



DZ BANK
Die Initiativbank

Iran-Krieg und die Folgen für Wirtschaft und Finanzmärkte

Sören Hettler, Leiter Anlagestrategie und Privatkunden
Bereich Research & Volkswirtschaft der DZ BANK AG, 16. April 2026

 **DZ BANK**
Die Initiativbank

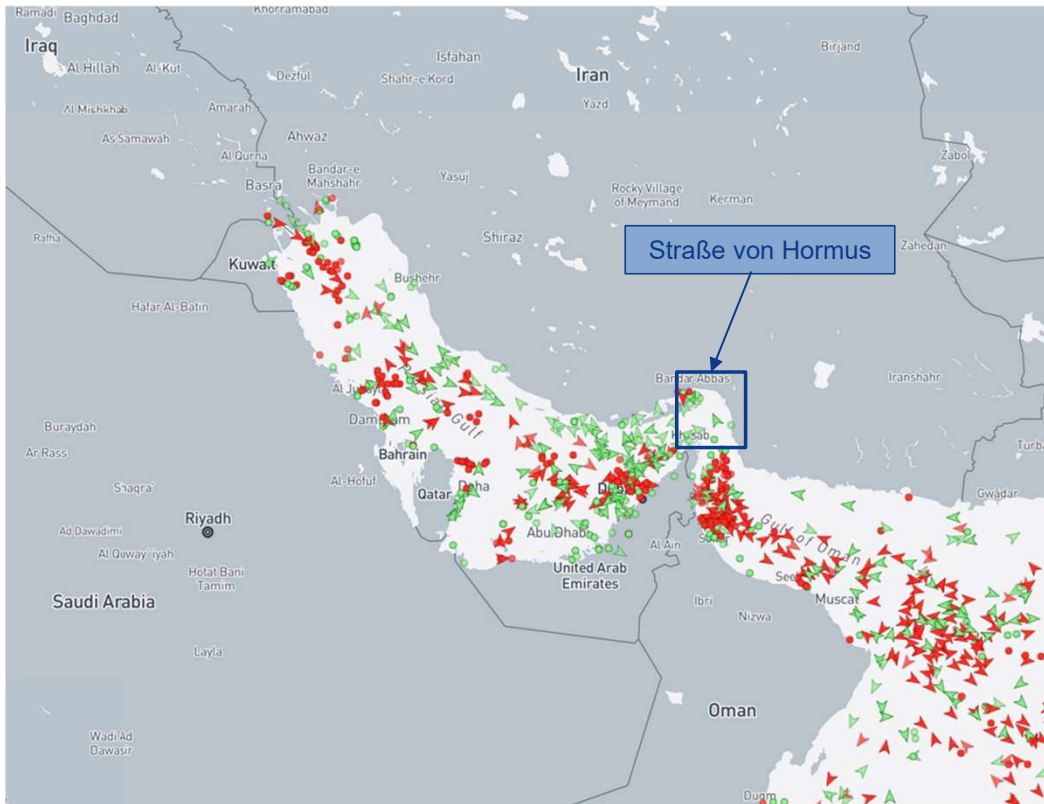
Die Pflichtangaben für Research-Publikationen (Finanzanalysen und Sonstige Research-Informationen) sowie weitere aufsichtsrechtliche Hinweise, insbesondere zu Methoden und Verfahren, zur Conflicts of Interest Policy des DZ BANK Research sowie zu Statistiken über Anlageempfehlungen können kostenfrei unter www.dzbank.de/Pflichtangaben eingesehen und abgerufen werden.

Straße von Hormus: Nadelöhr des Welthandels ...



... und von großer systemischer Bedeutung für die globale Energiesicherheit

Fracht- und Tankerverkehr staut sich sichtlich um die Meerenge



Geopolitische und ökonomische Relevanz:

- Eine der meistbefahrenen und strategisch wichtigsten Wasserstraßen der Welt
- Einzige maritime Exportroute für wichtige Öl- und Gasförderländer am Persischen Golf
- Nadelöhr für **gut 20% der globalen Öl-** und **~20% der Flüssiggas-(LNG-)Transporte** (v.a. aus Katar)
- Störungen des Verkehrs haben unmittelbare Auswirkungen auf **die globalen Energiepreise und Lieferketten**

Konfliktherd im Ausnahmezustand:

- Großer Teil der Meerenge faktisch von **Teheran** kontrolliert
- Bereits häufig Verwendung der strategischen Position als Druckmittel und Drohung einer Blockade im Falle von Sanktionen
- Seeweg aktuell **de facto geschlossen**
- Sicherung der Seewege durch internationale Militärpräsenz (USA und Verbündete) fraglich
- **Alternativen** (Pipelines) existieren, sind aber **begrenzt**

Quelle: Marinetrtraffic, Stand: 04.03.2026; rote Markierung = Tanker (Öl/LNG), grüne Markierung = Frachtschiff (Cargo)

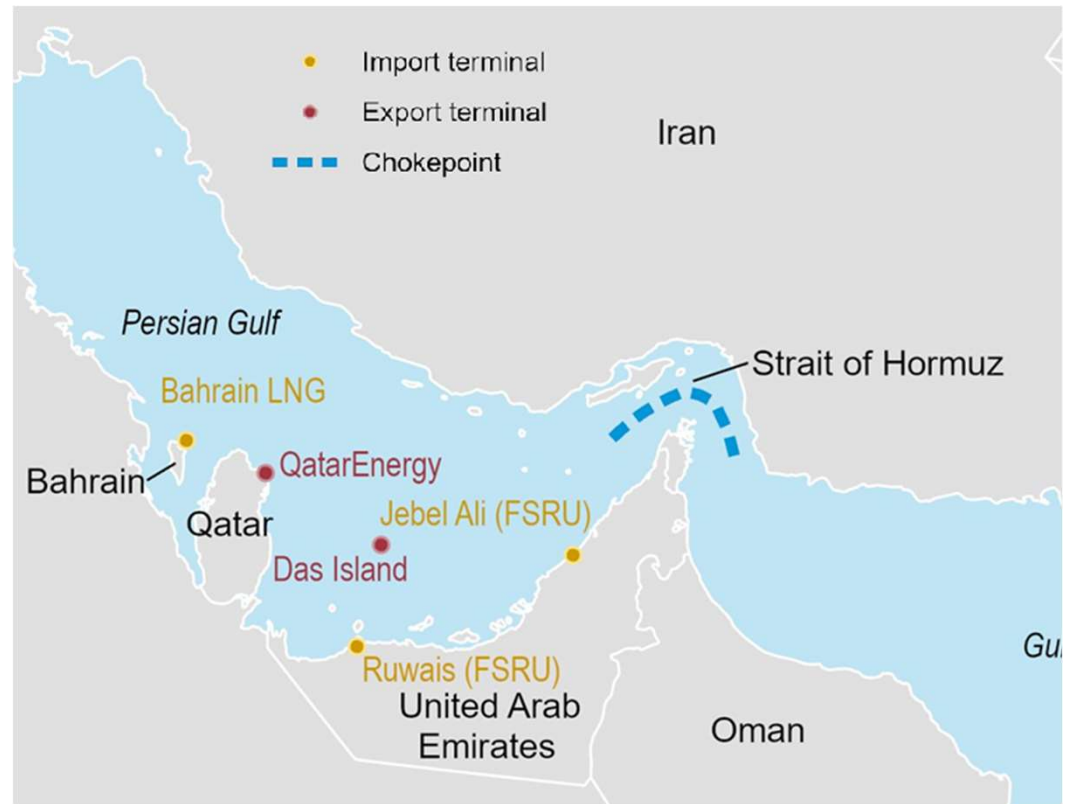
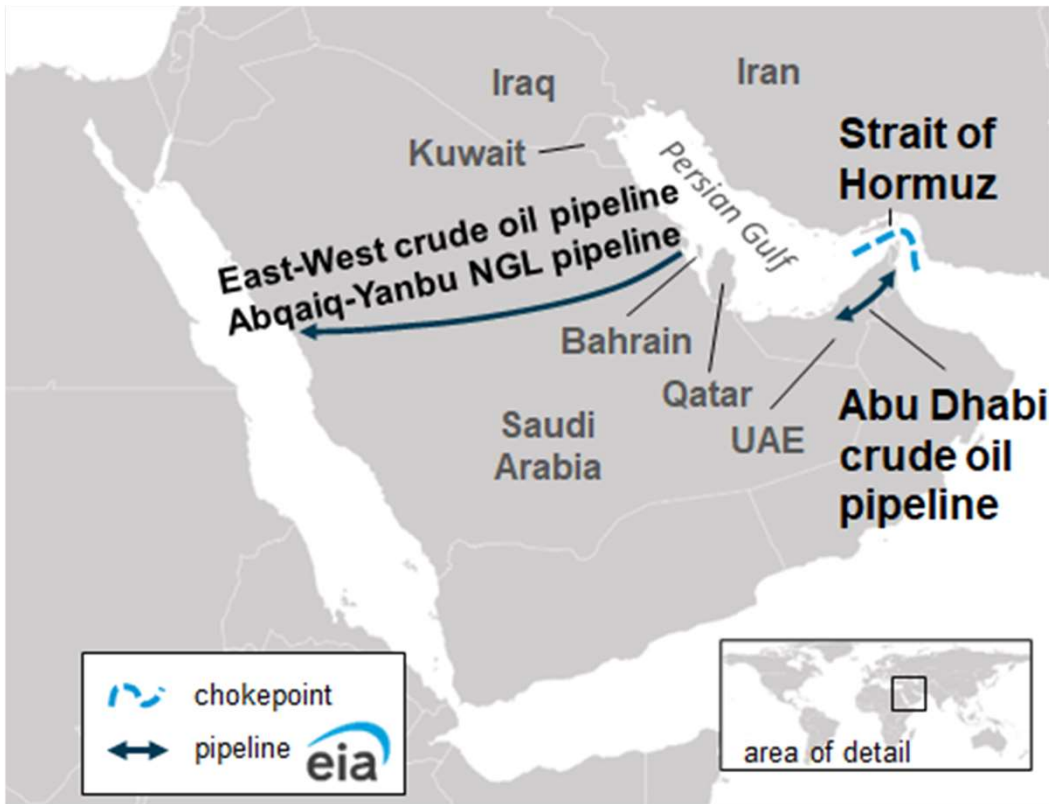
Pipelines können nur 13% der Lieferungen durch Meerenge auffangen



Bei Flüssiggas (LNG) keine Alternativen vorhanden

Alternative Rohöl-Pipelineverbindungen in Saudi-Arabien und V.A.E.

