



**DZ BANK**  
Die Initiativbank

# Der globale Ausblick für Konjunktur und Finanzmärkte

Sonja Marten  
Leiterin Research Devisen & Geldpol  
November 2024



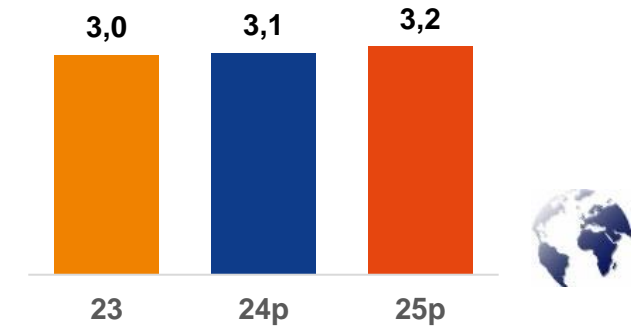
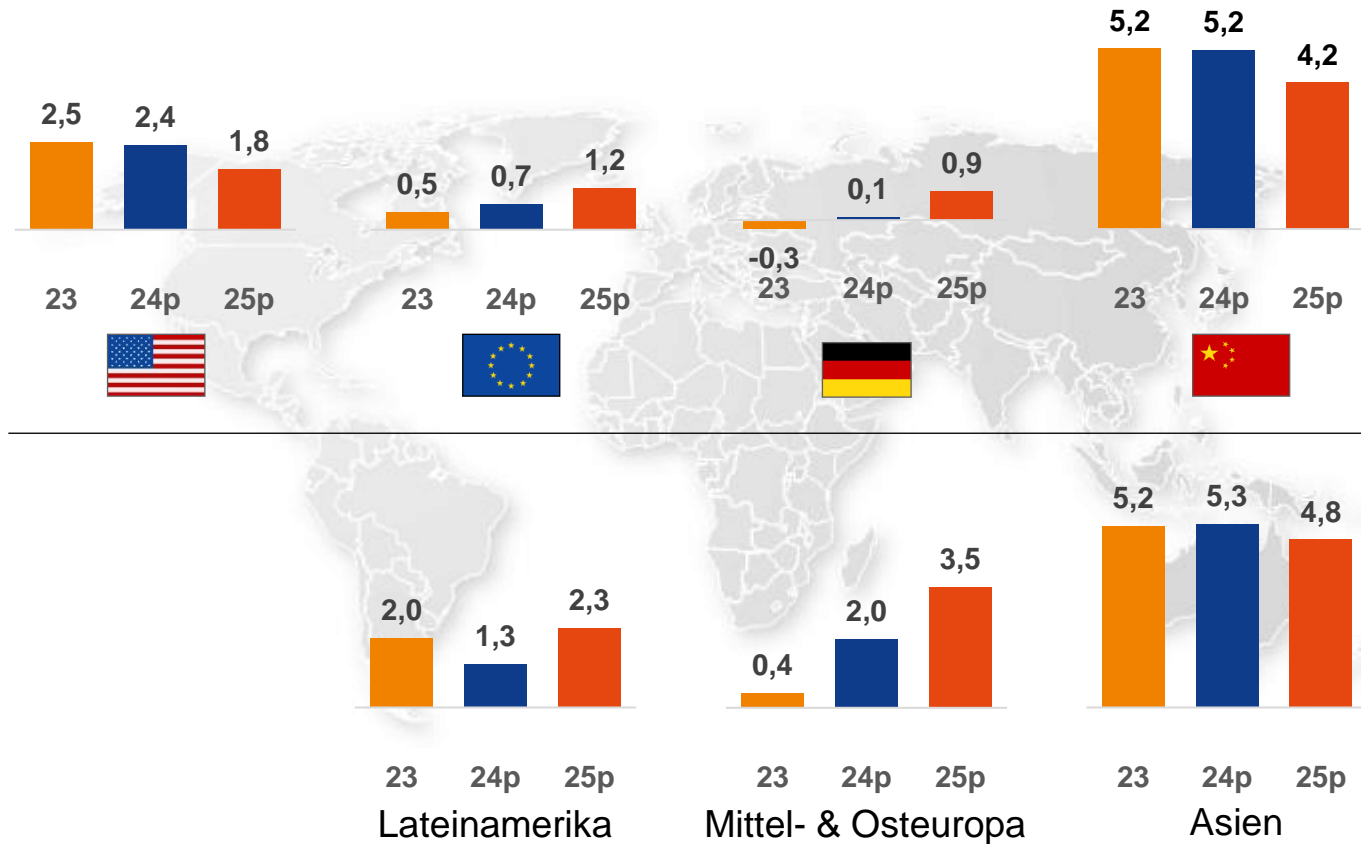
**DZ BANK**  
Die Initiativbank

# Weltwirtschaft: Globale Konjunktur kommt kaum in Schwung



Abkühlung der US-Konjunktur, Erholung in der EWU stockt, Strukturschwächen in China

Bruttoinlandsprodukt (J/J in %; p=Prognose)



