



Handlungsempfehlungen für Ihr Depot A

Berlin, 31. August 2023
Maximilian Wolf | H/KIBN

Themen für den heutigen Tag

- **Liquidität ist knapp und teuer**

So können Sie Ihre Refinanzierungskosten senken



- **Schwache Konjunktur – geringe Risikoprämien?**

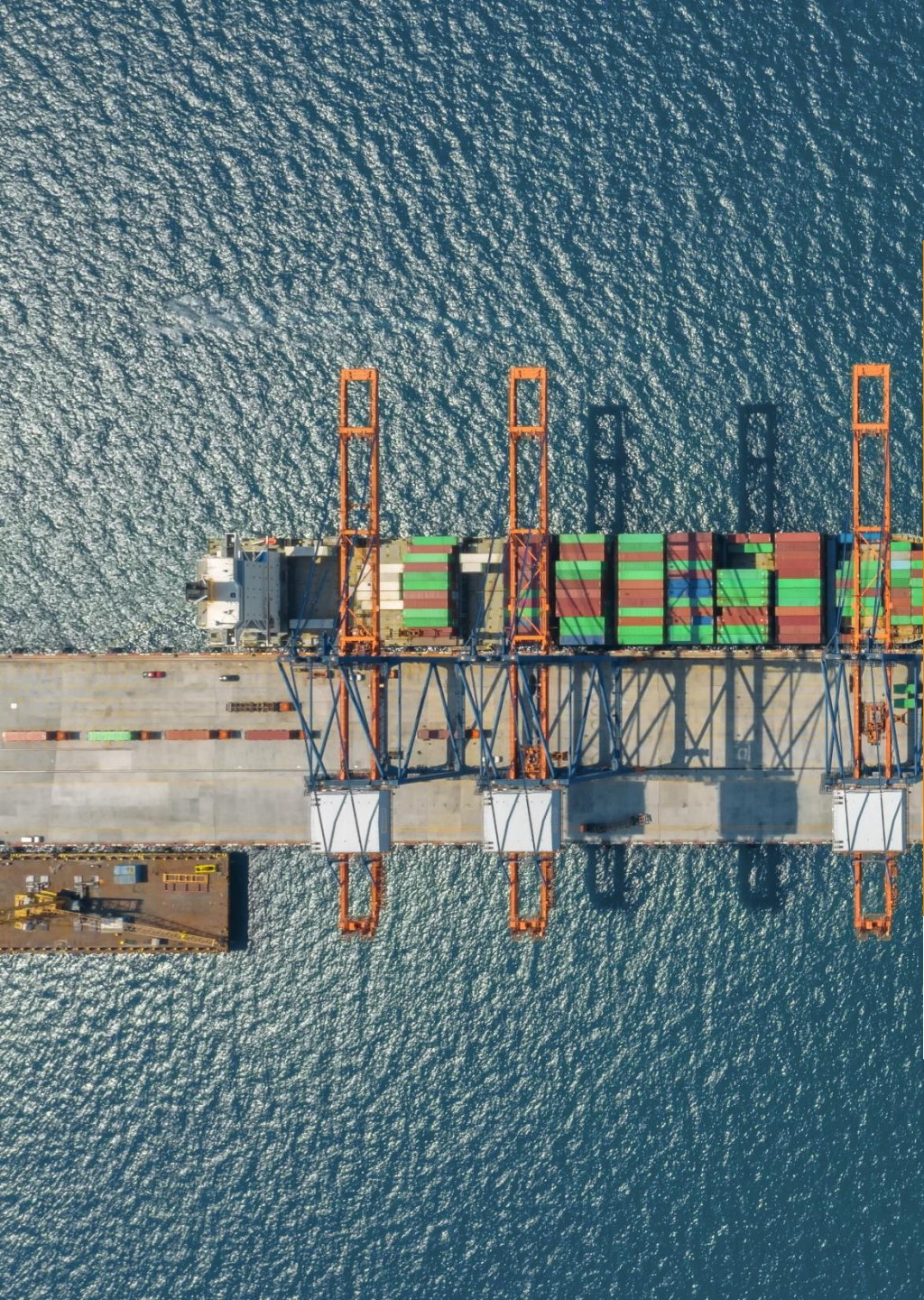
Optimierungsvarianten für Ihre Depot A-Bestände



- **Opportunitäten im aktuellen Marktumfeld**

Welche Chancen bieten sich?





Liquidität ist knapp und teuer
So können Sie Ihre
Refinanzierungskosten senken

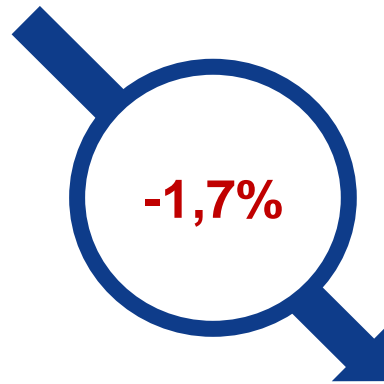
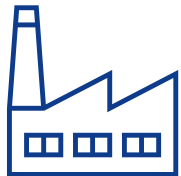


Kredit- und Einlagenentwicklung driften seit Jahresbeginn auseinander

Alle Genobanken



Kreditgeschäft



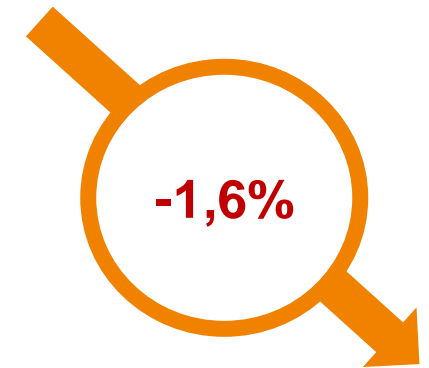
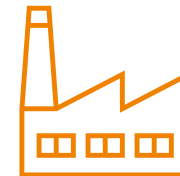
Kundeneinlagen



