



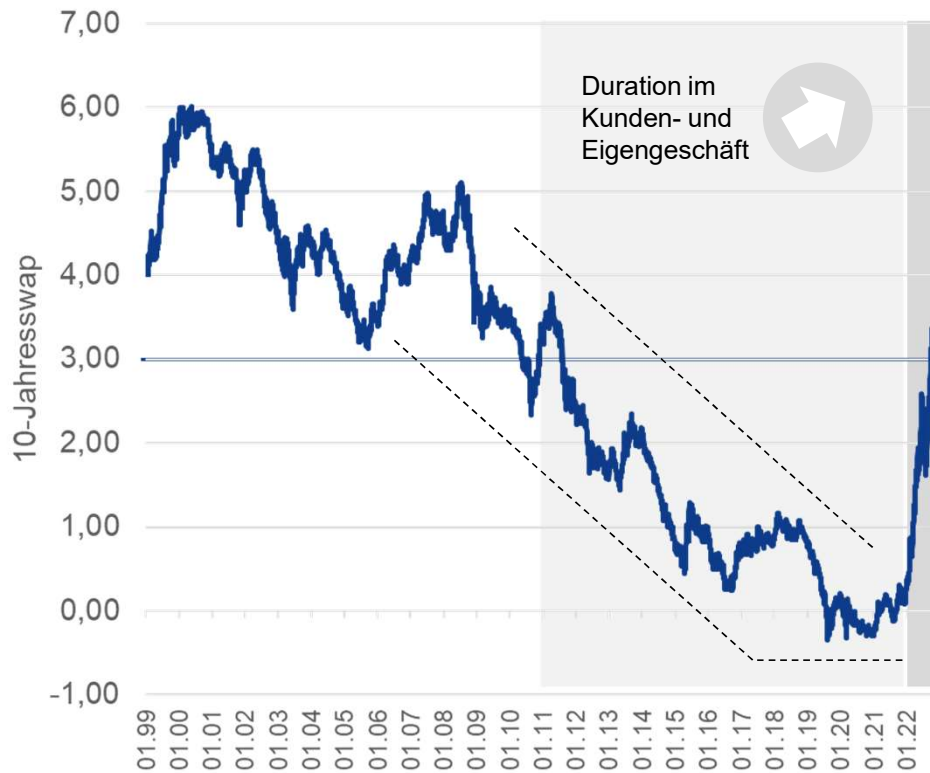
DZ BANK
Die Initiativbank

Die Zinswende und ihre Auswirkungen Was nehmen wir davon mit?

 **DZ BANK**
Die Initiativbank

Zinsänderungsrisiken nach wie vor im Fokus der BaFin

Zinsanstieg in 2022: von 0,34% auf 3,20% in nur 12 Monaten



Quelle: Bloomberg

***„Die erste Verteidigungslinie
ist weggefallen.“***



Mark Branson, Präsident der BaFin
(Presseempfang der BaFin, 23.01.2023)

Quelle: BaFin

„Erste Verteidigungslinie ist gefallen“

Exponierte Risikoposition im ZÄR reduziert im Zinsanstieg signifikant Reserven¹

ZÄR in % reg. EM („Basel II“):
(Zinsanstieg: **200 BP**)

Ø **22%**



Zinsanstieg 2022: **286 BP²**

Ø **32%**

- **Bewertungsreserven** auf Ø 8% der reg. EM abgeschmolzen...
- ...somit nur noch Kompensation von Ø 73 BP eines weiteren **Zinsanstiegs** möglich,
- danach droht **Verzehr des Eigenkapitals**



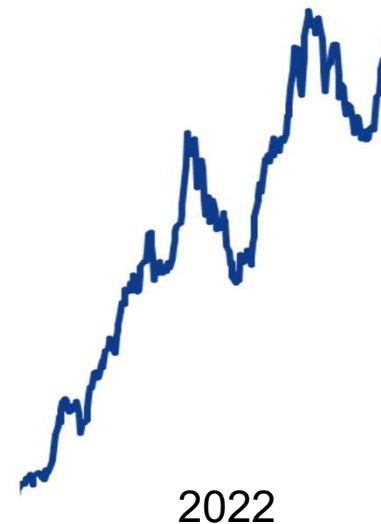
Banken mit hohem ZÄR und geringen EK-Quoten besonders im Fokus!

Bewertungsreserven kompensieren Risiken vor Kapitalverzehr

VERMÖGEN
140

RESERVE
40

KAPITAL
100



VERMÖGEN
108

RESERVE
8

KAPITAL
100



¹ Quelle: DZ BANK MPR-Statistik, ² Zinsdifferenz 31.12.21 bis 31.12.22 = 2,86% | $22\% / 200 \times 286 = 32\%$

Worauf kommt es strategisch an?



