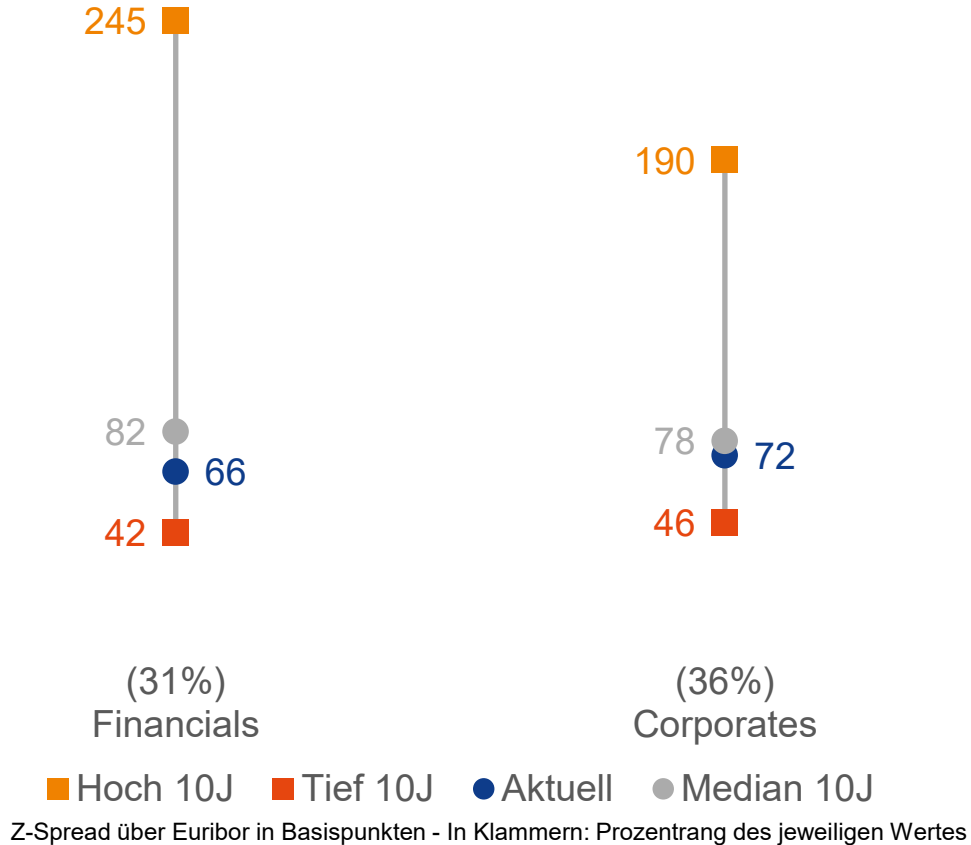
- Spread 10 J.: 83 BP
  - Spread 2 J.: 30 BP
- } 53 BP Steilheit

## 1. Zinskurve

- Zins 10 J.: 278 BP
- Steilheit 2/10: 59 BP



# Banken/Unternehmen – Spreadeinordnung 10 Jahre: leicht unterdurchschnittlich



- leicht unterdurchschnittliche Niveaus
- Im vergangenen Jahr Spread-Tightening
- Primärmarkt 2026 weiter konstruktiv
- **Spreads** voraussichtlich **stabil**