Region Nord/Ost



Kreditgeschäft

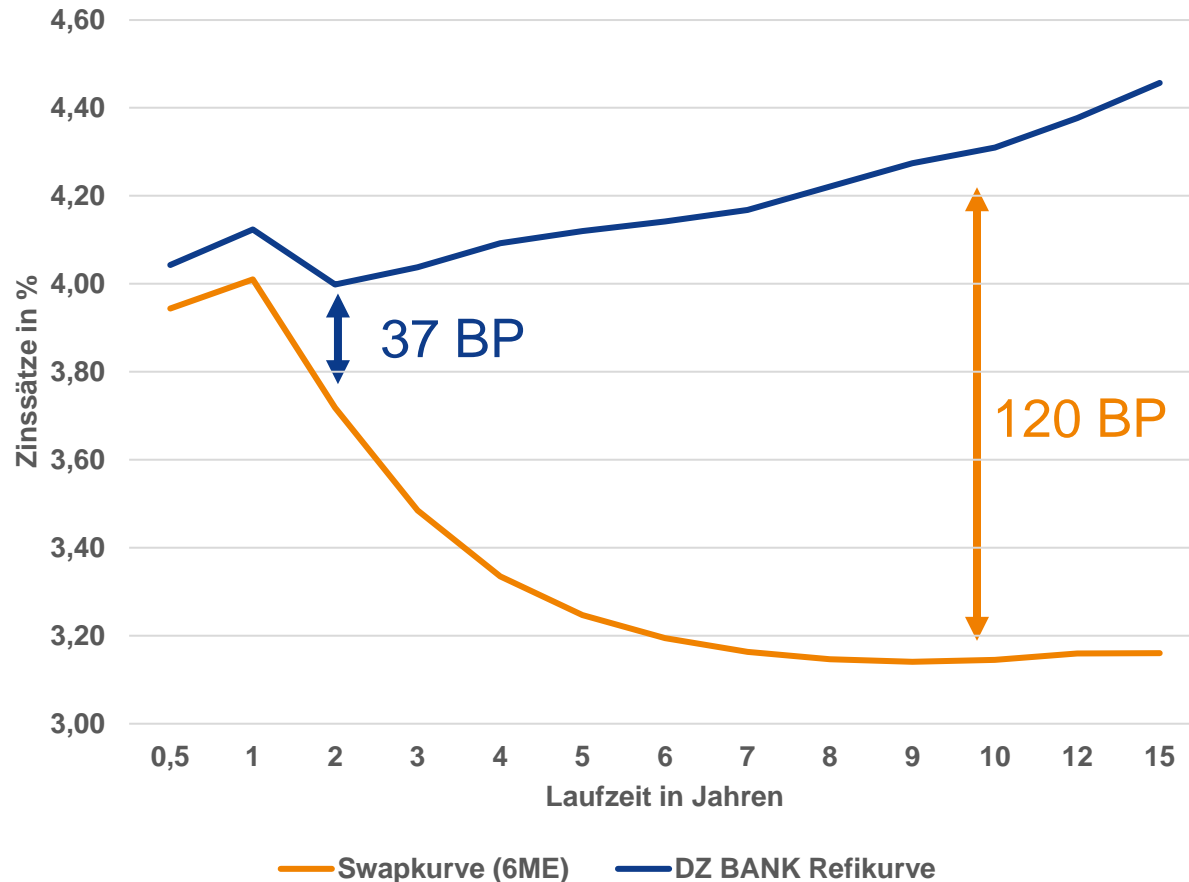


Kundeneinlagen



Stand: 31.07.2023, Entwicklung seit Jahresultimo 2022 (Quelle: BASYS)

Aktuell hohe Refinanzierungsspreads: Vorteilhaftigkeit von getrennter Liquiditäts- und Zinsbuchsteuerung



Liquiditätsrisikosteuerung

- Fokus: betriebswirtschaftliche und aufsichtliche Liquiditätskennzahlen
- steile Liquiditätsspreadkurve: Chancen am kurzen Ende

Zinsbuchsteuerung mit Zinsderivaten

- Fokus: Steuerung der Fristentransformation
- inverse Zinskurve: Chancen am langen Ende
- Bilanzneutralität
- Hohe Marktliquidität und Flexibilität
- Flexibilität hinsichtlich der GuV-Wirksamkeit

Konditionen freibleibend; Stand 28.08.2023

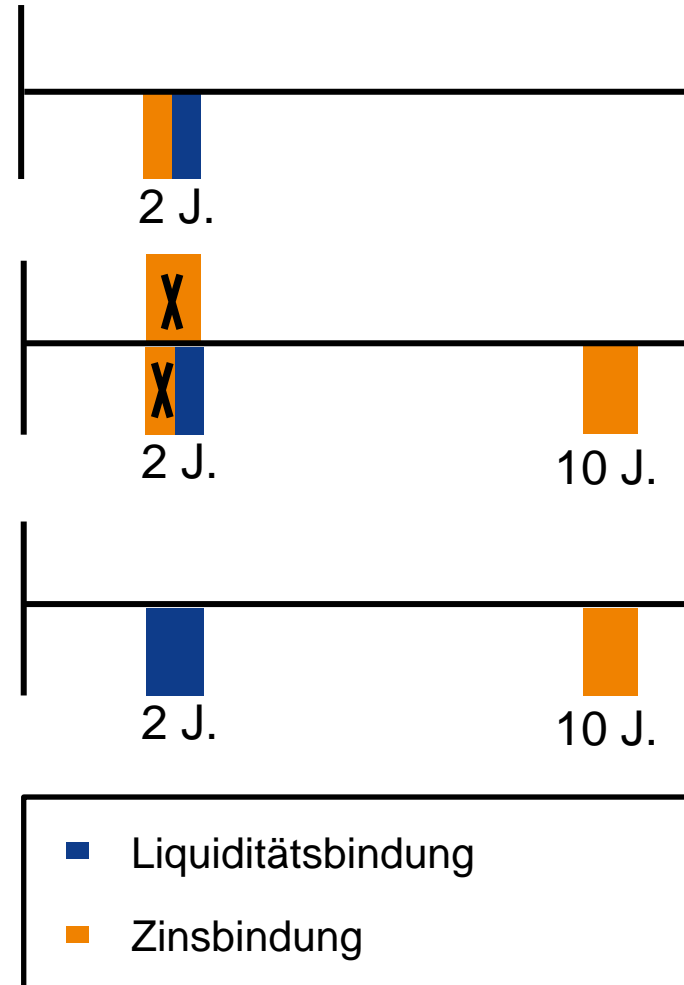
Liquidität kurzfristig aufnehmen – Zinsänderungsrisiken lang absichern

1. Aufnahme: Refidarlehen 2 Jahre
Zinsaufwand: 3,98 %

2. Abschluss: 2-Phasen-Swap
Empfängerswap 2 Jahre, Kondition 3,70%
Zahlerswap 10 Jahre, Kondition 3,16%
Zinsertrag: 0,54%

→ Resultat: Refi-Swap-Kombination
Liquiditätsbindung: 2 Jahre
Zinsbindung: 10 Jahre
Zinsaufwand: 3,98% - 0,54% = 3,44%

Refidarlehen 10 J.:	4,30% p.a.
Refi-Swap-Kombination:	3,44% p.a.
Vorteil:	86 BP p.a.



Konditionen freibleibend; Stand 29.08.2023

Zinsänderungsrisiken im Fokus: Erfüllen Sie die Erwartungen der Aufsicht und haben die „Fähigkeit zum Hedging“?