LNG-Import und Exportterminals im Persischen Golf



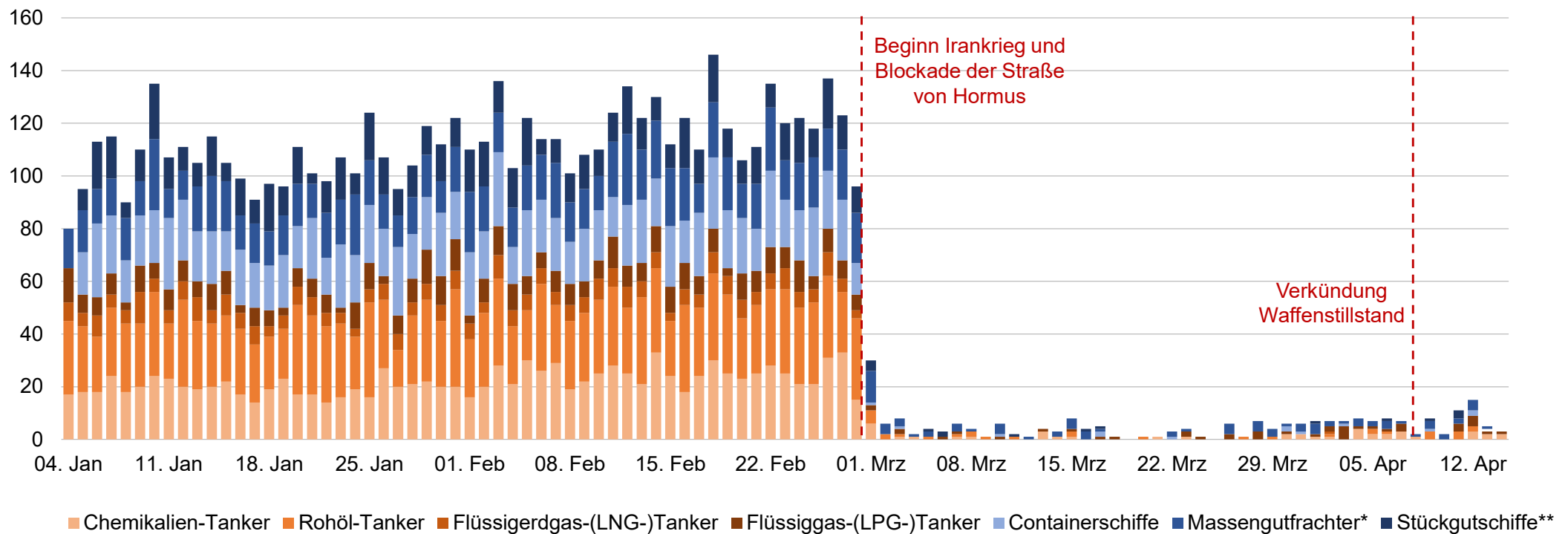
Quelle: US-Energy Information Administration; FSRU = Floating Storage Regasification Unit

Trotz der Waffenruhe haben nur unwesentlich mehr Schiffe die Straße ...



... von Hormus durchkreuzt – globale Versorgungskrise verschärft sich weiter

Fahrten von Handelsschiffen durch die Straße von Hormus, nach Schiffstypen (in beide Richtungen)



Quelle: Bloomberg, DZ BANK; * transportieren loses Schüttgut wie Kohle, Erz oder Getreide; ** transportieren Paletten, Maschinen und Kisten

Szenarien für den Iran-Krieg und die Auswirkungen

„Anhaltende Spannungen“: Unser neues Hauptszenario



Trotz temporärer Waffenruhe keine baldige Rückkehr zur Normalität

Die kriegerischen Auseinandersetzungen im Mittleren Osten hatten Ende März an Schärfe gewonnen, es folgte das Ultimatum Trumps – und schon bald darauf die überraschende Meldung, man befinde sich in „konstruktiven Gesprächen“ mit dem Iran.

Trotz der **am 8. April ausgehandelten, zweiwöchigen Waffenruhe: Zerstörungen von Gas- und Ölproduktionsstätten und die (de facto) Kontrolle der Straße von Hormus durch den Iran dürften eine schnelle Rückkehr in die Normalität verhindern.** Ob innerhalb von zwei Wochen bereits eine dauerhafte, friedliche Lösung zwischen den Kriegsparteien verhandelt werden kann, scheint angesichts der zahlreichen, ungeklärten Streitpunkte (u.a. Recht auf weitere Urananreicherung des Iran) Stand heute zweifelhaft.

- Szenario 1: Deeskalation auf kurze Sicht (10%)
- **(Haupt-)Szenario 2: Die USA beenden die Kampfhandlungen; Spannungen im Nahen Osten halten dennoch an (65%)**
- Szenario 3: Eskalation – Straße von Hormus bleibt bis auf Weiteres gesperrt (25%)

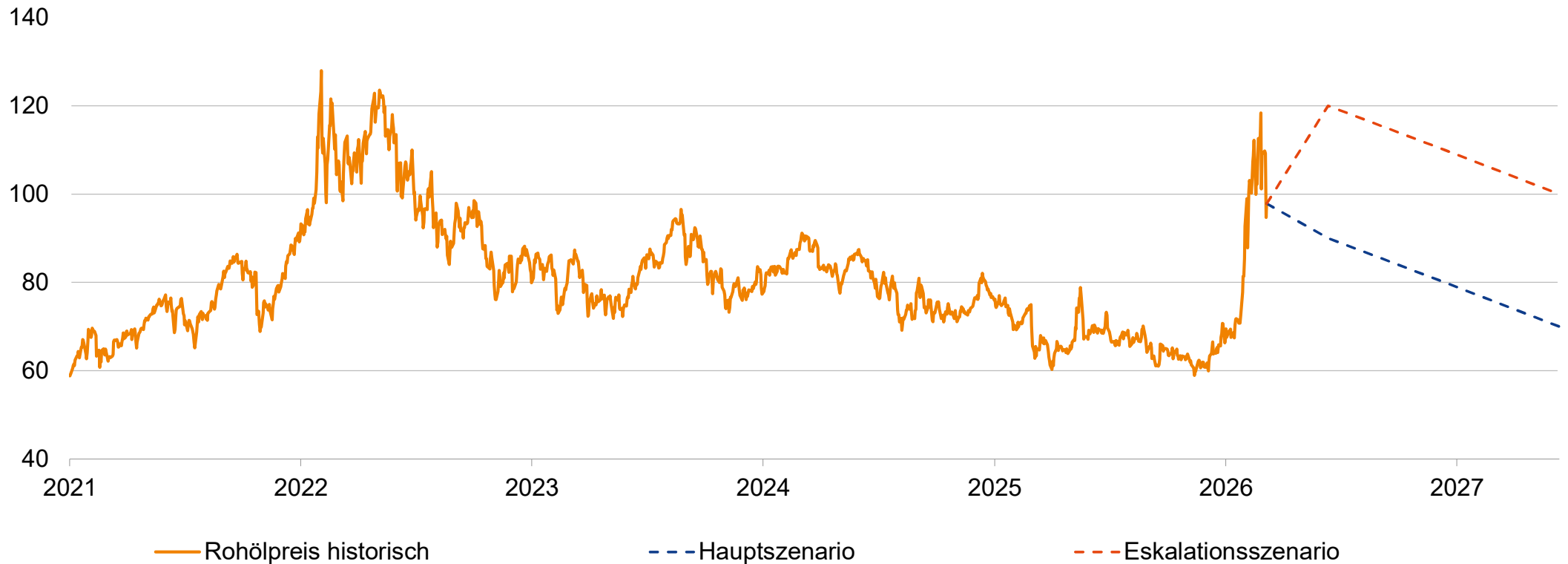
Derzeit gestehen wir unserem **neuen Hauptszenario eine hohe Wahrscheinlichkeit von 65% zu.** Gleichzeitig heben wir die Wahrscheinlichkeit des Eskalationsszenarios auf 25% an. Einer **echten, schnellen Deeskalation gestehen wir hingegen nur noch eine sehr geringe Wahrscheinlichkeit von 10% zu.**

Akute Bedrohungslage durch Angriffe zwar derzeit gebannt, ...