Steuerungsbank

- Überprüfung der Treasury-Strategie

- **Zinsrisikostategie**

- ...



- Steuerung der Passivseite

- **Liquiditätsstrategie**

- Kundeneinlagen

- Interbankengeschäfte

- ...

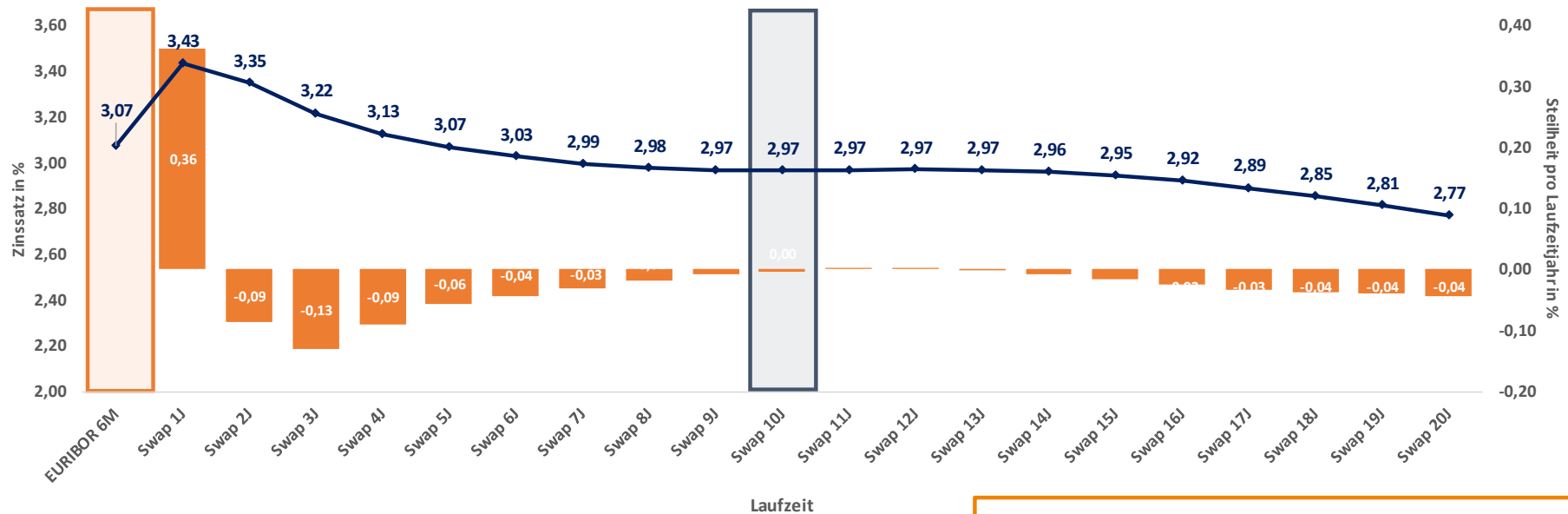


- Implementierung angemessener
Handlungsprozesse



Positionierung auf der aktuellen Zinsstrukturkurve

Fristentransformation nicht effizient | Risikoreduktion aktuell GuV-neutral möglich



Klassischer Zahlerswap:
Risikoreduktion aktuell ohne
Zinsaufwand möglich!