- Wie lässt sich der Ertrag aus **Bonitätsaufschlägen maximieren ?**

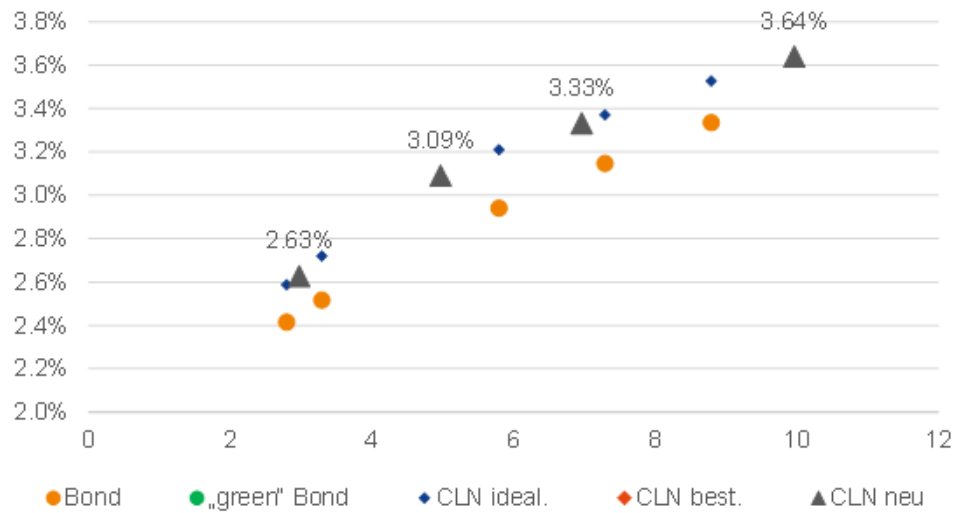
Quelle: Markit, Berechnung und Darstellung DZ BANK, Stand: 06.02.2026, Der Prozentrang gibt an, an welcher prozentualen Stelle die aktuelle Z-Spread Notierung steht, wenn die Z-Spread Notierungen über den betrachteten Zeithorizont in eine Reihung gebracht werden. Ein Beispiel: Die aktuelle Z-Spread Notierung eines Index beträgt 65 Basispunkte und hat einen Prozentrang von 45%. Das bedeutet, dass über den betrachteten Horizont (10 Jahre) an 44% der betrachteten Handelstage der Index mit einem niedrigeren Spread notierte und in 54% der Fälle mit einem höheren Spread.

# CLNs: Maximale Spreads & Diversifikation auch ohne verfügbare Anleihen.

## Alphabet

jetzt neu mit  
DZ BANK Research

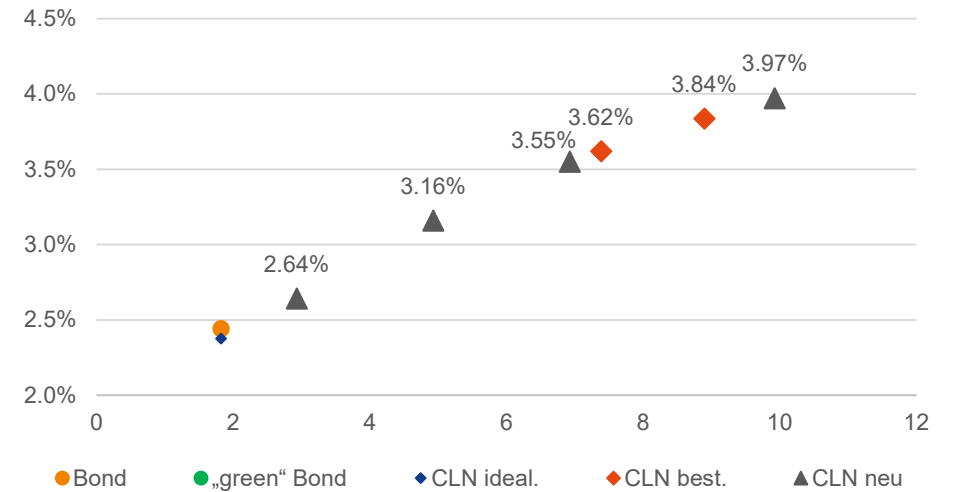
Alphabet  
Rating: [Aa2 / AA+ / --]\*



\* Moody's Senior Unsecured Debt / S&P LT Foreign Issuer Credit / Fitch Senior Unsecured Debt  
Q: Bloomberg, eigene Berechnung (jew. Brief-Renditen) Indik. per 19.01.2026