Aufsichtliche Erwartungen an das Management von ZÄR*



Ausblick: was passiert jetzt?*

Institute

- **Zinsänderungsrisiken gut im Blick behalten** (Modellierung, Eigenkapital, Zinsderivate, Produktpalette, Stresstests)

Aufsicht

- **Zinsänderungsrisiken weiter im aufsichtlichen Fokus** (Monitoring, Kapitalzuschläge, Stresstests)
- **EU-Reporting zum Interest Rate Risk in the Banking Book (IRRBB) ab 2024 verbessert** Analysemöglichkeiten

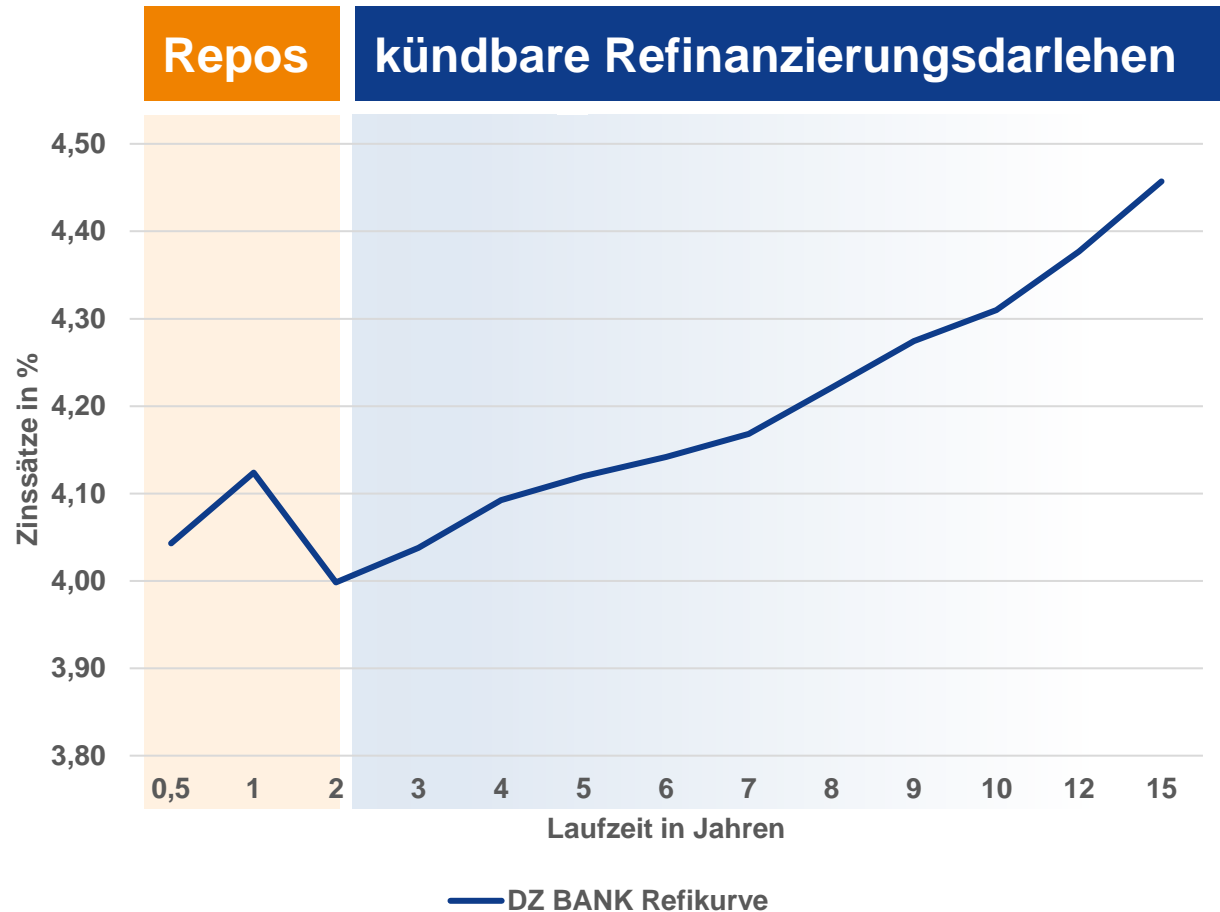
Rechtzeitig die Fähigkeit zum Hedging herstellen!

Die DZ BANK unterstützt Sie sowohl bei der Einführung von Zinsderivaten als auch nach der Einführung:

Muster-NPP-Konzept, NPP Coaching, Podcast „Eigengeschäft kompakt“: „Zinsderivate – Jetzt handlungsfähig sein“, **PEPup News**, tägliche Indikationen, Benutzerunterstützung ZIABRIS

*Quelle: Vortrag von Dr. Karen Braun-Munziger beim Bundesbanksymposium am 5. Juli 2023

Refinanzierungskosten senken: Konditionsvorteile durch kündbaren Refinanzierungen und Repos



Variante	Laufzeit	Kondition	
Klassische Refi	6 Jahre	4,17%	-40 BP
Kündbare NSV	3 + 3 Jahre	3,77%	
Klassische Refi	8 Jahre	4,24%	-44 BP
Kündbare NSV	4 + 4 Jahre	3,80%	
Klassische Refi	10 Jahre	4,33%	-49 BP
Kündbare NSV	5 + 5 Jahre	3,84%	

Kündbare, variable Refinanzierungen und Refinanzierungen mit einer Laufzeit größer 10 Jahre bieten wir in Form eines Ankaufes einer Namensschuldverschreibung Ihres Hauses an.

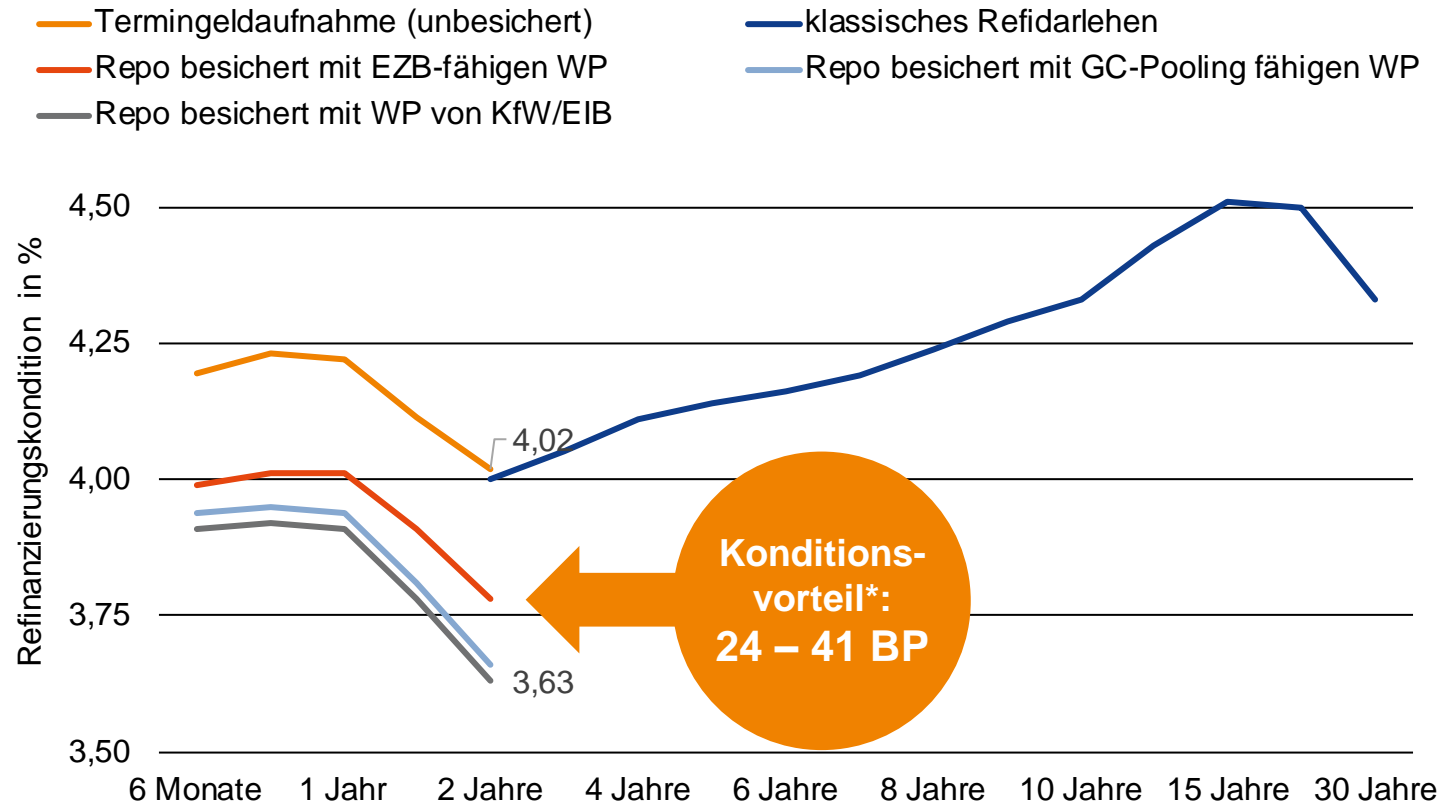
Konditionen freibleibend; Stand 28.08.2023