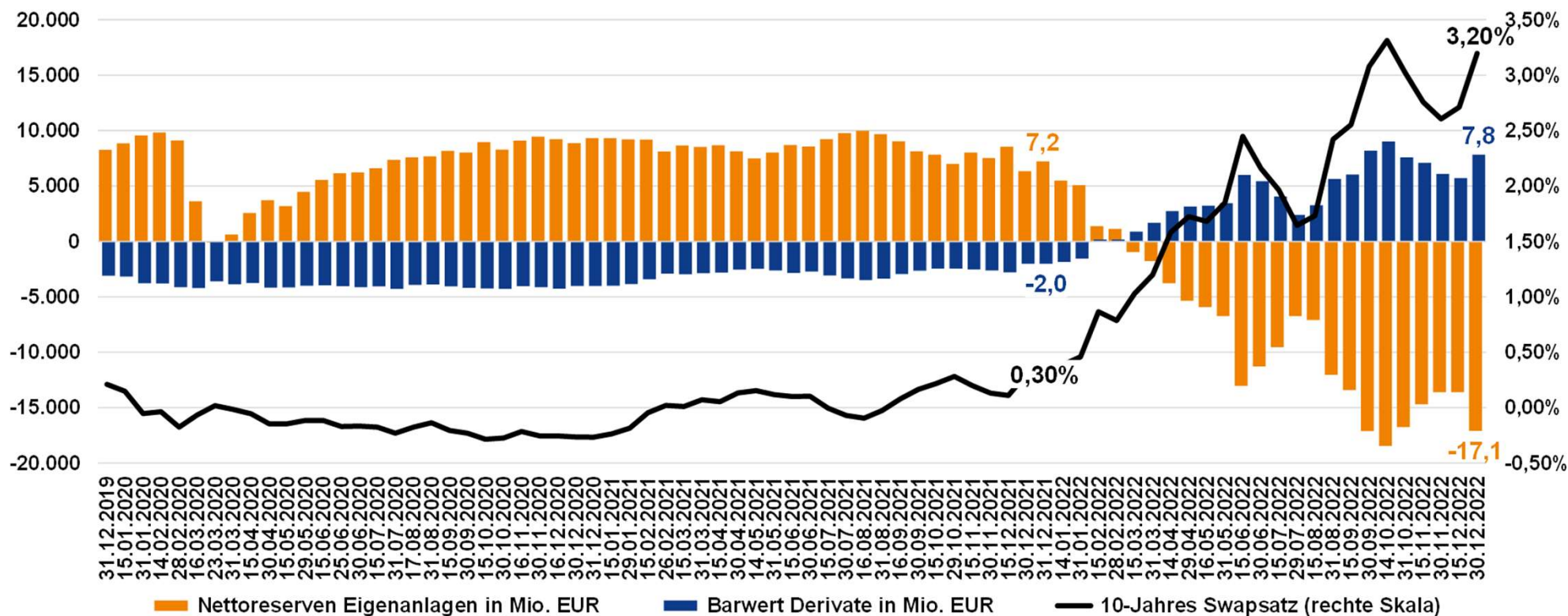
Sie zahlen Swap 10J:	2,97% p.a.
Sie empfangen 6 ME:	3,07% p.a.
Zinsertrag* (aktuell):	10 BP p.a.

Quelle: Bloomberg (Stand: 22.03.2023) , Konditionen indikativ und freibleibend

*abhängig von Entwicklung des 6 ME

Reservenverzehr konnte teilweise durch Derivate kompensiert werden

Entwicklung Nettoreserven Eigenanlagen und Barwert Derivate



Quelle: Egon

Wenige Derivate reichen für die „einfache“ Banksteuerung aus

Bleiben Sie handlungsfähig – Wir unterstützen Sie gern!

Zins-Swaps

Steuerung des Zinsänderungsrisiko

Zins-Swaption

Steuerung der impliziten Kundenoptionen

Credit-Default-Swap

Steuerung Bonitätsrisikos in den Eigenanlagen

Derivate in 2022

Δ Vorjahr

Nominalvolumen:	95 Mrd. EUR	(+ 50%)
Barwerte:	8 Mrd. EUR	(+ 10 Mrd.)
NPP-Coachings:	73 (24 in Q4)	(+ 800%)
Derivatennutzung:	47%	(+ 12%)



Derivate: Auch in **volatilen Marktphasen handlungsfähig** bleiben!

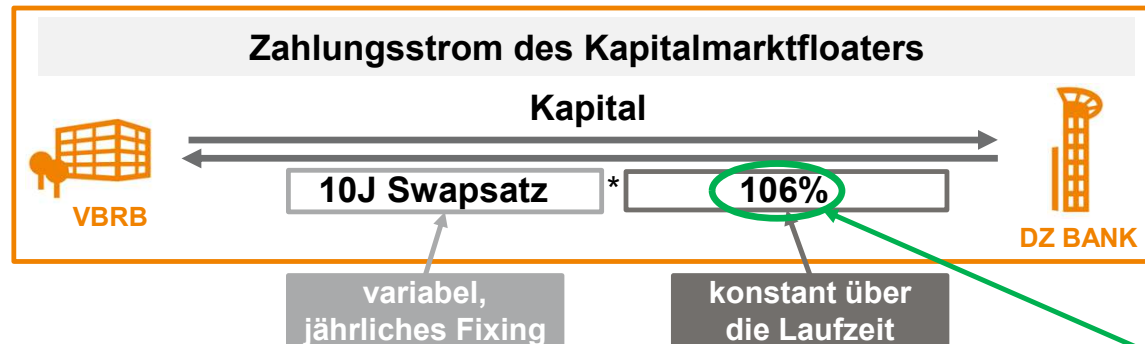


Wir unterstützen Sie gern!

Quelle: EGon

Die inverse Zinsstruktur bietet auch Chancen für Investitionen

Kapitalmarktfloater: Attraktive Partizipationsraten bei inverser Kurve



Beispielhafte Kondition:

DZ BANK Senior Preferred (A+/AA)
Laufzeit: 10 Jahre



Dank inverser Kurve sind hohe Partizipationsraten möglich! 👍

Quelle: Bloomberg, Konditionen indikativ und freibleibend (Stand: 22.03.2023)

Worauf kommt es strategisch an?



Steuerungsbank

- Überprüfung der Treasury-Strategie

- Zinsrisikostategie

- ...