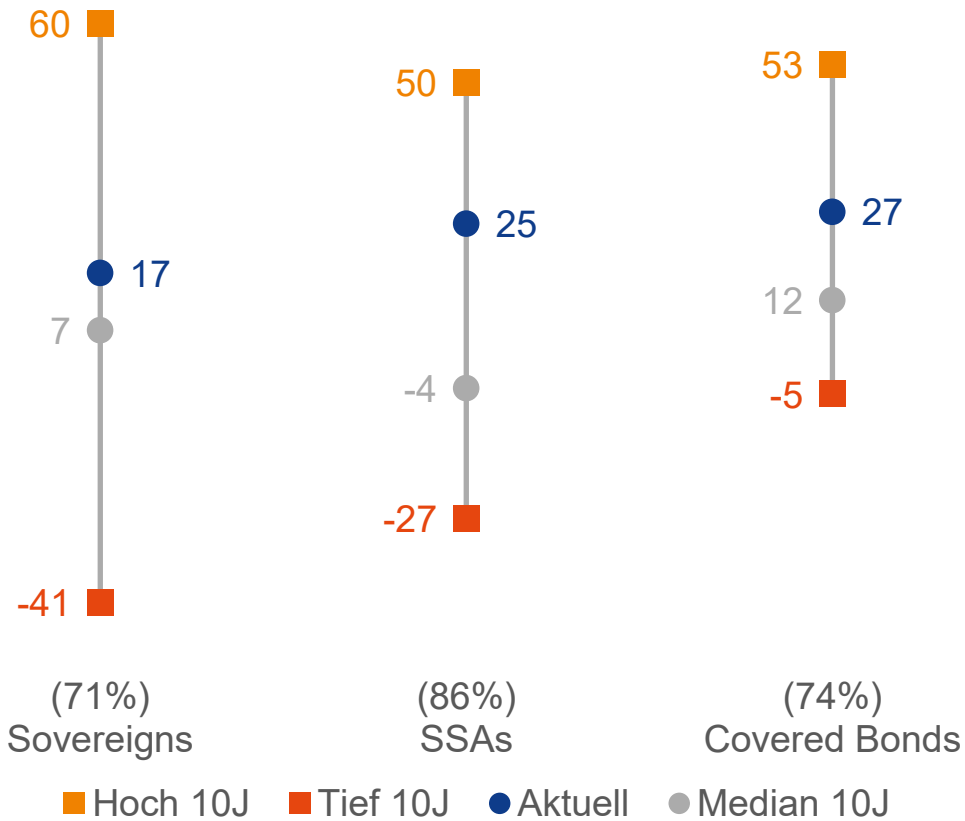
## Deutsche Bank

Deutsche Bank (Senior)  
Rating: [A1 / A / A]\*



\* Moody's Senior Unsecured Debt / S&P LT Foreign Issuer Credit / Fitch Senior Unsecured Debt  
Q: Bloomberg, eigene Berechnung (jew. Brief-Renditen) Indik. per 02.02.2026

# LCR 1 Titel - Spreadeinordnung 10 Jahre: günstige Bewertung



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

Quelle: Markt, Berechnung und Darstellung DZ BANK, Stand: 06.02.2026, Der Prozentrang gibt an, an welcher prozentualen Stelle die aktuelle Z-Spread Notierung steht, wenn die Z-Spread Notierungen über den betrachteten Zeithorizont in eine Reihung gebracht werden. Ein Beispiel: Die aktuelle Z-Spread Notierung eines Index beträgt 65 Basispunkte und hat einen Prozentrang von 45%. Das bedeutet, dass über den betrachteten Horizont (10 Jahre) an 44% der betrachteten Handelstage der Index mit einem niedrigeren Spread notierte und in 54% der Fälle mit einem höheren Spread.



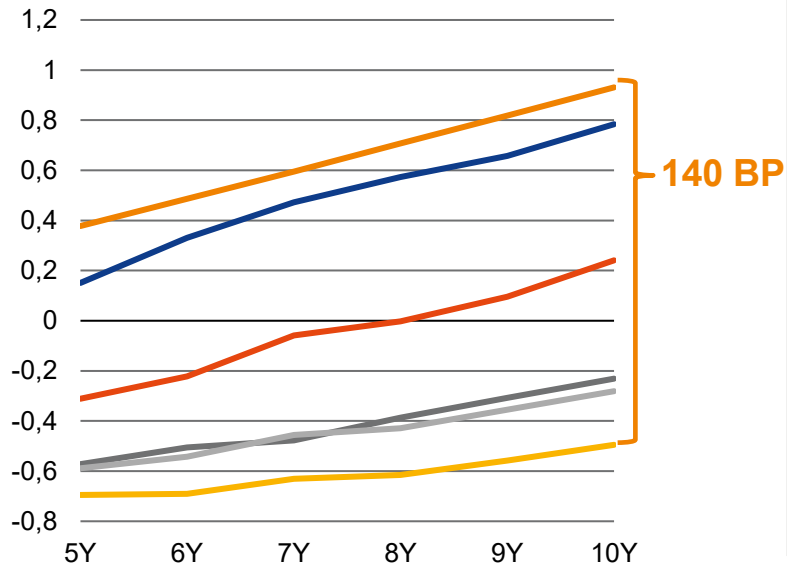
- In 2025 haben sich die Spreads verringert
- **Historisch** sind SSA & Sovereigns weiter **günstig** (hohe Spreads)
- Es empfiehlt sich **Regional diversifiziert** zu investieren!