Besicherte Geldmarktrefinanzierung bis 2 Jahren Laufzeit mit Repos – Sichern Sie sich einen Konditionsvorteil

DZ BANK Repo



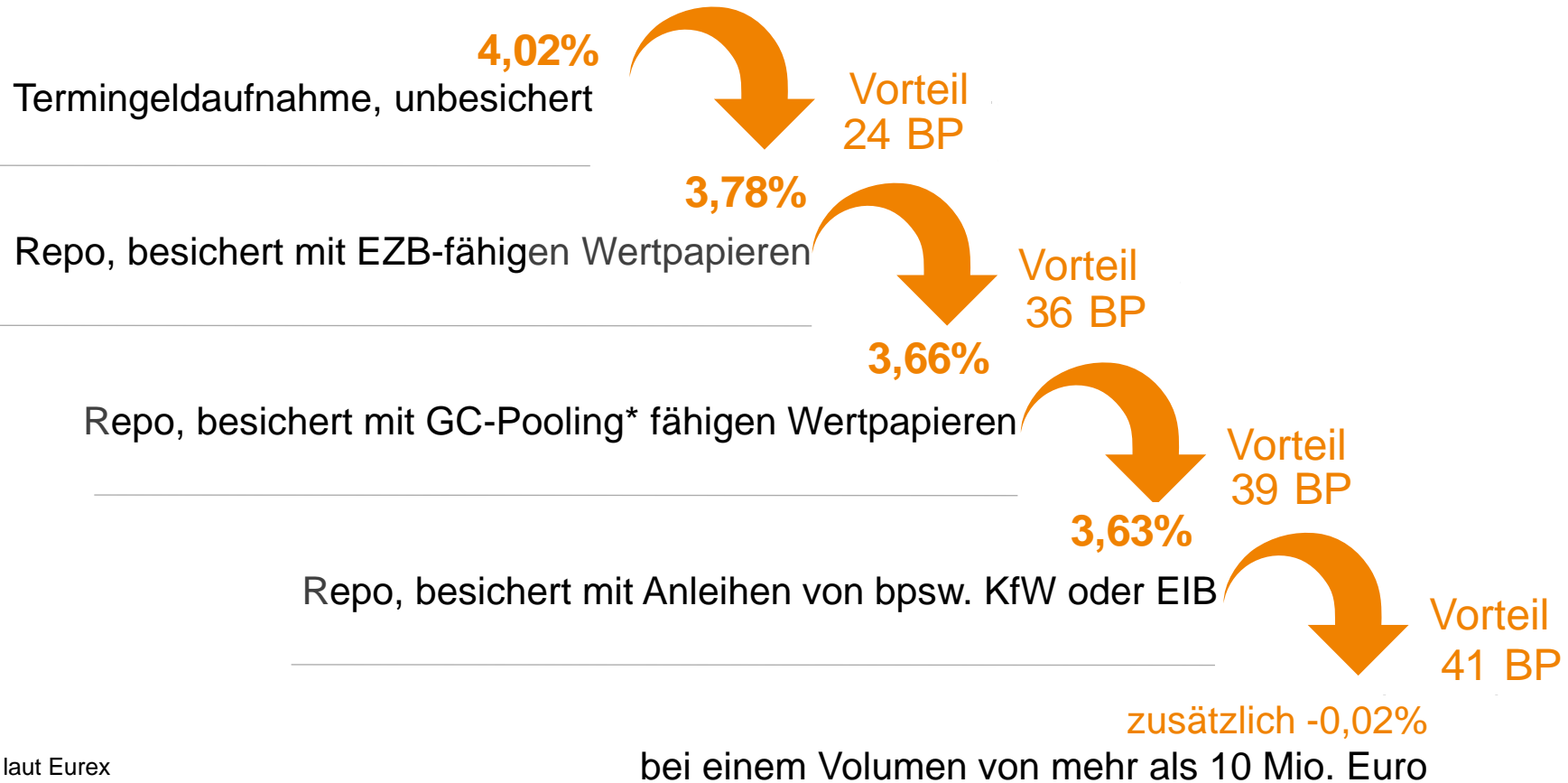
Termingeldaufnahme
(unbesichert)



* Vol. >=10 Mio. EUR reduziert Repozinssatz um 0,02%

Konditionen freibleibend, Stand: 28.08.2023

Der Konditionsvorteil von Repos gegenüber einer Termingeldaufnahme ist bei einer Laufzeit von 2 Jahren mit bis zu 41 BP am größten!



*GC-Pooling fähig = hochliquide laut Eurex
Konditionen freibleibend, 28.08.2023

Ihre Eigenanlagen: 1.519 Mio. EUR potenzielle Repo-Sicherheiten

Ihr* Bestand an repofähigen Anleihen

- EZB-Fähigkeit
- ohne Sperrvermerk
- ohne DZ BANK Konzern
- ohne LCR Level 1

1.519 Mio. EUR

862 Mio.
EUR

... ohne LCR Level 2A/2B

Aktuell bei der Bundesbank
verpfändete Anleihen



770 Mio.
EUR

Quelle: EGon (Stand: 09.08.2023)

*37 teilnehmende Banken

Umfangreiche Unterstützungsleistungen der DZ BANK zu Repos

Podcast „Eigengeschäft kompakt“

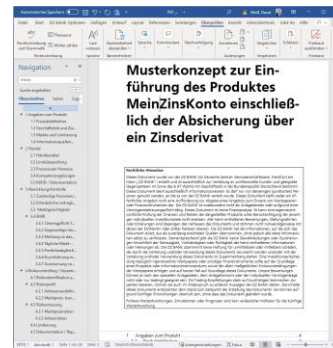


Quickcode:
DZ233

Podcast zum Thema:

Cleveres Liquiditätsmanagement –
Günstige Refinanzierung auch im
gestiegenen Zinsumfeld

Muster für Neu-Produkt-Prozess



- Konzept zur Erfüllung der Anforderungen an den NPP der MaRisk (AT 8.1)
- Inhalt abgestimmt mit Prüfungsverbänden
- nur bankspezifische Ergänzungen / Angaben erforderlich

Weitere Unterstützung



Quickcode:
DZ182

Quickcode:
DZ205

- NPP-Coaching on Demand mit Erläuterungen für involvierte Funktionsbereiche
- Link zum GC Pooling Basket
- Eingabehilfen für VR-Systeme und praktische Hinweise zur Umsetzung



Schwache Konjunktur – geringe Risikoprämien? Optimierungsvarianten für Ihre Depot A-Bestände



Schwache Konjunktur – geringe Risikoprämien?