- Steuerung der Passivseite

- Liquiditätsstrategie

- Kundeneinlagen

- Interbankengeschäfte

- ...

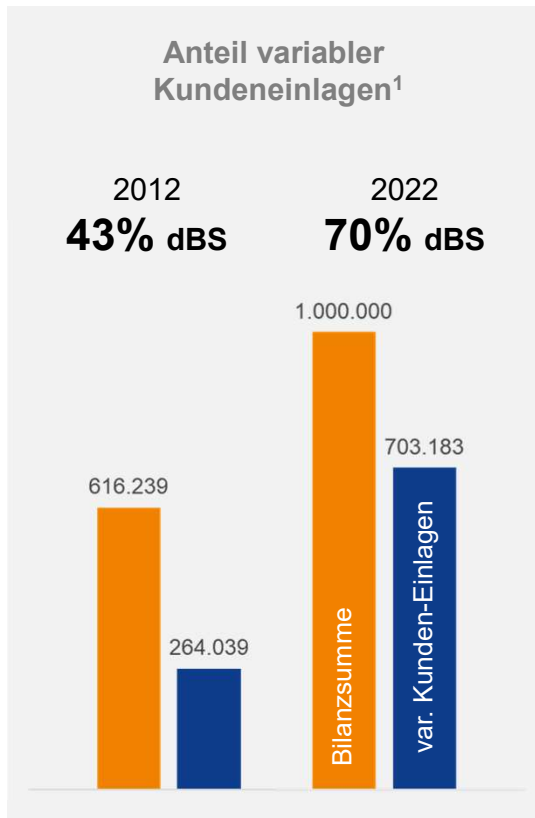


- Implementierung angemessener Handlungsprozesse

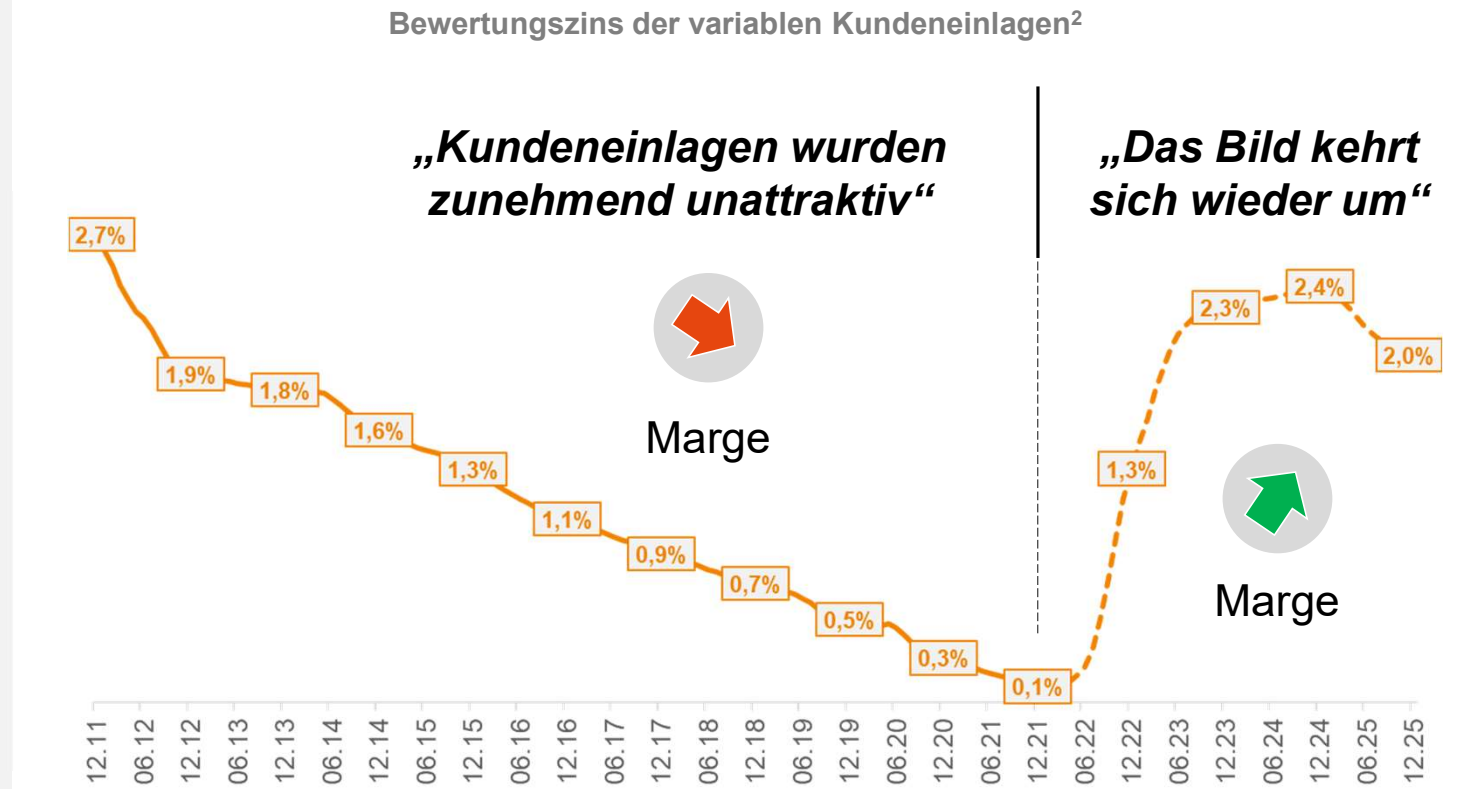