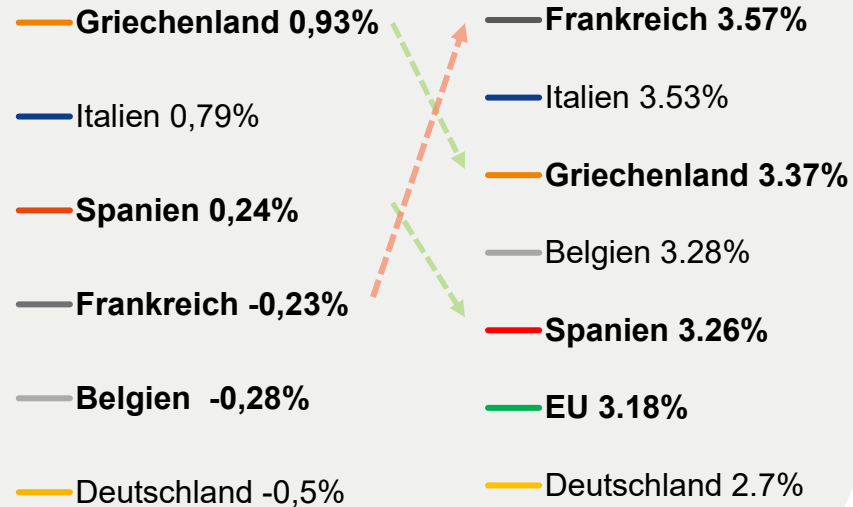
- Welche **Trends & Opportunitäten** gibt es ?
- In welche **Märkte** lohnt es sich zu investieren?