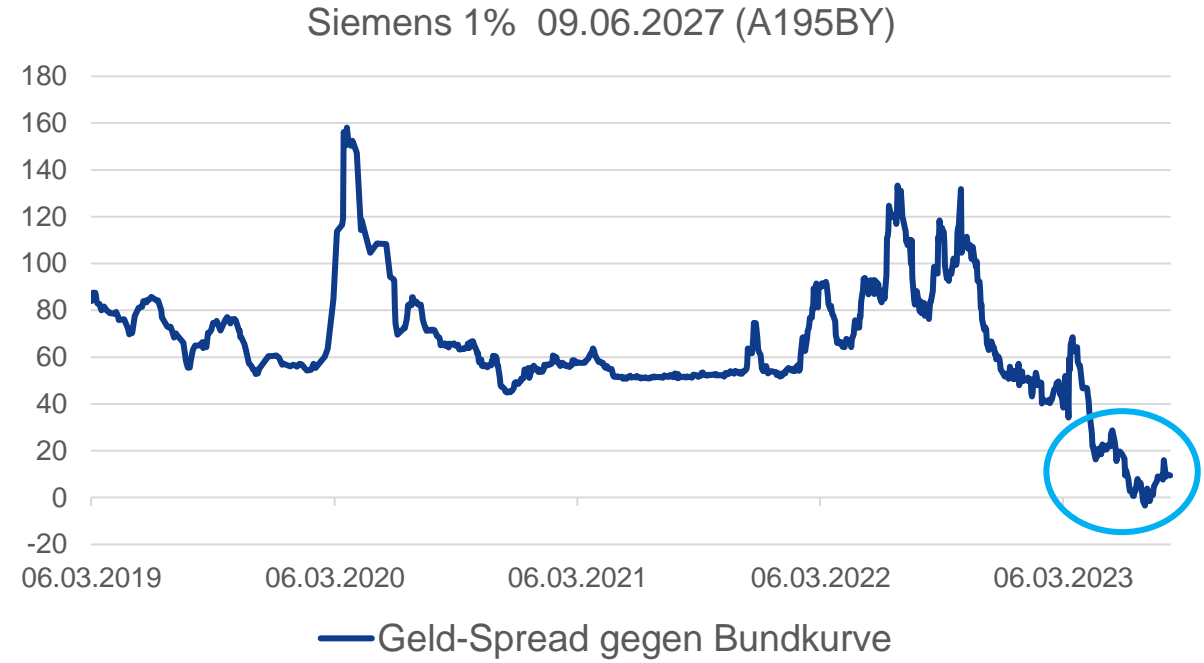
ifo Geschäftsklima Deutschland - 25. Juli 2023
ifo Geschäftsklimaindex sinkt zum dritten Mal in Folge (Juli 2023)

Wirtschaft
Industrieproduktion in Deutschland deutlich gesunken
Die Industrie in Deutschland hat ihre Produktion im Juni überraschend stark heruntergefahren. Das Bundeswirtschaftsministerium rechnet nicht mit einer baldigen Erholung.
Aktualisiert am 7. August 2023, 13:28 Uhr / Quelle: ZEIT ONLINE, AFP, voi / 405 Kommentare

CHEMIEINDUSTRIE
Was die Gewinnwarnung von BASF bedeutet
Evonik, Lanxess, jetzt auch noch BASF: In der Chemiebranche läuft es schlechter als erwartet. Für die Weltwirtschaft verheißt das nichts Gutes.

Theresa Rauffmann
14.07.2023 - 11:05 Uhr • 1 x geteilt

REZSSION
Wirtschaft im Euroraum schrumpft seit Ende 2022
AKTUALISIERT AM 08.06.2023 - 13:20



2027er Siemens-Anleihe handelt aktuell nahe Bund-Niveau!

Quellen: FAZ, Handelsblatt, Die Zeit, ifo Institut

Quelle: Bloomberg (14.08.2023)

Ihre Eigenanlagen: 303 Mio. EUR Anleihevolumen mit negativen Spreads

Ihre* Unternehmens- und Bankanleihen mit negativen Spreads

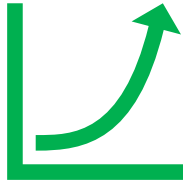


Quelle: EGon (Stand: 09.08.2023)

*37 teilnehmende Banken

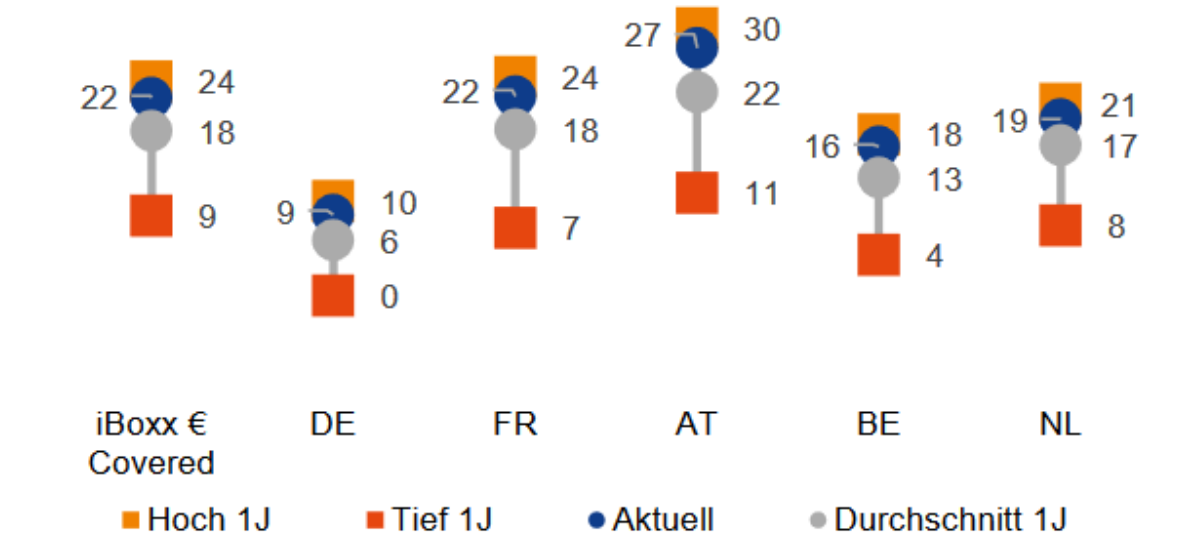
Optimierung 1: LCR-Steigerung mit Spreadvorteil