Insbesondere die variablen Kundeneinlagen stehen aktuell im Fokus

Wettbewerb um Kundeneinlagen ist entbrannt



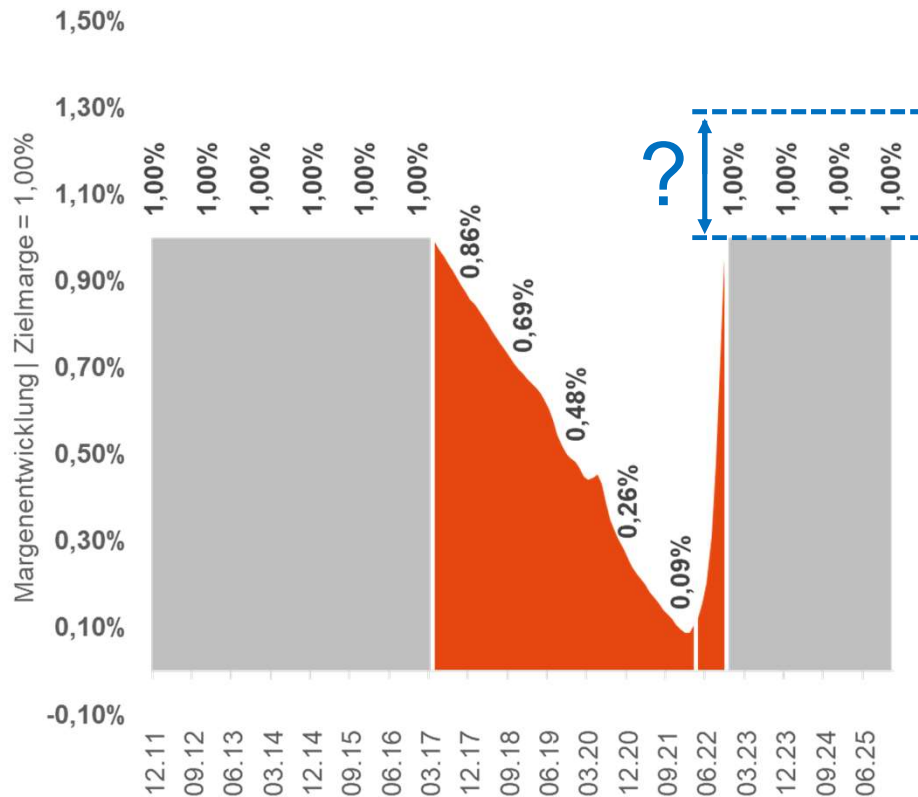
1 DZ BANK, Banksteuerung im Dialog 2012 - 2022