# Europäische Konvergenz und Chancen der geografischen Diversifikation

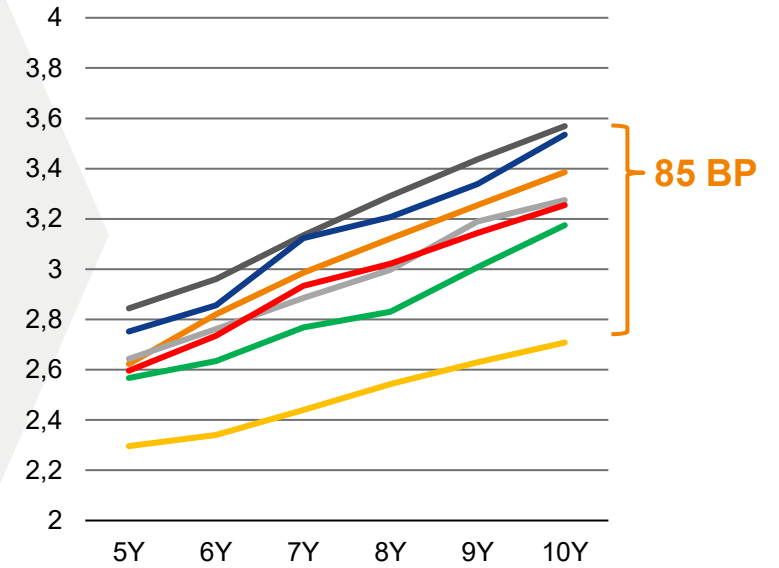
## Renditen Feb. 2021



## Konvergenz



## Renditen Feb. 2026



**DZ BANK Research**

- Homogenisierungstrend weiter intakt
- insgesamt Spreadrückgang erwartet

- Einengungspotential am stärksten für FR und IT mit ca. 30 BP, ES ca. 20 BP



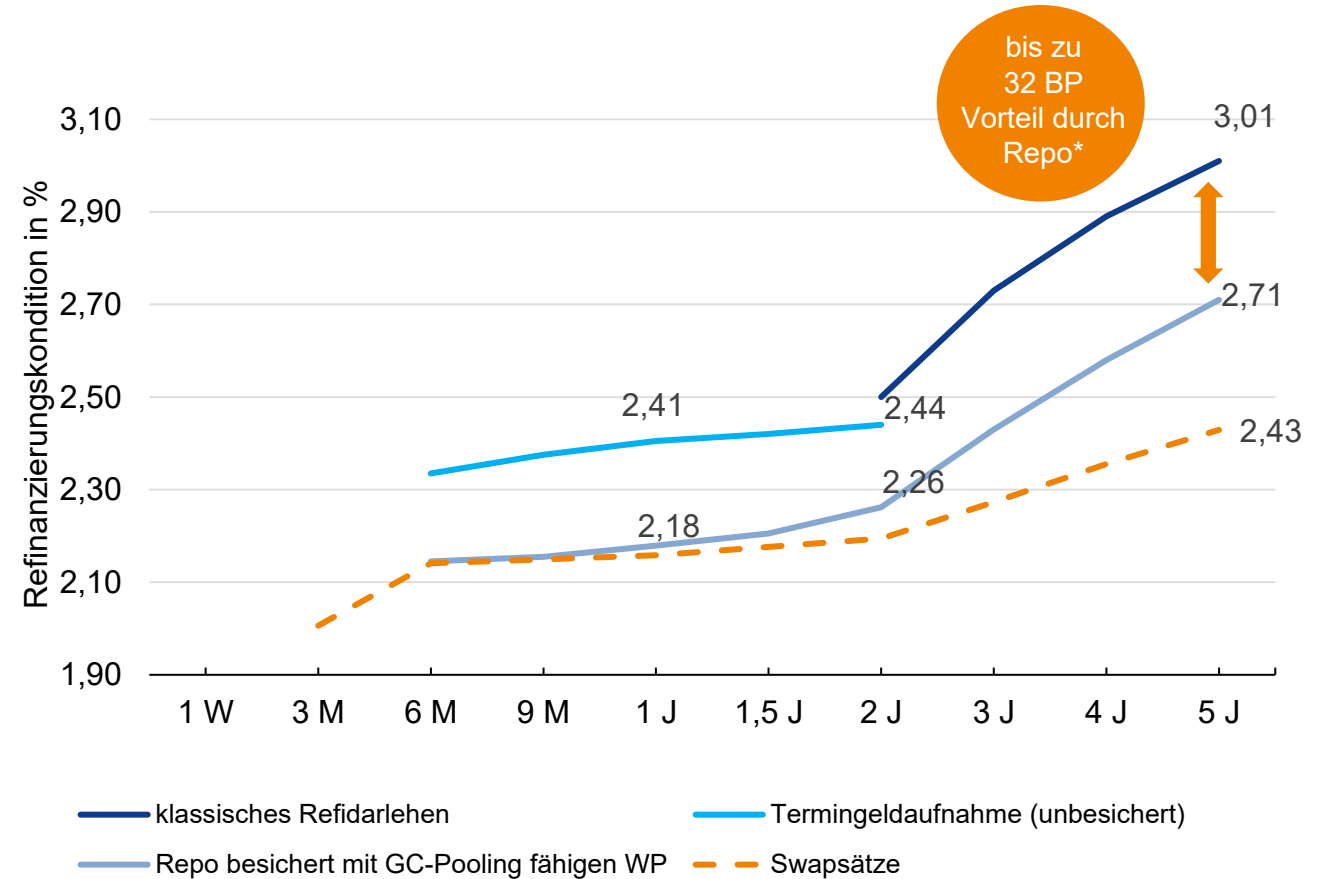
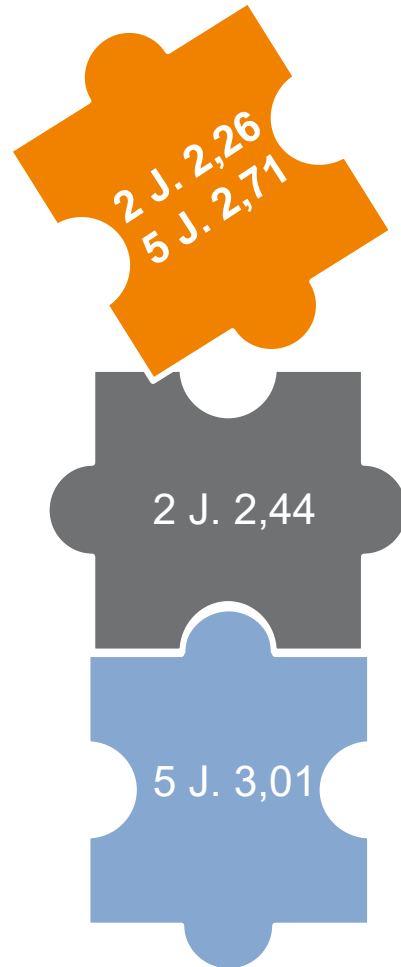
# Produktupdate – Repo & Tender