Optimierung 1: LCR-Steigerung mit Covered Bonds



- Tausch in **Covered Bonds**
 - **LCR Level: 1b** (7% Haircut)
 - **KSA-Gewicht: 10%**
 - bessere Ratings mit AAA/AA
- **Spreadvorteil bis zu 30 BP***

SPREADBARMETER FÜR KERNEUROPÄISCHE LÄNDER
IBOXX € COVERED SUBINDIZES SWAPSPREAD IN BASISPUNKTEN



Quelle: Markit, Bloomberg, Darstellung DZ BANK; 1J = ein Jahr

*Duration: ca. 5 Jahre

Stand: 23.08.2023

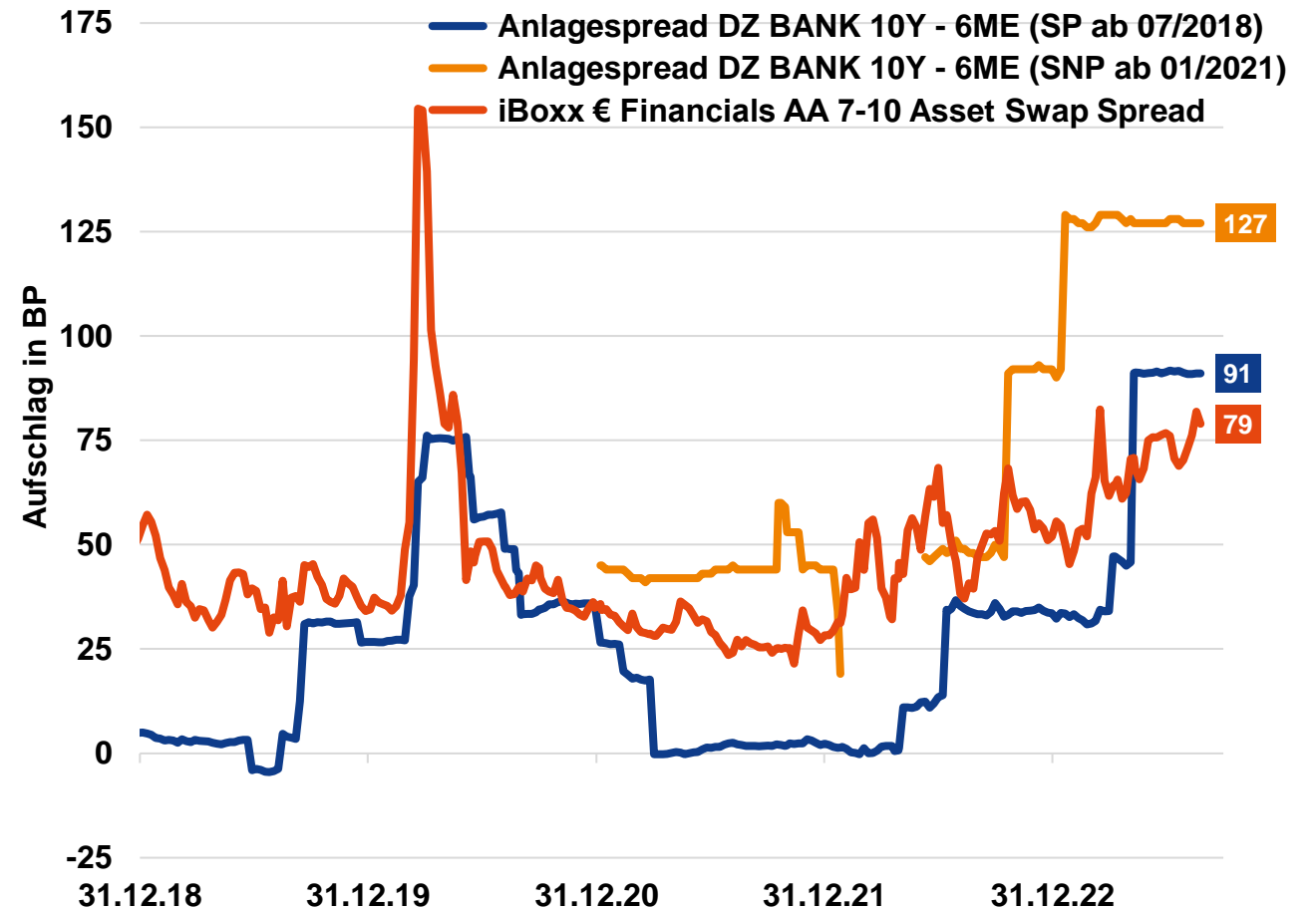
Optimierung 2: EK-Entlastung mit Spreadvorteil

Optimierung 2: EK-Entlastung mit DZ BANK Anleihen



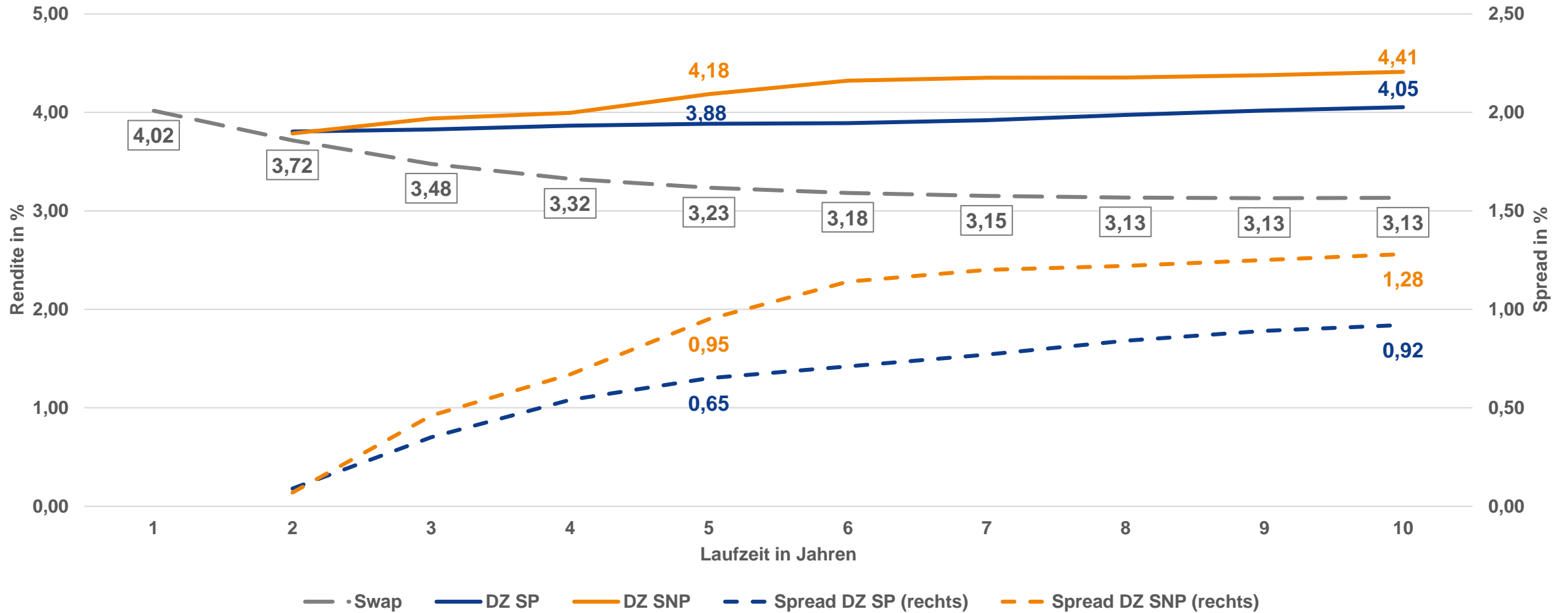
- Tausch in **DZ BANK Anleihen**
- **KSA-Gewicht: 0%** (SP und SNP)
- bessere Ratings mit AA (SP)
- **Spreadvorteil bis zu 60 BP*** (SP)