... Versorgung bleibt wegen Schäden an Energieanlagen aber unter Vorkrisenniveau

Rohölpreis (Brent) in USD je Barrel & Prognosepfade der Risikoszenarien



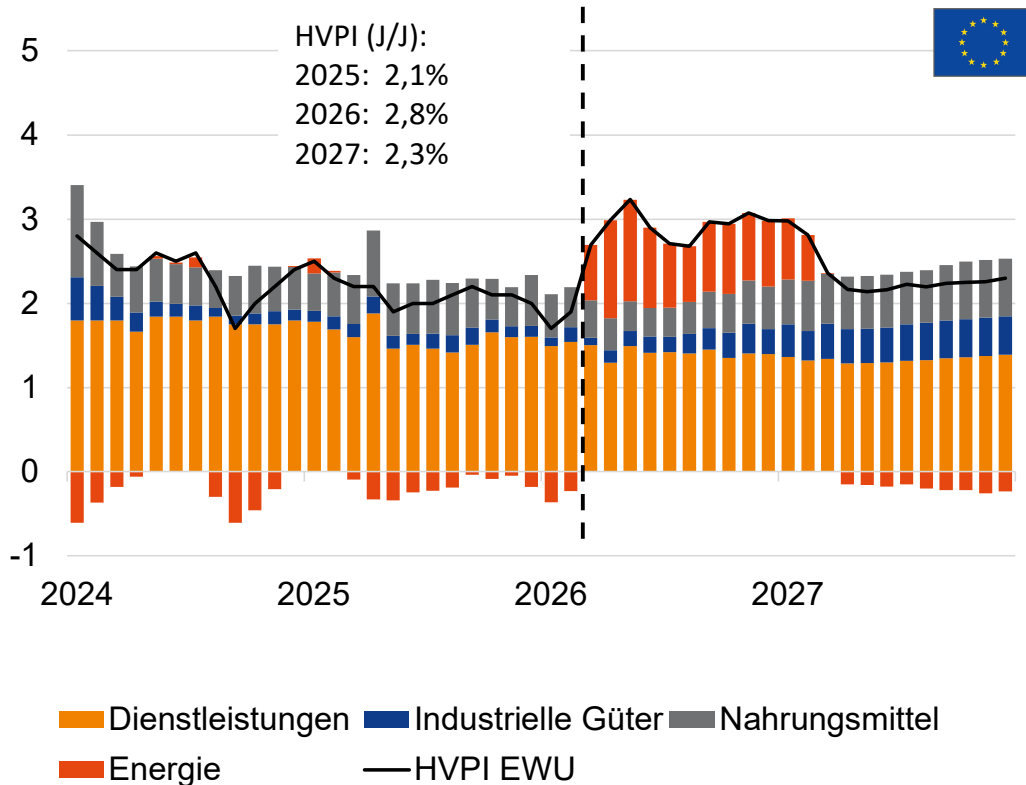
Quelle: DZ BANK, Bloomberg

Euroraum: Energiepreisschub sorgt für spürbar höhere Inflationsrate

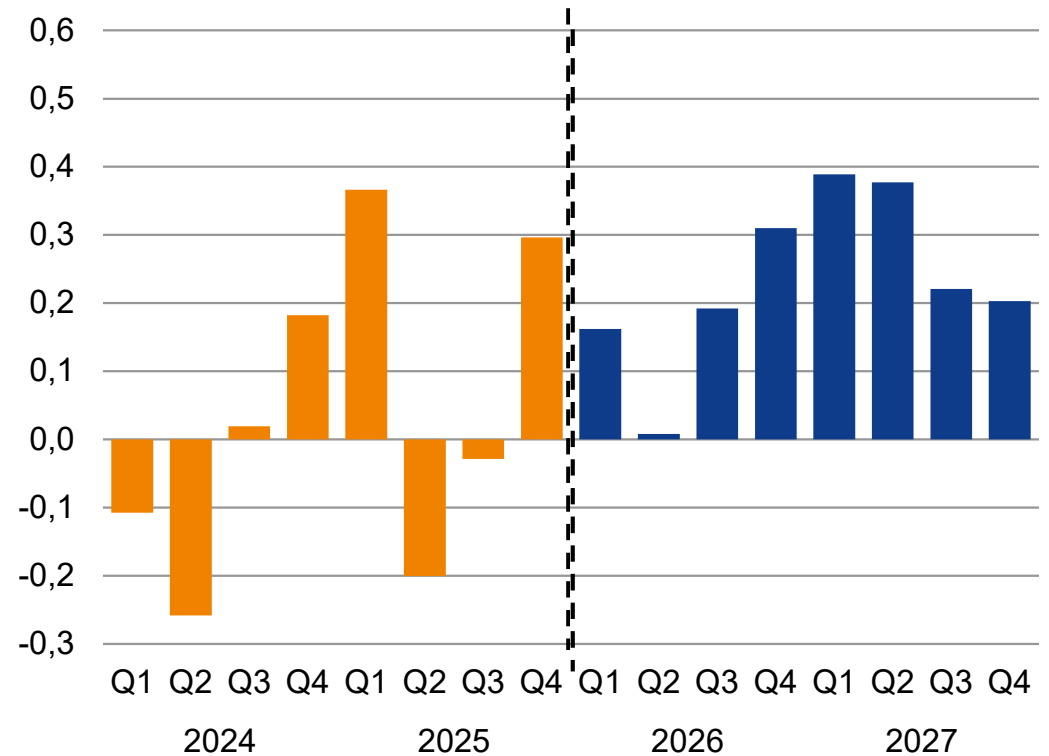


Konjunktur nicht nur in Deutschland gebremst

Euroraum: Anstieg der Inflation zeitweise auf über 3% (in %, J/J)