# Sichern Sie sich einen Konditionsvorteil durch Besicherung: Jetzt neu bis 5 Jahre Laufzeit!



Termingeldaufnahme  
(unbesichert)

Klassisches  
Refinanzierungsdarlehen



\* Vol. >=10 Mio. EUR reduziert Repozinssatz um 0,02% , Kondition freibleibend Stand 24.02.2026



# Bundesbank Tender: Bundesbank empfiehlt jährlich ein “Test-Geschäft”.

19.12.2025



## Pressemitteilung

19. Dezember 2025

### Geschäftspartner sollten operative Bereitschaft für den Zugang zu den regulären Refinanzierungsgeschäften des Eurosystems regelmäßig testen

- Geschäftspartner sollten mindestens einmal jährlich auf die regulären Refinanzierungsgeschäfte des Eurosystems zugreifen; Betrag des Gebots im Ermessen der Geschäftspartner
- Reguläre Refinanzierungsgeschäfte des Eurosystems sind integraler Bestandteil des täglichen Liquiditätsmanagements der Banken

Die Überschussliquidität ist zwar nach wie vor hoch, doch ist die Menge an Zentralbankliquidität, die den Banken im Euroraum derzeit zur Verfügung steht, gegenüber ihrem Ende 2022 verzeichneten Höchststand gesunken und dürfte mit der Normalisierung der Bilanz des Eurosystems sukzessive weiter zurückgehen.

In diesem Zusammenhang fordert die EZB ihre Geschäftspartner auf, ab 2026 verstärkt operative Vorkehrungen zu treffen. So sollen die Geschäftspartner auf freiwilliger Basis ihren Zugang zu den Hauptrefinanzierungsgeschäften (HRGs) und/oder den dreimonatigen längerfristigen Refinanzierungsgeschäften (LRGs) mindestens einmal jährlich testen. Der Betrag des Gebots liegt im Ermessen der Geschäftspartner. Die zu stellenden Sicherheiten müssen dem allgemeinen Sicherheitsrahmen des Eurosystems entsprechen.

Die genannten Refinanzierungsgeschäfte sind ein integraler Bestandteil der reibungslosen Umsetzung der Geldpolitik. Regelmäßige Tests tragen zur laufenden Instandhaltung des operativen Rahmens bei und helfen den Geschäftspartnern, ihre operative Bereitschaft für den Zugang zu beurteilen.

Einzelheiten zu den empfohlenen Modalitäten für die regelmäßigen Tests sind über die jeweiligen nationalen Zentralbanken zu erhalten.

Kontakt für Medienanfragen: **Clara Martin Marqués** (Tel.: +49 69 1344 17919)

Europäische Zentralbank  
Generaldirektion Kommunikation  
Sonnenmenstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland  
Tel.: +49 69 1344 7450, E-Mail: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), Internet: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.  
Übersetzung: Deutsche Bundesbank



## Aktuelle Nutzung

- 170 Geno-Banken haben ECMS-Anbindung
- 19 Banken aktuell mit 730 Mio. Tender aktiv



## PEPup

- Bundesbank-Tender sind “integraler Bestandteil” des Liquiditätsmanagements
- Bundesbank empfiehlt mindestens jährliche Tender-Testgeschäfte
- Höhe frei wählbar, Sicherheiten entsprechend des allgemeinen Sicherheitsrahmens

PEPup 2025/220 vom 22.12.2025



## Auf den Punkt gebracht.



### Zins-Floors

Ertragsrisiko fallender Zinsen vorausschauend absichern



### Spread-Kurvensteilheit nutzen

HQLA geografisch diversifizieren & Spreaderträge bei Banken und Unternehmen durch CLNs maximieren



### Refinanzierungskosten senken durch Besicherung

DZ BANK Repo jetzt bis 5 J. und 30 BP Kostenvorteil