*Duration: ca. 5 Jahre



Quelle: DZ BANK HDB, eigene Berechnungen, Datastream, Stand: 25.08.2023

Laufzeitabhängige Spreads der DZ BANK Emissionen



Quelle: Bloomberg, DZ BANK Stand: 29.08.2023

Optimierungsvarianten: Konkretes Beispiel anhand einer BASF-Anleihe

Angebot, Stand 28.08.2023

Konditionen indikativ und freibleibend. Stand Bund 131,87%, Bobl 115,44%, Schatz 104,95%.

Verkauf:

Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread	LCR indikativ	KSA-Gew.	Rang
BASF SE	A2GSGH	A3	A-	A	15.11.2027	0,875	90,52	3,32	- 3 BP	2B	50%	Sr Unsecured

Optimierung 1: LCR

Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread	LCR indikativ	KSA-Gew.	Rang
BPCE SFH	A3LC2T	Aaa	AAA	-	20.07.2027	3,125	98,63	3,51	+ 12 BP	1B	10%	Secured

Optimierung 2: EK-Entlastung

Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread	LCR indikativ	KSA-Gew.	Rang
DZ BANK AG	DW6C3E	Aa2	A+	AA	10.03.2027	3,700	99,33	3,90	+ 46 BP	-	0%	Sr Preferred

Opportunitäten im aktuellen Marktumfeld

Welche Chancen bieten sich?



Floater-Angebot am Markt nach wie vor gering: Wo sind interessante Spreads zu verdienen?

Angebot, Stand 28.08.2023

Konditionen indikativ und freibleibend. Stand Bund 132,04%, Bobl 115,51%, Schatz 104,96%.

Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Ausstattung	Kupon in %	Kurs in %	Spread	Rang
DEUTSCHE BANK AG	A351VE	A1	A-	A	11.07.2025	3ME + 50	4,140	100,10	+ 44 BP	Sr Preferred
BANK OF AMERICA CORP	A3KRJM	A1	A-	AA-	24.08.2025	3ME + 100	4,808	100,53	+ 46 BP	Sr Non Preferred
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	A3K5ZP	A3	-	A-	26.11.2025	3ME + 100	4,784	101,21	+ 44 BP	Sr Preferred
NATWEST MARKETS PLC	A3LC0J	A1	A	A+	13.01.2026	3ME + 98	4,652	100,82	+ 62 BP	Sr Preferred
GOLDMAN SACHS GROUP INC	A3KWLT	A2	BBB+	A	23.09.2027	3ME + 100	4,568	99,82	+ 104 BP	Sr Non Preferred
DZ BANK AG	DW6C6Q	Aa2	A+	AA	06.07.2026	3ME + 100	4,613	101,69	+ 38 BP	Sr Preferred
DZ BANK AG	DW6C6R	Aa2	A+	AA	05.07.2027	3ME + 100	4,597	101,56	+ 56 BP	Sr Preferred
DZ BANK AG	DW6C6T	Aa2	A+	AA	05.07.2029	3ME + 100	4,597	101,47	+ 71 BP	Sr Preferred
DZ BANK AG	DW6C7F	A3	A	AA-	30.07.2029	3ME + 117	4,884	100,15	+ 115 BP	Sr Non Preferred
DZ BANK AG	DW6C73	A3	A	AA-	14.08.2030	3ME + 120	4,988	100,01	+ 120 BP	Sr Non Preferred



Ab 2025 drohen
höhere KSA-
Gewichte!

KSA-Gewicht
von 0% auch
nach 2025!

Kapitalmarktfloater 10 Jahre mit 6% Cap und Partizipationsrate von 135,20%

Kapitalmarktfloater

135,20% CMS 10 Jahre

Emittent:	DZBK IHS
Rang:	Sr Preferred
Rating:	Aa2 / A+ / AA-
WKN:	DW6C70
Valuta:	10 AUG 2023
Laufzeit:	10 AUG 2033
Kurs:	100,03%
1. Kupon:	4,209%
10 Jahres-Swap:	3,17%