Deutschland: Fiskalpaket stützt Wirtschaft (Q/Q, in %), Iran-Krieg dämpft



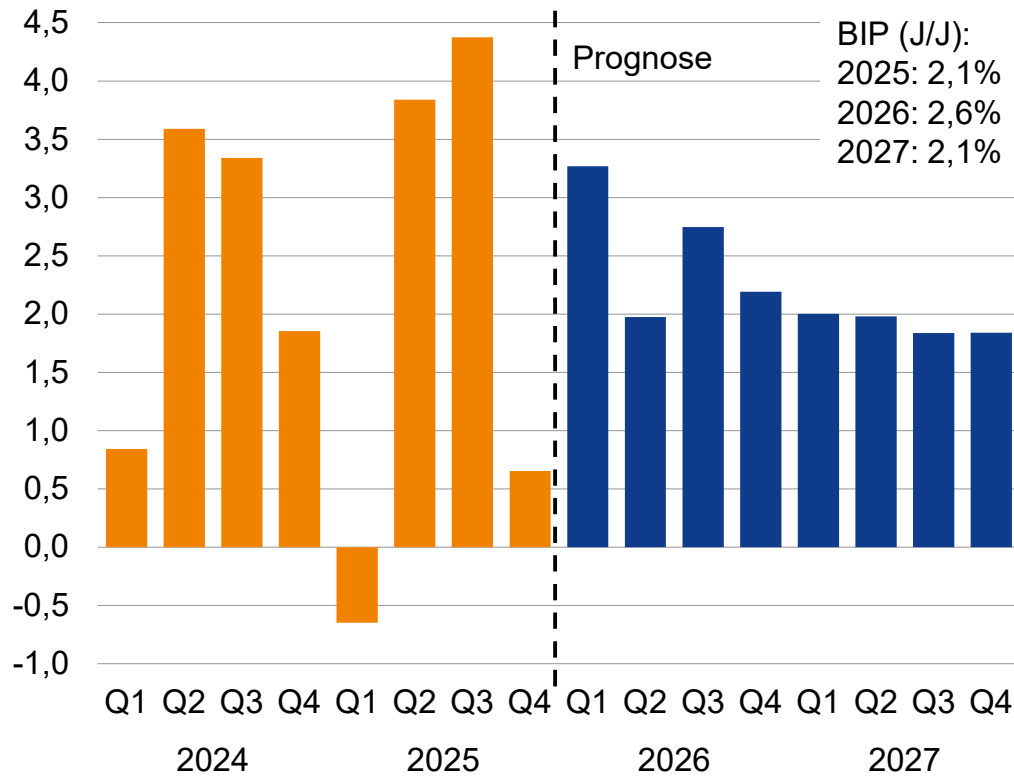
Quellen: Destatis, Eurostat, DZ BANK

USA: Inflation bleibt erhöht

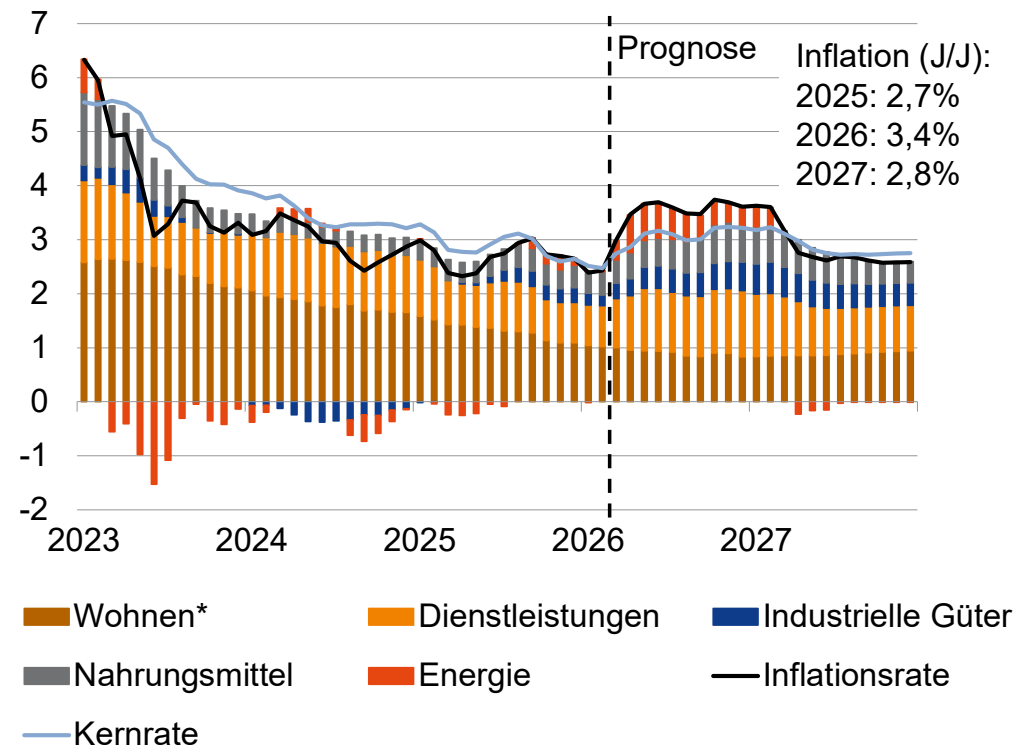


Hohe Konjunkturdynamik ist nicht zu halten

Wirtschaft (Q/Q in %, annualisierte Raten) bleibt insgesamt robust



Preisdruck steigt wieder (in %, J/J) ... und das vor den Midterm-Wahlen



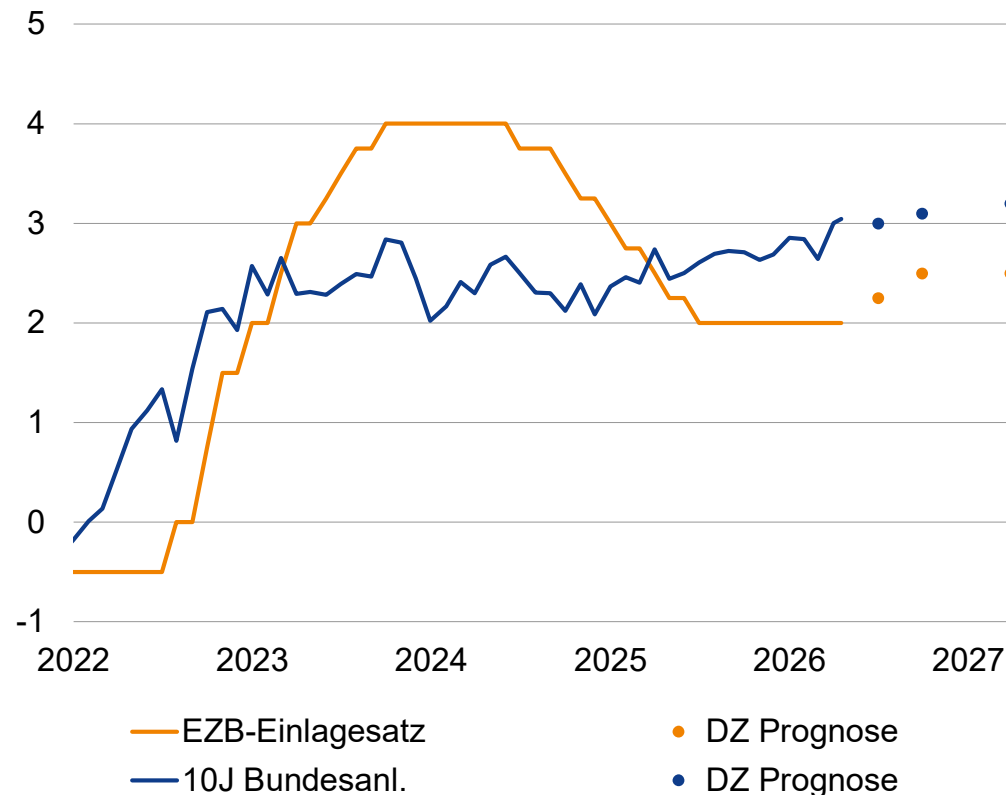
Quellen: Destatis, Eurostat, DZ BANK

Zentralbanken müssen (erkennbar) reagieren

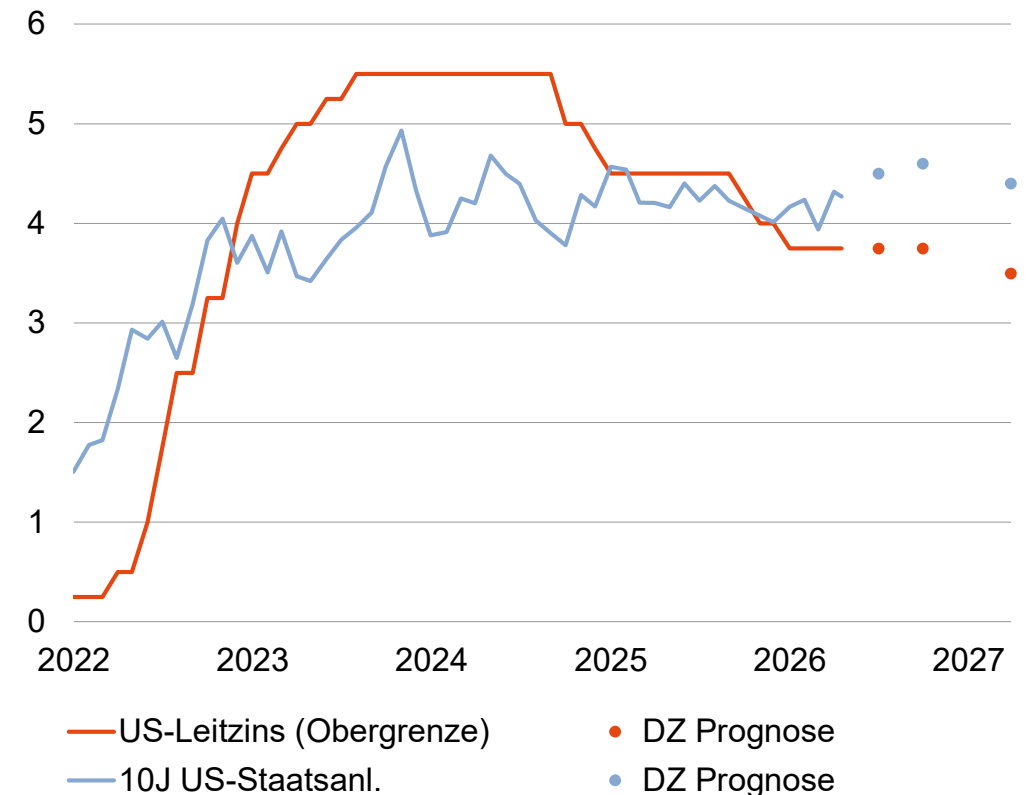


Langfristige Renditen legen moderat zu – sowohl in Europa als auch den USA

EZB dürfte zwei Leitzinsschritte à 25 Bp nach oben machen (in %), ...



... während die US-Notenbank vorerst die FüÙe stillhàlt (in %)

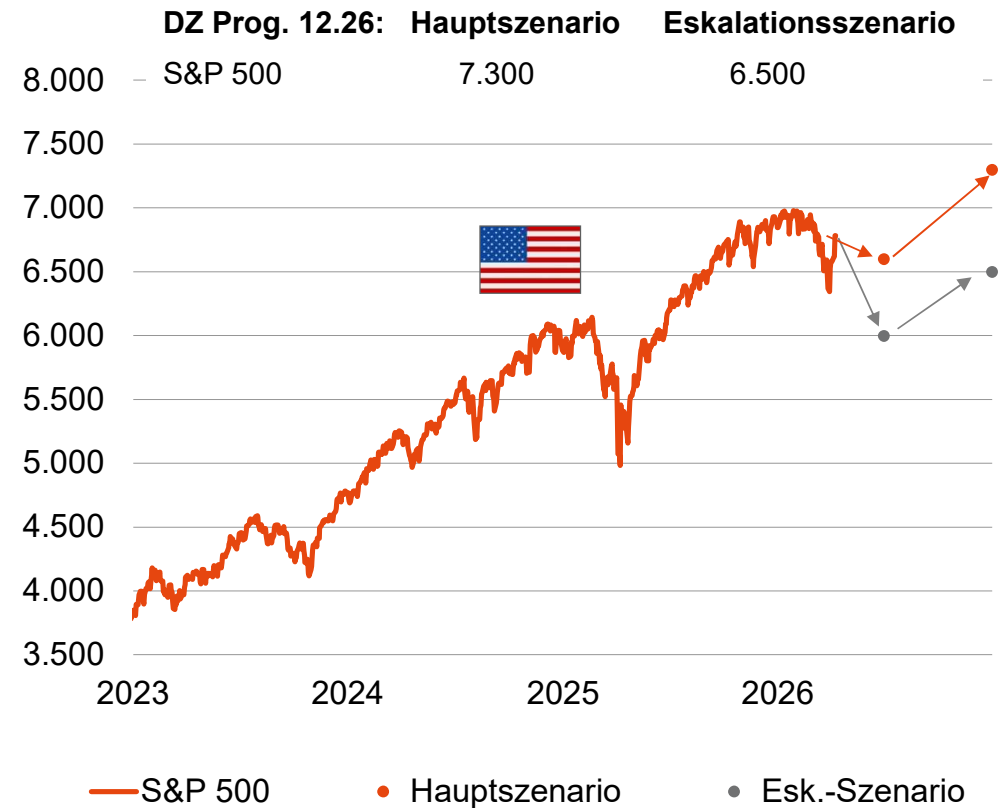
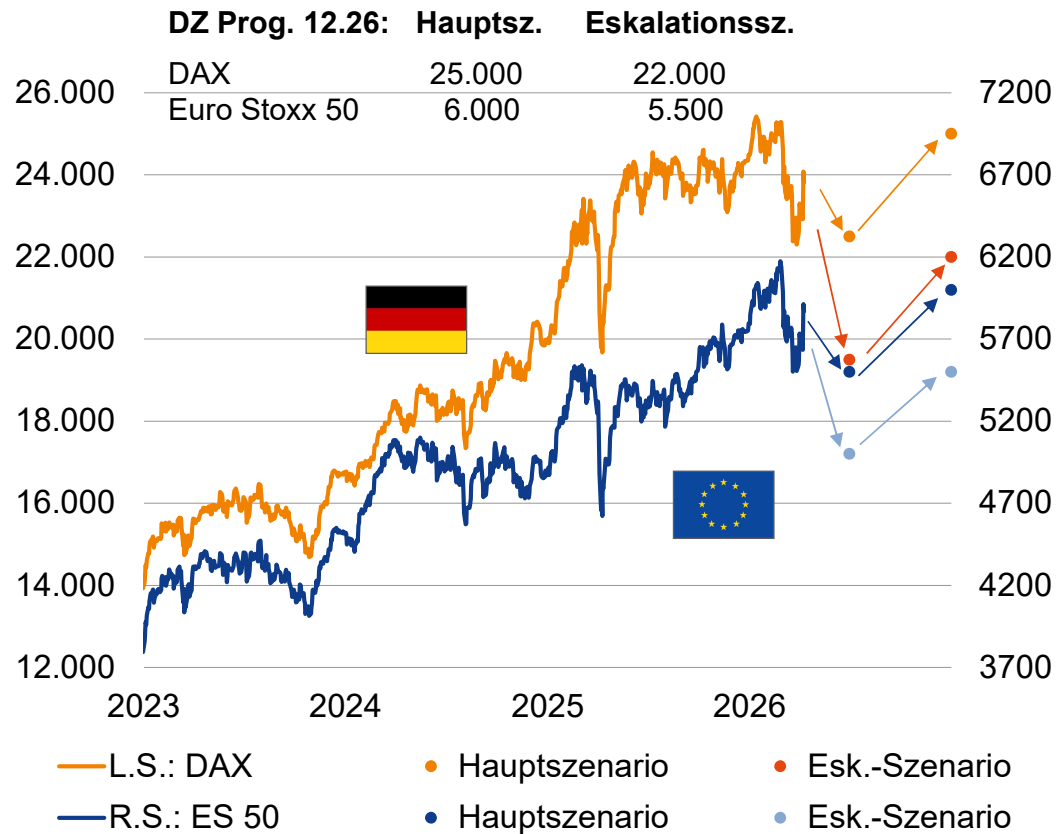


Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Höherer Ölpreis treibt Kosten für Unternehmen ...



... aber auslaufende Spannungen und „Gewöhnungseffekt“ wahrscheinlich



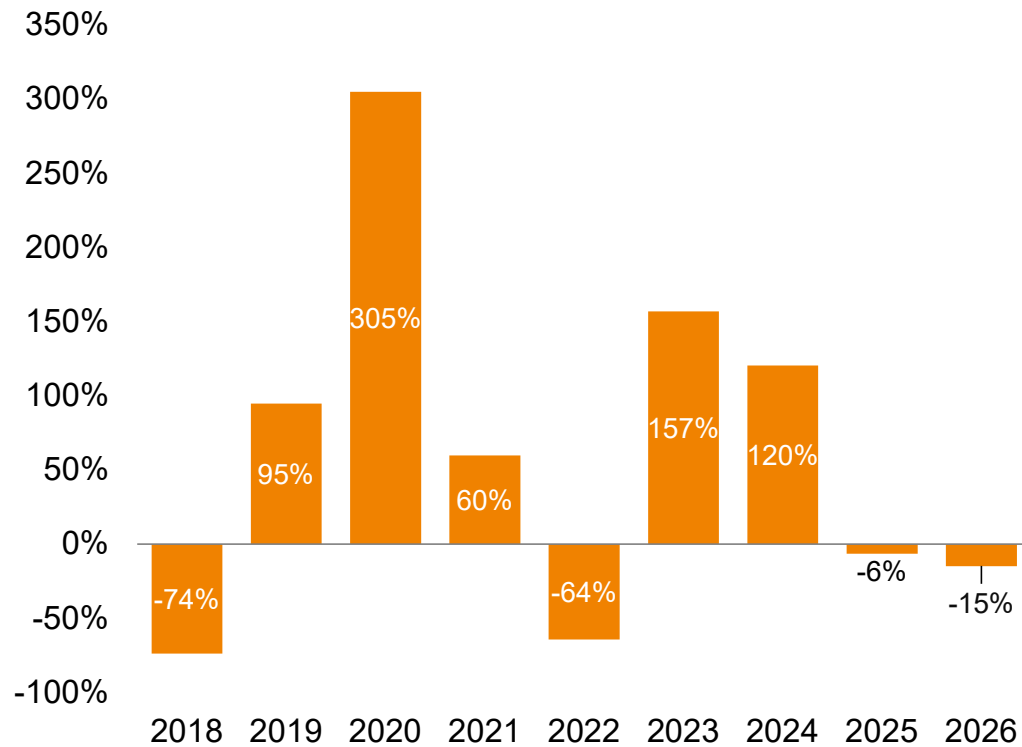
Quellen: Bloomberg; DZ BANK

Kryptowährungen: Bitcoin kommt gut durch die jüngste Krise, ...

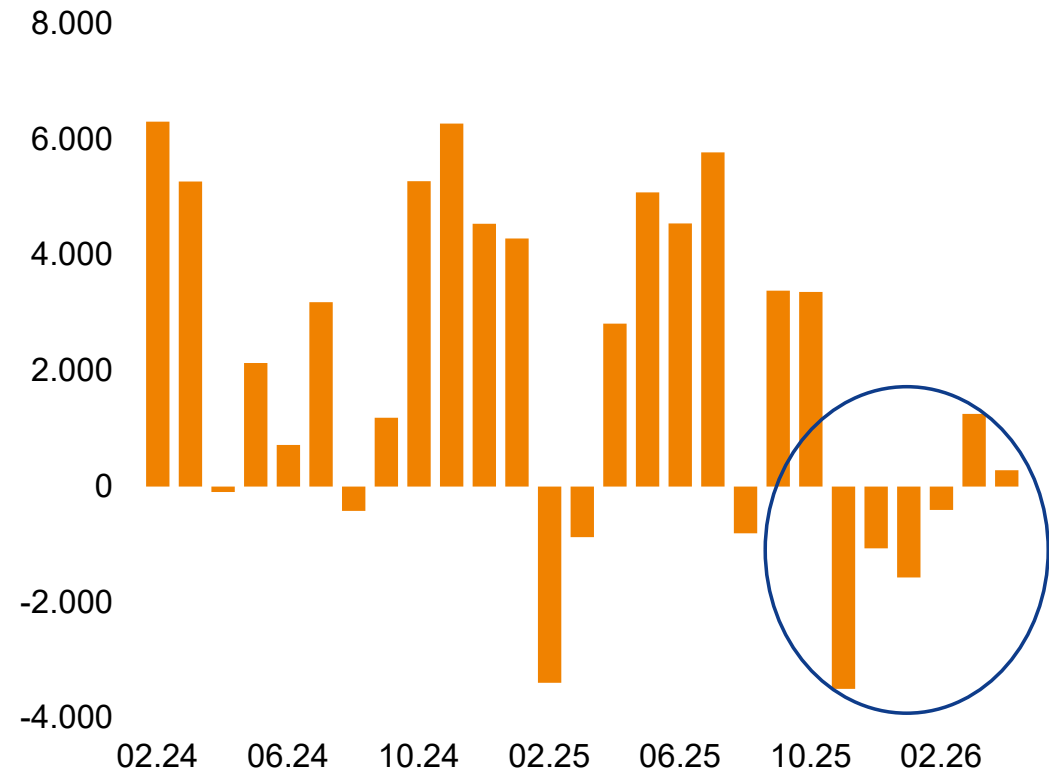


... am insgesamt angeschlagenen Sentiment ändert dies aber erstmal nichts

Jährliche Renditen von Bitcoin sehr volatil



BTC-Spot-ETFs (in Mio. USD): Institutionelle Investoren zurückhaltend



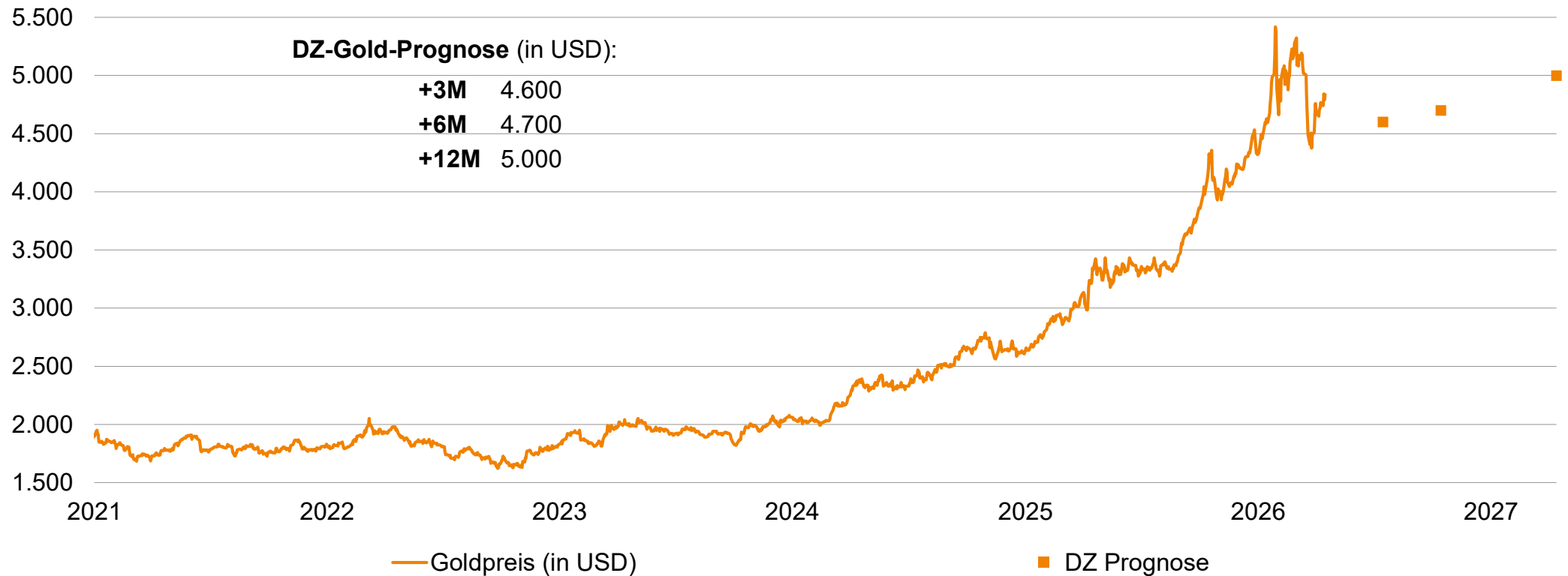
Quellen: DZ BANK, Bloomberg

Gold: 5.000 US-Dollar je Feinunze langfristig nachhaltig in Sicht



Kurzfristig dominiert die Zinsseite, langfristig dürfte Gold als sicherer Hafen glänzen