2 Annahme Produktmix aus 50% 3 Monate und 50% 120 Monate | Zinsprognose der DZ BANK zum 17.01.23

Zielmarge¹ konnte seit Anfang 2017 nicht mehr realisiert werden

Privatkundeneinlagen weniger attraktiv | Zinsanstieg kehrt das Bild um

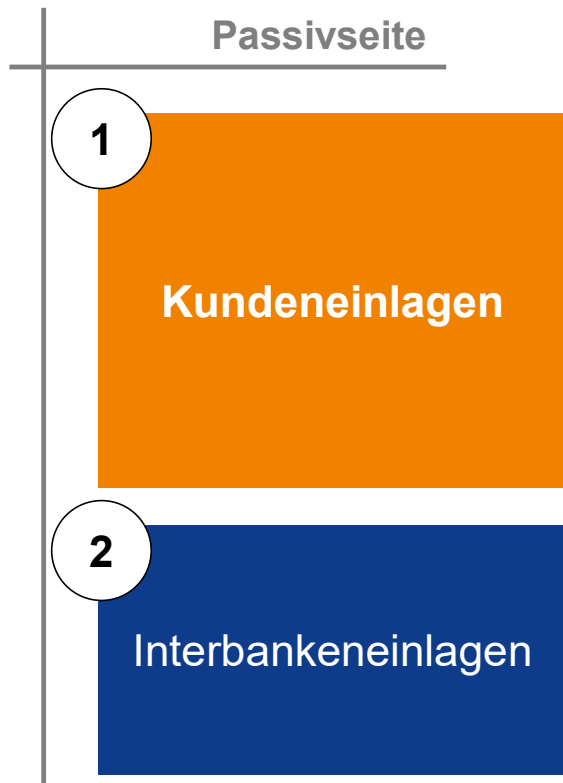


- **Produktzinsanpassungen** in Verbindung mit einem individuellem **Margenanspruch** begrenzt die Neubildung von **Reserven**
- **Parametrisierung** variabler Einlagen beeinflusst ökonomische Wertentwicklung und **Reserven bei Liquiditätsverschiebungen**
- **Volumensteuerung**
 - Trennung variabler Einlagen in **Liquiditätsspitze** und **Bodensatz**
 - **Liquiditätsverschiebungen** sind aus...
...Liquiditätsspitze
(Abbildung mittels Geldmarktpuffer) und
...Bodensatz zu verrechnen

1 unterstellte Zielmarge der variablen Einlagen = 1,00%

Liquiditätsbeschaffung neu denken

Erweiterung des Refinanzierungsmix durch neue Produkte



– **klassische Sichteinlagen, Geldmarktkonten, etc.**

– **Alternative: MeinZinsKonto**

- wettbewerbsfähige Konditionen für preissensible Kunden
- Liquiditätssicherung mit interessanter Marge

Kundeneinlagen halten/einwerben mit dem MeinZinsKonto

Attraktive Konditionen für preissensible Kunden mit fester Marge



Wie funktioniert das MeinZinsKonto?



Warum MeinZinsKonto?

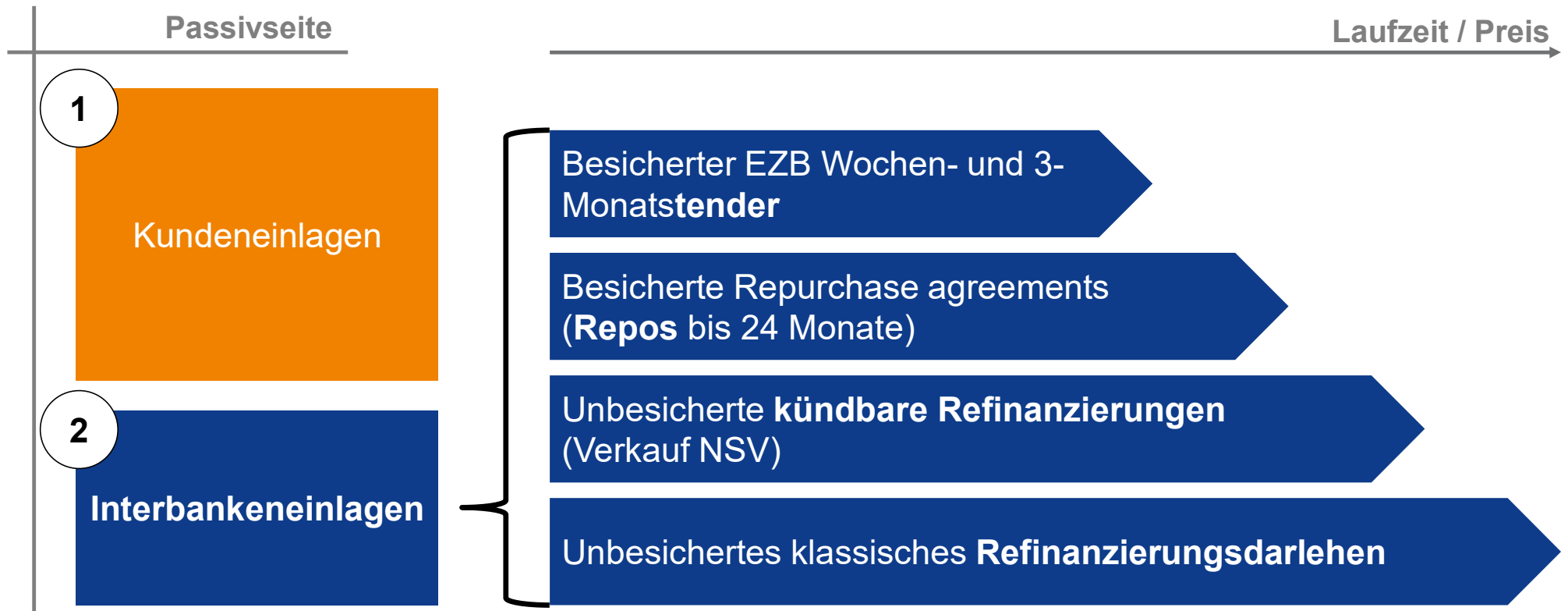
- **feste Marge** vereinnahmen
- **preissensible Kunden** in der Bank halten
- **frisches Geld** über **Neukunden** einwerben
- standardisiertes Produkt (Atruvia-Systeme)

Aktueller 6ME:	3,07% p.a.
MeinZinsKonto:	2,07% p.a.
Marge für Sie:	100 BP p.a.