Max. Kupon: 6,00%

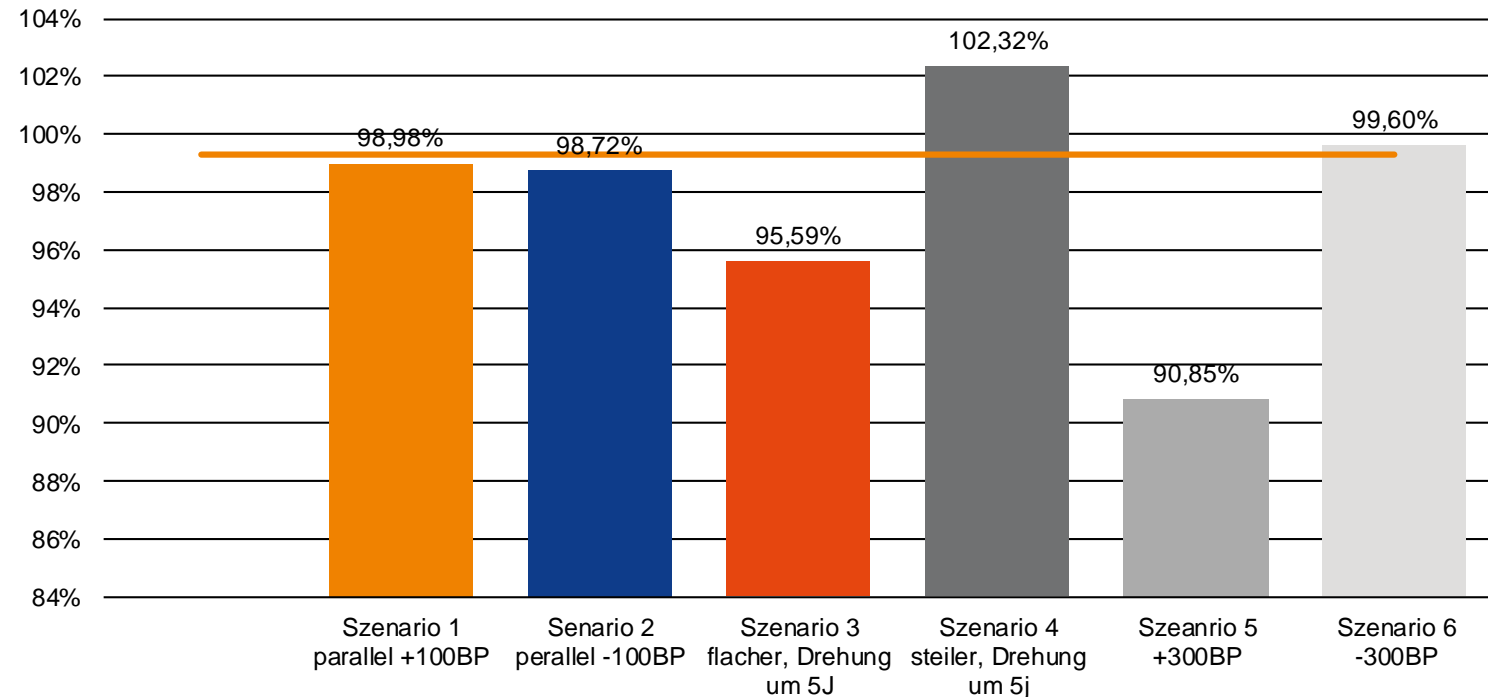
Cap bei 10J-Swap von ca. 4,44%

Wie genau wirken sich Veränderungen der Zinskurve auf den Kurs des Kapitalmarktfloaters aus?

- Kursentwicklung aus RisCaServ© -

VR Bankenportal QuickCode DZ 208

EUR Sensitivität



Stand: 28.08.2023

Fokus Autosektor: BMW und Mercedes

Anleihen relativ teuer, CLNs deutlich attraktiver

Angebot, Stand 29.08.2023

Konditionen indikativ und freibleibend. Stand Bund 132,41%, Bobl 115,70%, Schatz 105,01%.

Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Ausstattung	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread
MERCEDES-BENZ INT FINCE	A3LH6T	A2	A	-	30.05.2026	Festverzinslich	3,500	99,49	3,69	+ 14 BP
MERCEDES-BENZ INT FINCE	A3LH6U	A2	A	-	30.05.2031	Festverzinslich	3,700	99,74	3,74	+ 57 BP
DZ BANK CLN auf Mercedes-Benz Group AG	DD5A12	A2	A	Au	23.12.2026	Festverzinslich	3,680	97,69	4,44	+ 99 BP
DZ BANK CLN auf Mercedes-Benz Group AG	DD5A3C	A2	A	Au	25.06.2030	3ME + 169	5,153	99,64	5,52	+ 175 BP
DZ BANK CLN auf Mercedes-Benz Group AG	DD5A3M	A2	A	Au	30.12.2030	Festverzinslich	4,750	98,26	5,04	+ 187 BP
BMW FINANCE NV	A3LHZP	A2	A	-	22.11.2026	Festverzinslich	3,250	98,85	3,64	+ 17 BP
BMW FINANCE NV	A3LHZQ	A2	A	-	22.07.2030	Festverzinslich	3,250	97,57	3,65	+ 47 BP
DZ BANK CLN auf BMW AG	DD5A13	A2	A	-	23.12.2027	Festverzinslich	3,580	95,89	4,65	+ 133 BP
DZ BANK CLN auf BMW AG	DD5A2W	A2	A	-	27.12.2028	6ME + 99	4,923	97,89	5,39	+ 145 BP



Fokus Autosektor: Volkswagen und Stellantis

Anleihen mit interessanten Spreads, aber auch hier positive Basen

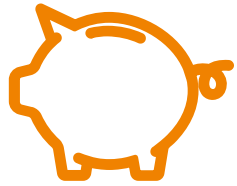
Angebot, Stand 29.08.2023

Konditionen indikativ und freibleibend. Stand Bund 132,41%, Bobl 115,70%, Schatz 105,01%.

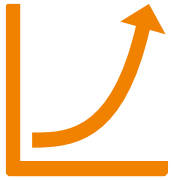
Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Ausstattung	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	A3K61H	A3	BBB+	A-u	28.09.2027	Festverzinslich	3,750	98,46	4,17	+ 83 BP
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	A3LA6B	A3	BBB+	A-u	15.02.2028	Festverzinslich	4,250	99,91	4,27	+ 96 BP
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	A3LFX2	A3	BBB+	A-u	29.03.2029	Festverzinslich	4,250	99,05	4,44	+ 121 BP
DZ BANK CLN auf Volkswagen AG	DD5A3D	(P)A3	BBB+	-	23.06.2028	3ME + 192	5,383	99,57	5,89	+ 212 BP
DZ BANK CLN auf Volkswagen AG	DD5A4P	(P)A3	BBB+	-	23.06.2028	Festverzinslich	5,290	99,75	5,35	+ 208 BP
DZ BANK CLN auf Volkswagen AG	DD5A4A	(P)A3	BBB+	-	25.06.2031	Festverzinslich	5,520	97,84	5,87	+ 271 BP
STELLANTIS NV	A28ZJ0	Baa2	BBB	BBB+u	07.07.2028	Festverzinslich	4,500	101,09	4,23	+ 94 BP
STELLANTIS NV	A3LFCY	Baa2	BBB	BBB+u	14.03.2030	einmalig kündbar,	4,375	99,36	4,49	+ 129 BP
DZ BANK CLN auf Stellantis NV	DD5A2L	Baa2	BBB	BBB+	23.12.2027	Festverzinslich	5,000	98,16	5,49	+ 217 BP
DZ BANK CLN auf Stellantis NV	DD5A3P	Baa2	BBB	BBB+	25.06.2030	Festverzinslich	5,880	97,82	6,28	+ 309 BP



Fazit



Vorteilhaftigkeit von **getrennter Liquiditäts- und Zinsbuchsteuerung**
Repos und kündbare Refidarlehen reduzieren Ihre Refinanzierungskosten



Tauschen Sie Unternehmensanleihen mit **negativen Spreads**
Bestandsoptimierung mit **EK-Entlastung und LCR-Steigerung** möglich



Inverse Kurve: Nutzen Sie **Kapitalmarkt(-Floater)** im aktuellen Umfeld
Autosektor: **Interessante Spreads** und deutlich **positive Basen**



Vielen Dank für Ihr Interesse!

 **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
Telefax +49 511 9919-429
Mobil +49 174 3011507

carsten.bornhuse@dzbank.de

 **DZ BANK**
Die Initiativbank

Master of Arts (M.A.)
Maximilian Wolf, CFA
Abteilungsleiter
Senior Sales
Eigengeschäft Vertrieb Nord/Ost
Kapitalmärkte Institutionelle Kunden

DZ BANK AG
Berliner Allee 5
30175 Hannover

Telefon +49 511 9919-421
Telefax +49 511 9919-429
Mobil +49 151 28600362

maximilian.wolf@dzbank.de

 **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.

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
Wolfgang Köhler
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