Goldpreis in USD je Unze & Prognose



Quelle: DZ BANK, Bloomberg

Seite 13

Fazit

Überblick: Drei Szenarien für den Iran-Krieg und den Ölpreis



	Ölpreis	Wachstum	Inflation	Geldpolitik
Szenario 1: Deeskalation (10%)	+3M: Rückgang auf \$75/Barrel; +6M : \$70/Barrel; +12M \$65/Barrel	Deutliche, aber größtenteils temporäre Verzerrungen; mittel- und langfristiges Bild ohne signifikante Anpassungen	Temporär deutlich höhere Inflation im März und April, danach sukzessive Rückkehr zu niedrigeren Raten	EZB und Fed bleiben auf Kurs: erste Zinserhöhung der EZB Mitte 2027, Fed mit zwei Senkungen in diesem Jahr
(Haupt-)Szenario 2: Anhaltende Spannungen (65%)	Dauerhaft erhöhter Preis: +3M: \$90/Barrel; +6M : \$80/Barrel; +12M \$70/Barrel	Deutliche Wachstumseinbußen im Vergleich zum vorherigen Bild; Wachstumsrückgang in der EWU ausgeprägter als in den USA; Asien ebenfalls betroffen (starke Abhängigkeit von Energie aus der Region)	Inflation in diesem Jahr deutlich erhöht: 2,8% in der EWU, 3,4% in den USA. Zweitrundeneffekte resultieren aus Lieferkettenstörungen und Lieferengpässen	EZB reagiert mit zwei Zinserhöhungen in den kommenden Monaten; Fed im „wait-and-see“ Modus, nächste Senkung nicht vor Anfang 2027
Szenario 3: Eskalation (25%)	Massiv erhöhter Preis: +3M: \$120/Barrel; +6M : \$110/Barrel; +12M \$100/Barrel	Stagflation bis hin zu rezessiven Tendenzen; Wachstum in Deutschland fällt phasenweise auf unter 0% (Q/Q); die Jahresraten fallen auch 2027 weiter	Massiver Inflationsschub auf globaler Ebene; Zweitrundeneffekte wirken sich auch auf die Inflation 2027 aus	Zentralbanken sehen sich gezwungen, auf rapide steigende Inflation und Inflationserwartungen zu reagieren. EZB erhöht um 75 Bp., Fed sagt geplante Zinssenkungen ab

Research-Infos und -Kanäle, die das Arbeitsleben einfacher machen

Der Weg für Beraterinnen und Berater zu den Research-Publikationen

Zugriff auf gesamtes Spektrum an Veröffentlichungen



Research-Newsletter informiert 2x am Tag – egal ob Studie, Video ...

DZ BANK

RESEARCH-NEWSLETTER VOM 11.03.2026 11:00

// Sie haben Zugriff nur auf diejenigen Inhalte, die Sie abonniert haben. //

Quicklinks: [DZ Research Blog](#) – [DocFinder](#) – [Masterliste Aktien](#)

Research Highlights

Publikationen

10.03.2026: [Iran-Krieg belastet nicht nur energieabhängige Branchen](#)
 09.03.2026: [Iran-Krieg: Eine Szenario-Analyse](#)
 09.03.2026: [Geldpolitik: Krieg, Öl, Inflation: Der perfekte Sturm \(im Wasserglas\)?](#)

Videos

09.03.2026: [Iran-Krieg: Szenario-Analyse](#)
 26.02.2026: [Der Kryptomarkt im Wandel: Treibende Kräfte, strukturelle Risiken und das Zeitalter der Tokenisierung](#)
 19.02.2026: [Kurze Länder-Anleihen als interessante Alternative zu Bunds](#)

Podcast

Druckfrisch

Research-Pakete	Links
HM1 Hausmeinung Retailgeschäft:	Keine Änderung
06.03.2026: Krieg im Iran: Zeitnahe	Aktien Masterliste - HM2 - PK-Beratung
19.02.2026: Was lässt sich aus c	Aktien-Unternehmensflash Roche
	Aktienstrategie - DZ BANK Aktienideen Global 11.3.2026
	Aktienstrategie - Musterportfolio DZBANKAktienideen Global 11.3.2026
	Kapitalmarkt - Daily 11.3.2026
HM3 Hausmeinung Privatkundenbetreuung:	Aktien Daily 11.03.2026 - Henkel Vz., Rheinmetall, Wacker Chemie, Klöckner & Co
	Aktien Masterliste - HM2 - PK-Beratung

Research DocFinder: Alle Publikationen im Zugriff

DZ BANK
Die Initiativbank

- Start
- News
- Newsletter
- Kontakt

Home > [DZ BANK](#) > Research

Aktualisiert am 11.03.2026, 11:09 Uhr

Research

Research

- Research**
- Aktuell >
- Wir stellen uns vor >
- Research-Publikationen (DocFinder)**
- Masterliste Aktien
- Privatkundenpublikationen >
- Weitergabefähige Publikationen >
- Ergänzungen >
- Research-Mediathek >

Iran-Krieg: Eine Szenario-Analyse
Drei Szenarien für Krieg, Wirtschaft und Finanzmärkte
[Mehr erfahren](#)

Auf den Punkt:
Dividendensaison 2026
[Mehr erfahren](#)

Quelle: DZ BANK

Seite 17

Aktien im Fokus

Unsere Monatspublikation bildet die Basis für die Idee des Monats



Aktienmasterliste: Aktienresearch sortieren, filtern und abrufen

Masterliste Aktien

Suche / Optionen

Freitextsuche: Datum des letzten Flashes von/bis: - Index: Bitte wählen Nachhaltigkeit: Bitte wählen

Spaltenauswahl: 33 Spalten ausgewählt Branche: Bitte wählen Land: Bitte wählen Anlageanteil: Bitte wählen

Die Pflichtangaben für Research-Publikationen (Finanzanalysen und sonstige Research-Informationen) sowie weitere aufsichtsrechtliche Hinweise, insbesondere zu Methoden und Verfahren, zur Conflicts of Interest unter www.dzbank.de/Pflichtangaben eingesehen und abgerufen werden. Alle Kurse aus LSEG Datastream.

<input checked="" type="checkbox"/>	↑↓ Name	↑↓ Datum des letzten Flashes	↑↓ Anlageanteil	↑↓ Branche	↑↓ Large Cap Small / Mid Cap	↑↓ Index	↑↓ Land
<input checked="" type="checkbox"/>	ABB	17.04.2025	Kaufen	Industrie / Investitionsgüter	Large Cap	STOXX Europe 50, SMI	Schweiz
<input checked="" type="checkbox"/>	AbbVie	29.04.2025	Kaufen	Healthcare / Biotechnologie	Large Cap	S&P 500	USA
<input checked="" type="checkbox"/>	Adidas	03.04.2025	Halten	Konsumgüter	Large Cap	DAX, EURO STOXX 50	Deutschland
<input checked="" type="checkbox"/>	Adobe	17.03.2025	Kaufen	Technologie / Software	Large Cap	S&P 500	USA
<input checked="" type="checkbox"/>	Adyen						
<input checked="" type="checkbox"/>	↑↓ Name	↑↓ Index	↑↓ Land	↑↓ Währung	↑↓ Kurs, Fair Value	↑↓ Kurs 12.05.2025	↑↓ Fair Value
<input checked="" type="checkbox"/>	Air Liquide	ABB	STOXX Europe 50, SMI	Schweiz	CHF	46,63	58,00
<input checked="" type="checkbox"/>	Airbus	AbbVie	S&P 500	USA	USD	190,07	226,00
<input checked="" type="checkbox"/>	Aixtron	Adidas	DAX, EURO STOXX 50	Deutschland	EUR	216,90	215,00
<input checked="" type="checkbox"/>	Alibaba Group	Adobe	S&P 500	USA	USD	395,94	570,00
<input checked="" type="checkbox"/>	Allianz	Adyen	EURO STOXX 50	Niederlande	EUR	1.657,60	2.100,00
<input checked="" type="checkbox"/>		Air Liquide	EURO STOXX 50, STOXX Europe 50, CAC 40	Frankreich	EUR	181,28	208,00
<input checked="" type="checkbox"/>		Airbus	DAX, EURO STOXX 50, STOXX Europe 50, CAC 40	Niederlande	EUR	158,78	185,00
<input checked="" type="checkbox"/>		Aixtron	MDAX, TecDAX	Deutschland	EUR	13,64	21,00

Quelle: DZ BANK

Seite 18

Auf den Punkt: Monatlich eine spannende Story inkl. Kaufkandidaten

Genossenschaftliche FinanzGruppe
Vollbanken Raiffeisenbanken
<https://dzresearchblog.dzbank.de>

Auf den Punkt
Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

Europa nach der Wahl: Beginn eines neuen politischen Zeitalters?