Konditionen indikativ und freibleibend (Stand: 22.03.2023)

*Funktionsweise & NPP-Unterstützung unter QuickCode DZ185; aktuelle MeinZinsKonto-Indikationen unter QuickCode D250.

Wettbewerb um Kundeneinlagen bedingt eine Erweiterung der Refinanzierungsalternativen – Alternativen im Interbankengeschäft



Günstige Liquiditätsbeschaffung mit Repo-Geschäften



Quickcode:
DZ233



Warum Repos?

- **Konditionsvorteil durch Besicherung:
ca. 15 BP zu klassischer Geldmarktaufnahme**
- weniger Aufwand im Vergleich zu Tendergeschäften
- freie Sicherheiten durch Auslaufen der TLTROs
- Bestände im AV für Liquiditätsaufnahme nutzen



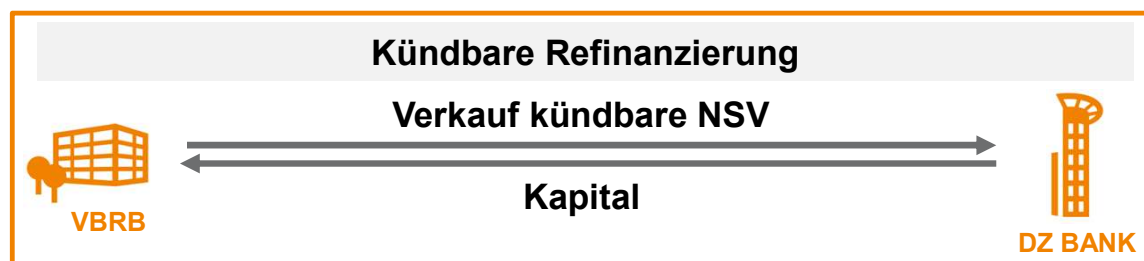
Beispiel: Liquiditätsaufnahme 24 Monate

Geldmarktaufnahme:	3,64% p.a.
Repo mit Bankanleihe (SP):	3,49% p.a.
Konditionsvorteil:	15 BP p.a.

Konditionen indikativ und freibleibend (Stand: 22.03.2023)

*Funktionsweise & NPP-Unterstützung unter QuickCode DZ182.

Günstige Liquiditätsbeschaffung durch kündbare Refinanzierung



Refinanzierungsdarlehen

Laufzeit	Kondition (endfällig)
5 Jahre	3,65%
10 Jahre	3,66%
20 Jahre	3,59%
30 Jahre	3,28%

Kündbare Namensschuldverschreibungen*:

Variante	Max. Laufzeit	Zinssatz p.a.	Zinszahlung	Kündbar durch DZ BANK	Kurs
„5 + 5“	10 Jahre	3,24%	jährlich	1x nach 5 Jahren	100,00%
„10 + 10“	20 Jahre	3,26%	jährlich	1x nach 10 Jahren	100,00%
„10 + 20“	30 Jahre	2,95%	jährlich	1x nach 10 Jahren	100,00%

*Kündbare Refinanzierungen, variable Refinanzierungen sowie Refinanzierungen mit Laufzeiten größer 10 Jahre: Die DZ BANK AG kauft eine Namensschuldverschreibung an.

Warum kündbare Refinanzierung?

- **Konditionsvorteil durch Kündigungsrecht**
- Nutzung der aktuell hohen Zinsvolatilität
- Hohe Zinsabsicherungswirkung bei längeren Laufzeiten
- Einfacher Zugang zu hohem Refinanzierungsvolumen

Konditionen indikativ und freibleibend (Stand: 22.03.2023)

Beispiel: Variante „10 + 10“ mit Zinssatz 3,26% p.a.

Darlehen 10 Jahre: 3,66% p.a.

Darlehen 20 Jahre: 3,59% p.a.

Konditionsvorteil: 40 / 33 BP p.a.

Worauf kommt es strategisch an?



Steuerungsbank

- Überprüfung der Treasury-Strategie

- Zinsrisikostategie

- ...



- Steuerung der Passivseite

- Liquiditätsstrategie

- Kundeneinlagen

- Interbankengeschäfte

- ...