AKTIEN
Fertiggestellt: 23.7.2024 16:49 Uhr
INHALT

Auf den Punkt
Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

Fettweg-Spritzen als Hausaufgabe für die Nahrungsmittelindustrie

AKTIEN
Fertiggestellt: 22.10.2024 09:02 Uhr
INHALT
INVESTMENT CASE
FETTWEG-SPRITZEN (WIRKUNGSWEISE, UMSATZENTWICKLUNG, ENTWICKLUNGSPROJEKTE)
EXKURS: AUCH DEUTSCHE UNTERNEHMEN PROFITIEREN STARK VON DER „FETTWEG-SPRITZE“

Quelle: DZ BANK

Auf den Punkt
Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

Treiber, Trends, Technologien: KI-Boom treibt Investitionen

AKTIEN
Fertiggestellt: 23.1.2025 13:14 Uhr
INHALT
INVESTMENT CASE
DIE KI WERTSCHÖPfungSKETTE
VERSECHERUNG DES KLIMA
ENERGIEVERBRAUCH UND SPEZ. CHIPS ALS TREIBER FÜR CHIP-NEUENTWICKLUNGEN
KI BEWEGT BILLIONEN – MOMENTAN SCHWÄCHT SICH AB
NVIDIAs „KI-ZEITENWENDE“ AN!
AUSBLICK: KOMMERZIALISIERUNG
AIXTRON^(NYSE)
AMD
INFINEON TECHNOLOGIES^(NYSE)
NVIDA^(NASDAQ)
SILTRONIC^(NYSE)
SUSSEX MICROTEC^(NASDAQ)

Auf den Punkt
Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

Kreislaufwirtschaft: Ökonomisch und ökologisch wertvoll!

AKTIEN
Fertiggestellt: 20.2.2025 11:14 Uhr
INHALT
KREISLAUFWIRTSCHAFT GEGEN KLIMAWANDEL UND RESSOURCENKNAPPHEIT 3
KREISLAUFWIRTSCHAFT: BAUINDUSTRIE 6
KREISLAUFWIRTSCHAFT: CHEMIEINDUSTRIE 8
BASIS^(NYSE) 10

» Klimawandel und Ressourcenknappheit als Herausforderungen

Der direkte Zugang für Privatkunden



DZ Research Blog und die Webkonferenz für Privatanleger



Mein
VR-BankenPortal



Die Aktienmärkte verzeichneten in der ersten Hälfte des Jahres 2024 insgesamt ein positives Fazit, mit deutlichen Zuwächsen bei den wichtigsten Aktienindizes. Besonders in den USA sorgten IT-Unternehmen für eine erfreuliche Kursentwicklung. Allerdings lässt die aktuelle Berichtssaison für das zweite Quartal mit enttäuschenden Zahlen der „Magnificent 7“ Zweifel am Megatrend KI aufkommen. Kann nun vielleicht die „Old Economy“

neuen Höhen verhelfen oder erscheint nach den deutlichen Kursgewinnen seit dem Jahresbeginn eine Konsolidierung angemessen? Mit dem Rückzug Bidens aus dem Amt wurden die Karten neu gemischt. Die US-Börsen konnten daraus Kapital schlagen. Wann folgen die ersten Leitzinssenkungen der Fed? Und wann werden die Zinssenkungen der EZB weiter? Privatanleger dabei unterstützen, sich ein Bild von der aktuellen Situation an den Finanzmärkten zu machen, damit Sie gemeinsam mit Ihrem Berater die nächsten Entscheidungen treffen können.

WebKonferenz & Top-Themen	
Privatkunden-Webkonferenzen	
Ihre Idee des Monats	
ETF-Andienung	
Marktbearbeitung Junge Kunden	>
Webkonferenzen für Vertriebssteuerer	>

Daher bieten wir Ihren Kunden das wertvolle Angebot zur Teilnahme an dieser Webkonferenz an, in der ein Experte aus dem DZ BANK Research in rund 60 Minuten einen umfassenden Überblick auf das aktuelle Geschehen an den weltweiten Finanzmärkten gibt – fundiert und auf den Punkt gebracht.

Nutzen Sie die Chance, Ihren Kunden dieses wertvolle Angebot zu unterbreiten! Dieses Angebot stellt für Privatanleger eine attraktive Möglichkeit dar, sich Finanzmarktinformationen aus erster Hand zu holen.

Die nächste DZ BANK Webkonferenz für Privatkunden findet am 14. November 2024 um 18 Uhr statt.



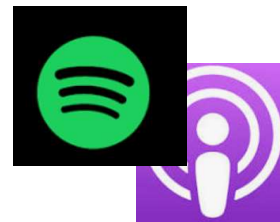
DZ Research auf LinkedIn und als Podcast

Wo immer, wann immer – kompetente und vielfältige Analysen



DZ Research

Mehrwert Wissen – die Expertinnen und Experten des DZ Research.



Rechtliche Hinweise

1. Dieses Dokument richtet sich an **Geeignete Gegenparteien** sowie **professionelle Kunden** in den **Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums** und der **Schweiz**. Bei einer entsprechenden Kennzeichnung ist ein Dokument auch für **Privatkunden in der Bundesrepublik Deutschland oder in Österreich** freigegeben.

Dieses Dokument wurde von der DZ BANK erstellt und von der DZ BANK für die Weitergabe an die vorgenannten Adressaten genehmigt.

In die **Republik Singapur** darf dieses Dokument ausschließlich von der DZ BANK über die DZ BANK Singapore Branch, nicht aber von anderen Personen, gebracht und dort ausschließlich an ‚accredited investors‘, ‚expert investors‘ und / oder ‚institutional investors‘ weitergegeben und von diesen genutzt werden. Die Weitergabe von Dokumenten in anderen Jurisdiktionen in der Region Asien / Pazifik ist in jedem Falle der DZ BANK AG, Niederlassung Singapur vorbehalten.

Dieses Dokument darf nicht in die **Vereinigten Staaten von Amerika** (USA) verbracht und / oder dort für Transaktionen mit Kunden genutzt werden.

Dieses Dokument darf im Ausland nur in Einklang mit dem jeweils dort geltenden Recht verteilt werden, und Personen, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen, sollen sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften informieren und diese befolgen. Dieses Dokument und die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden nicht bei einer Aufsichtsbehörde registriert, eingereicht oder genehmigt.

2. Dieses Dokument wird lediglich zu Informationszwecken übergeben und darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung der DZ BANK weder ganz noch teilweise vervielfältigt, noch an andere Personen weitergegeben, noch sonst veröffentlicht werden. Sämtliche Urheber- und Nutzungsrechte, auch in elektronischen und Online-Medien, verbleiben bei der DZ BANK. Obwohl die DZ BANK Hyperlinks zu Internet-Seiten von in diesem Dokument genannten Unternehmen angeben kann, bedeutet dies nicht, dass die DZ BANK sämtliche Daten auf der verlinkten Seite oder Daten, auf welche von dieser Seite aus weiter zugegriffen werden kann, bestätigt, empfiehlt oder gewährleistet. Die DZ BANK übernimmt weder eine Haftung für Verlinkungen oder Daten, noch für Folgen, die aus der Nutzung der Verlinkung und / oder Verwendung dieser Daten entstehen könnten.

3. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot, noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb oder Verkauf von Wertpapieren, sonstigen Finanzinstrumenten oder anderen Investitionsobjekten dar und darf auch nicht dahingehend ausgelegt werden. Einschätzungen, insbesondere Prognosen, Fair Value- und / oder Kurserwartungen, die für die in diesem Dokument analysierten Investitionsobjekte an-gegeben werden, können möglicherweise nicht erreicht werden. Dies kann insbesondere auf Grund einer Reihe nicht vorhersehbarer Risikofaktoren eintreten. Solche Risikofaktoren sind insbesondere, jedoch nicht ausschließlich: Markt-volatilitäten, Branchenvolatilitäten, Maßnahmen des Emittenten oder Eigentümers, die allgemeine Wirtschaftslage, die Nichtrealisierbarkeit von Ertrags- und / oder Umsatzziele, die Nichtverfügbarkeit von vollständigen und / oder genauen Informationen und / oder ein anderes später eintretendes Ereignis, das sich auf die zugrundeliegenden Annahmen oder sonstige Prognosegrundlagen, auf die sich die DZ BANK stützt, nachteilig auswirken können. Die gegebenen Einschätzungen sollten immer im Zusammenhang mit allen bisher veröffentlichten relevanten Dokumenten und Entwicklungen, welche sich auf das Investitionsobjekt sowie die für es relevanten Branchen und insbesondere Kapital- und Finanzmärkte beziehen, betrachtet und bewertet werden. Die DZ BANK trifft keine Pflicht zur Aktualisierung dieses Dokuments. Anleger müssen sich selbst über den laufenden Geschäftsgang und etwaige Veränderungen im laufenden Geschäftsgang der Unternehmen informieren. Die DZ BANK ist berechtigt, während des Geltungszeitraums einer Anlageempfehlung in einer Analyse eine weitere oder andere Analyse mit anderen, sachlich gerechtfertigten oder auch fehlenden Angaben über das Investitionsobjekt zu veröffentlichen.

4. Die DZ BANK hat die Informationen, auf die sich dieses Dokument stützt, aus Quellen entnommen, die sie grundsätzlich als zuverlässig einschätzt. Sie hat aber nicht alle diese Informationen selbst nachgeprüft. Dementsprechend gibt die DZ BANK keine Gewährleistungen oder Zusicherungen hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Meinungen ab. Weder die DZ BANK noch ihre verbundenen Unternehmen übernehmen eine Haftung für Nachteile oder Verluste, die ihre Ursache in der Verteilung und / oder Verwendung dieses Dokuments haben und / oder mit der Verwendung dieses Dokuments im Zusammenhang stehen.

5. Die DZ BANK, und ihre verbundenen Unternehmen sind berechtigt, Investmentbanking- und sonstige Geschäftsbeziehungen zu dem / den Unternehmen zu unterhalten, die Gegenstand der Analyse in diesem Dokument sind. Die Analysten der DZ BANK liefern im Rahmen des jeweils geltenden Aufsichtsrechts ferner Informationen für Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen. Anleger sollten davon ausgehen, dass (a) die DZ BANK und ihre verbundenen Unternehmen berechtigt sind oder sein werden, Investmentbanking-, Wertpapier- oder sonstige Geschäfte von oder mit den Unternehmen, die Gegenstand der Analyse in diesem Dokument sind, zu akquirieren, und dass (b) Analysten, die an der Erstellung dieses Dokumentes beteiligt waren, im Rahmen des Aufsichtsrechts grundsätzlich mittelbar am Zustandekommen eines solchen Geschäfts beteiligt sein können. Die DZ BANK und ihre verbundenen Unternehmen sowie deren Mitarbeiter könnten möglicherweise Positionen in Wertpapieren der analysierten Unternehmen oder Investitionsobjekte halten oder Geschäfte mit diesen Wertpapieren oder Investitionsobjekten tätigen.

6. Die Informationen und gegebenenfalls Empfehlungen der DZ BANK in diesem Dokument stellen keine individuelle Anlageberatung dar und können deshalb je nach den speziellen Anlagezielen, dem Anlagehorizont oder der individuellen Vermögenslage für einzelne Anleger nicht oder nur bedingt geeignet sein. Mit der Ausarbeitung dieses Dokumentes wird die DZ BANK gegenüber keiner Person als Anlageberater oder als Portfolioverwalter tätig. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und gegebenenfalls Empfehlungen geben die nach bestem Wissen erstellte Einschätzung der Analysten der DZ BANK zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokumentes wieder; sie können aufgrund künftiger Ereignisse oder Entwicklungen ohne Vorankündigung geändert werden oder sich verändern. Dieses Dokument stellt eine unabhängige Bewertung der entsprechenden Emittenten beziehungsweise Investitionsobjekte durch die DZ BANK dar und alle hierin enthaltenen Bewertungen, Meinungen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokumentes und stimmen nicht notwendigerweise mit denen der Emittenten oder dritter Parteien überein. Eine (Investitions-)Entscheidung bezüglich Wertpapiere, sonstige Finanzinstrumente, Rohstoffe, Waren oder sonstige Investitionsobjekte sollte nicht auf der Grundlage dieses Dokumentes, sondern auf der Grundlage unabhängiger Investmentanalysen und Verfahren sowie anderer Analysen, einschließlich, jedoch nicht beschränkt auf Informationsmemoranden, Verkaufs- oder sonstige Prospekte erfolgen. Dieses Dokument kann eine Anlageberatung nicht ersetzen.

7. Indem Sie dieses Dokument, gleich in welcher Weise, benutzen, verwenden und / oder bei Ihren Überlegungen und / oder Entscheidungen zugrunde legen, akzeptieren Sie die in diesem Dokument genannten Beschränkungen, Maßgaben und Regelungen als für sich rechtlich ausschließlich verbindlich.

Rechtliche Hinweise

Ergänzende Information von Markit Indices Limited

Weder IHS Markit noch deren Tochtergesellschaften oder irgendein externer Datenanbieter übernehmen ausdrücklich oder stillschweigend irgendeine Gewährleistung hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der hierin enthaltenen Daten sowie der von den Empfängern der Daten zu erzielenden Ergebnisse. Weder IHS Markit noch deren Tochtergesellschaften oder irgendein Datenanbieter haften gegenüber dem Empfänger der Daten ungeachtet der jeweiligen Gründe in irgendeiner Weise für ungenaue, unrichtige oder unvollständige Informationen in den IHS Markit-Daten oder für daraus entstehende (unmittelbare oder mittelbare) Schäden.

Seitens IHS Markit besteht keine Verpflichtung zur Aktualisierung, Änderung oder Anpassung der Daten oder zur Benachrichtigung eines Empfängers derselben, falls darin enthaltene Sachverhalte sich ändern oder zu einem späteren Zeitpunkt unrichtig geworden sein sollten. Ohne Einschränkung des Vorstehenden übernehmen weder IHS Markit noch deren Tochtergesellschaften oder irgendein externer Datenanbieter Ihnen gegenüber irgendeine Haftung - weder vertraglicher Art (einschließlich im Rahmen von Schadenersatz) noch aus unerlaubter Handlung (einschließlich Fahrlässigkeit), im Rahmen einer Gewährleistung, aufgrund gesetzlicher Bestimmungen oder sonstiger Art - hinsichtlich irgendwelcher Verluste oder Schäden, die Sie infolge von oder im Zusammenhang mit Meinungen, Empfehlungen, Prognosen, Beurteilungen oder sonstigen Schlussfolgerungen oder Handlungen Ihrerseits oder seitens Dritter erleiden, ungeachtet dessen, ob diese auf den hierin enthaltenen Angaben, Informationen oder Materialien beruhen oder nicht. Die in Texten und Grafiken enthaltenen Preisnotierungen sowie Rendite- und Spreadangaben sind bei IHS Markit regelmäßig auf den Stand zum Vorabend aktualisiert.

Ergänzende Information zu Nachhaltigkeit / Sustainalytics

Die Einschätzung zur Nachhaltigkeit eines Emittenten (Erteilung des DZ BANK Gütesiegels für Nachhaltigkeit) basiert auf dem ESG-Modell, welches durch das DZ BANK Research entwickelt wurde. Die Nachhaltigkeitseinschätzung des ESG-Modells wird im Wesentlichen aus Daten und Informationen abgeleitet, die dem DZ BANK Research durch Sustainalytics (Powered by Sustainalytics) bereitgestellt werden. Weitere Angaben zum ESG-Modell können in dem Methodenansatz Nachhaltigkeitsresearch unter www.dzbank.de/Pflichtangaben kostenlos eingesehen werden.

Wir weisen insbesondere darauf hin, dass es sich bei dem oben genannten ESG-Berechnungsmodell zur Erteilung des DZ BANK Gütesiegel für Nachhaltigkeit um ein internes Berechnungsmodell handelt, welches keinen Anspruch auf Einhaltung der regulatorischen Vorgaben der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor und der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088 („EU-Taxonomie“) erhebt.

Ergänzende Information von S&P Global Market Intelligence, 2024

Die Vervielfältigung von Informationen, Daten oder Materialien, einschließlich Ratings ("Inhalte") in jeglicher Form ist nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung der jeweiligen Partei gestattet. Diese Partei, ihre verbundenen Unternehmen und Lieferanten ("Inhaltsanbieter") übernehmen keine Garantie für die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit, Aktualität oder Verfügbarkeit von Inhalten und sind, ungeachtet der jeweiligen Gründe, nicht verantwortlich für (aus Fahrlässigkeit oder anderweitig entstandene) Fehler oder Auslassungen, oder für die Ergebnisse, die durch die Verwendung dieser Inhalte erzielt werden. Keinesfalls haften die Inhaltsanbieter für Schäden, Kosten, Aufwendungen, Rechtskosten oder Verluste (einschließlich Einkommensverlusten oder entgangener Gewinne und Opportunitätskosten) im Zusammenhang mit der Verwendung der Inhalte. Der Verweis auf eine bestimmte Anlage oder ein bestimmtes Wertpapier, ein Rating oder eine Äußerung zu einer Anlage, die Teil der Inhalte ist, stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten einer solchen Anlage oder eines solchen Wertpapiers dar, sagt nichts über die Eignung einer Anlage oder eines Wertpapiers aus und sollte nicht als Anlageberatung angesehen werden. Ratings sind Meinungsäußerungen und keine Tatsachenbehauptungen.

Ergänzende Information von STOXX Ltd. und Qontigo Index GmbH

Der DAX bzw. Euro Stoxx 50 (der „Index“) und die darin enthaltenen Daten und verwendeten Marken werden durch die STOXX Ltd. oder Qontigo Index GmbH im Rahmen einer Lizenz bereitgestellt. Die STOXX Ltd. und die Qontigo Index GmbH waren nicht an der Erstellung gemeldeter Informationen beteiligt und übernehmen keinerlei Gewährleistung und schließen jegliche Haftung (aus fahrlässigem sowie aus anderem Verhalten) – unter anderem im Hinblick auf die Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität und Eignung für einen beliebigen Zweck – für jegliche gemeldeten Informationen oder Fehler, Auslassungen oder Störungen des Index oder der darin enthaltenen Daten aus. Eine Verteilung oder weitere Verbreitung solcher der STOXX Ltd. oder Qontigo Index GmbH gehörenden Daten ist nicht gestattet.

Impressum

Herausgeber:

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main,
Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main

Telefon: +49 69 7447 - 01

Telefax: + 49 69 7447 - 1685

Homepage: www.dzbank.de

E-Mail: mail@dzbank.de

Vertreten durch den Vorstand: Dr. Cornelius Riese (Vorstandsvorsitzender), Stefan Beismann, Souâd Benkredda, Dr. Christian Brauckmann, Ulrike Brouzi, Johannes Koch, Michael Speth

Aufsichtsratsvorsitzender: Henning Deneke-Jöhrens

Sitz der Gesellschaft: Eingetragen als Aktiengesellschaft in Frankfurt am Main, Amtsgericht Frankfurt am Main, Handelsregister HRB 45651

Aufsicht: Die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main wird durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und die Europäische Zentralbank (EZB) beaufsichtigt.

Umsatzsteuer Ident. Nr.: DE114103491

Sicherungseinrichtungen: Die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ist der amtlich anerkannten BVR Institutssicherung GmbH und der zusätzlich freiwilligen Sicherungseinrichtung des Bundesverbands der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. angeschlossen:
www.bvr-institutssicherung.de
www.bvr.de/SE

Verantwortlich für den Inhalt: Dr. Jan Holthusen, Bereichsleiter Research und Volkswirtschaft

© DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, 2026

Nachdruck, Vervielfältigung und sonstige Nutzung nur mit vorheriger Genehmigung der

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main