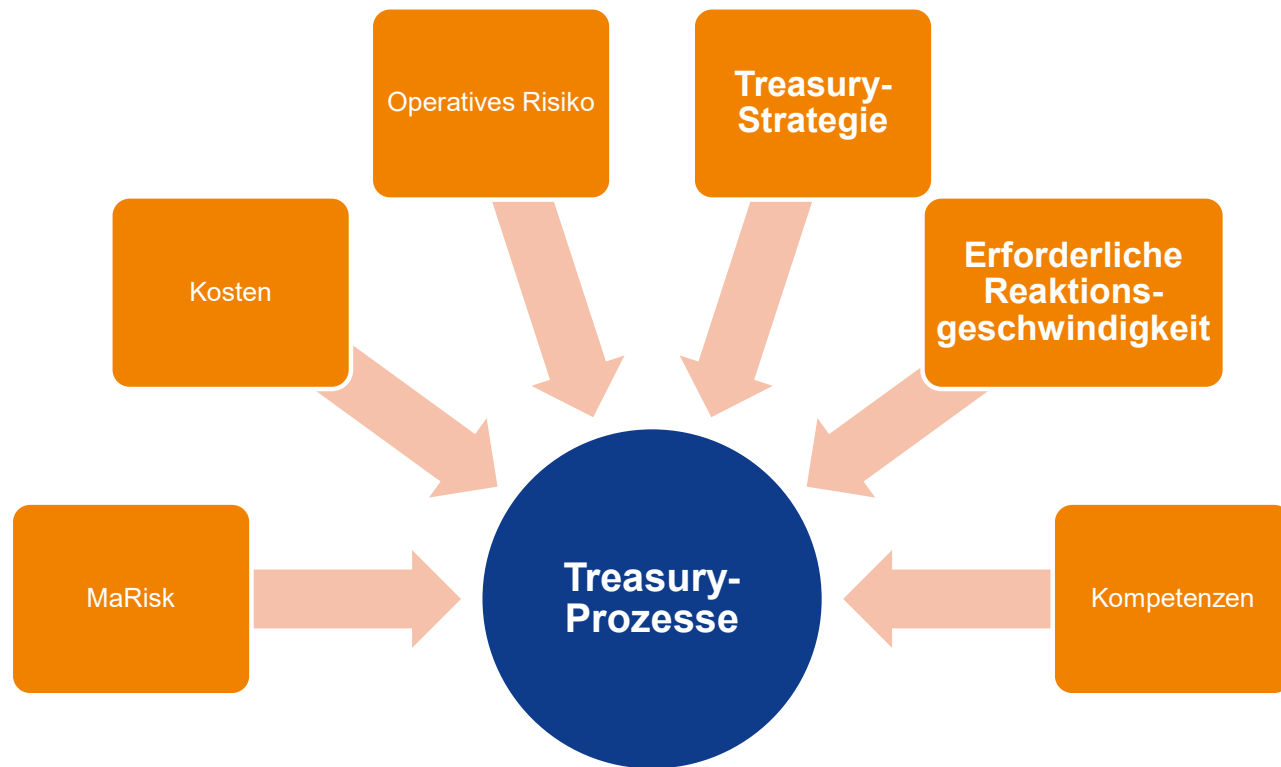


- Implementierung angemessener
Handlungsprozesse



Bleiben Sie handlungsfähig mit effizienten Prozessen!

Mit zeitgemäßer Ausrichtung die Zukunft ermöglichen...



Zusammenfassung & Fazit

Beziehen Sie uns ein – Wir sind gern Ihr Ansprechpartner!



Fristentransformation nicht effizient – Aktuelle **Zinsbuchstrategie** überprüfen!
Effiziente Steuerung mit **Derivaten** – **Zahlerswaps** aktuell GuV-neutral abschließen
Depot A: **Kapitalmarktfloater** mit **hohen Partizipationsraten**



Kundeneinlagen wieder mit **attraktiven Margen** → **Wettbewerb** nimmt zu!
MeinZinsKonto als Baustein für **preissensible Kunden**
Diversifizierung des **Refinanzierungsmix**: **Begebung NSV** und **Repo-Geschäfte**



Bleiben Sie **handlungsfähig** – auch in turbulenten Zeiten!
EGon: Digitalisierung Ihrer Prozesse im Eigengeschäft
Wir sind gern Ihr Ansprechpartner!

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 Gegenparteien⁶ 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.

Prospekthinweis

Auf der Internetseite der DZ BANK www.dzbank-derivate.de werden aufgrund gesetzlicher Bestimmungen der von der DZ BANK bezüglich des öffentlichen Angebots erstellte Basisprospekt sowie etwaige Nachträge (www.dzbank-derivate.de/dokumentencenter) und die zugehörigen Endgültigen Bedingungen (www.dzbank-derivate.de; Eingabe der entsprechenden ISIN oder WKN und dann unter "Dokumente") veröffentlicht. Während des öffentlichen Angebots sind Kopien der vorgenannten Unterlagen in gedruckter Form außerdem auf Verlangen kostenlos bei der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, F/GTDR, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Deutschland, erhältlich.

Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.