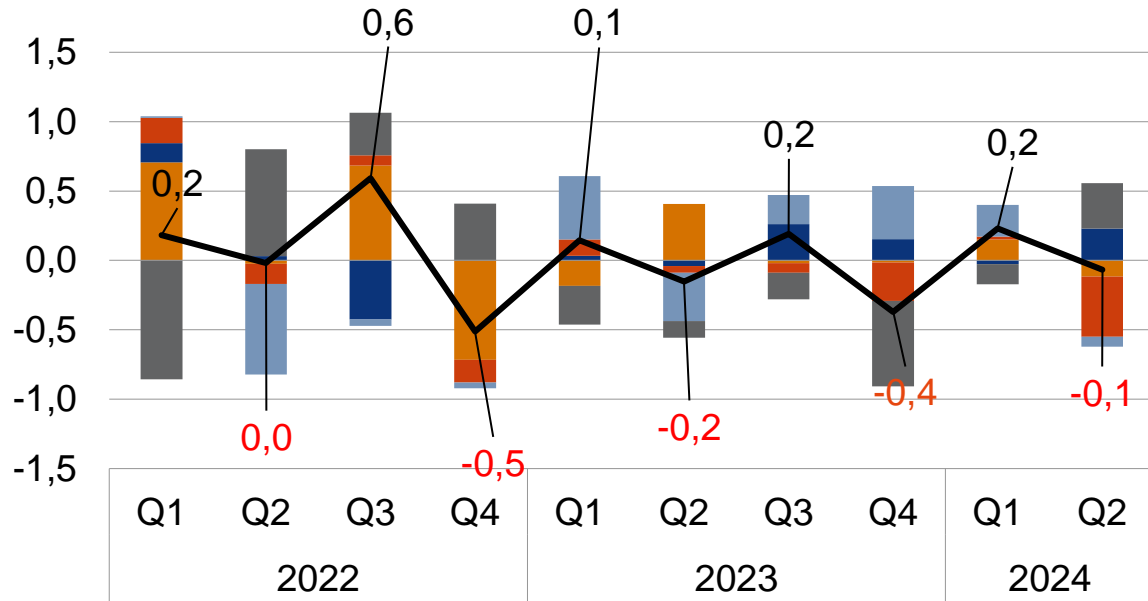
Quelle: LSEG, Oxford Economics, DZ BANK; Mittel- & Osteuropa = Polen, Rumänien, Tschechien, Ungarn; Lateinamerika = Mexiko, Brasilien, Argentinien, Chile, Kolumbien; Asien = China, Indien, Indonesien, Korea, Malaysia, Philippinen, Thailand, Hongkong, Singapur, Taiwan, Vietnam

# Deutschland: Deutsche Wirtschaftsleistung kraftlos an der Nulllinie

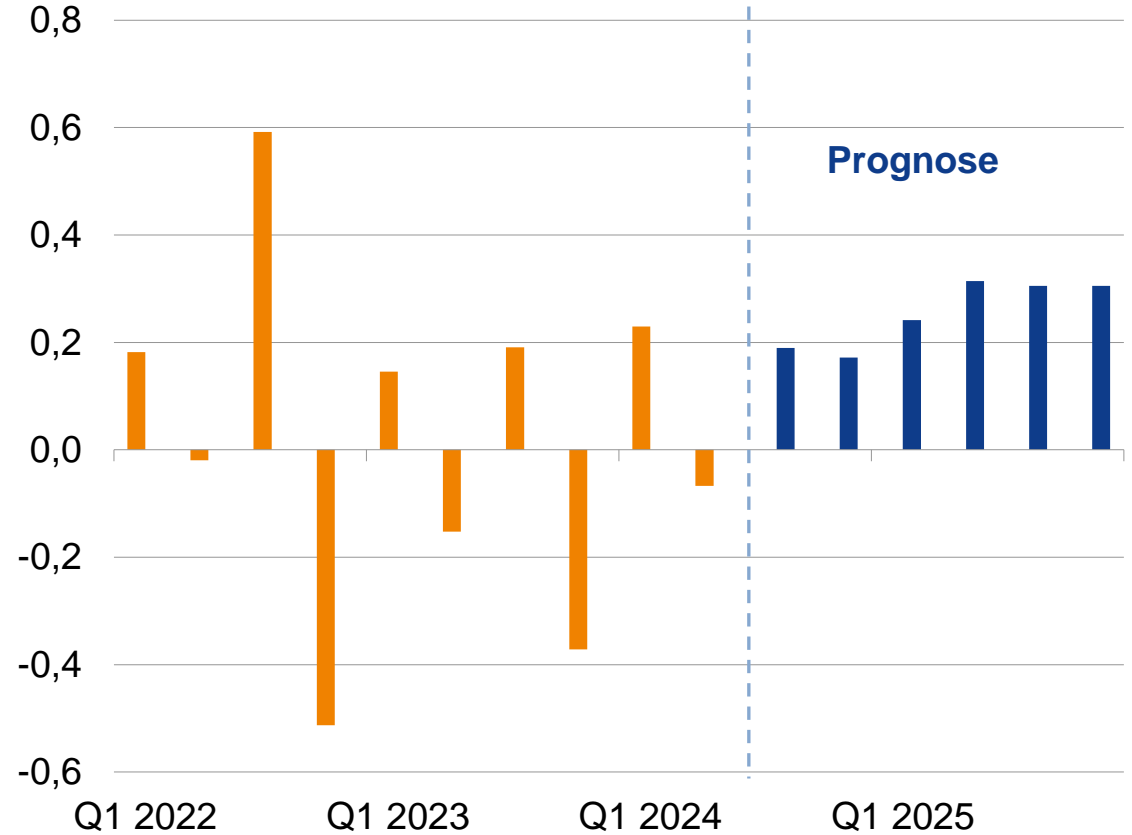


## Nur moderate Erholung im Prognosezeitraum

BIP\*: Veränderung Q/Q in %; Wachstumsbeiträge der Komponenten



BIP\*: Veränderung Q/Q in %



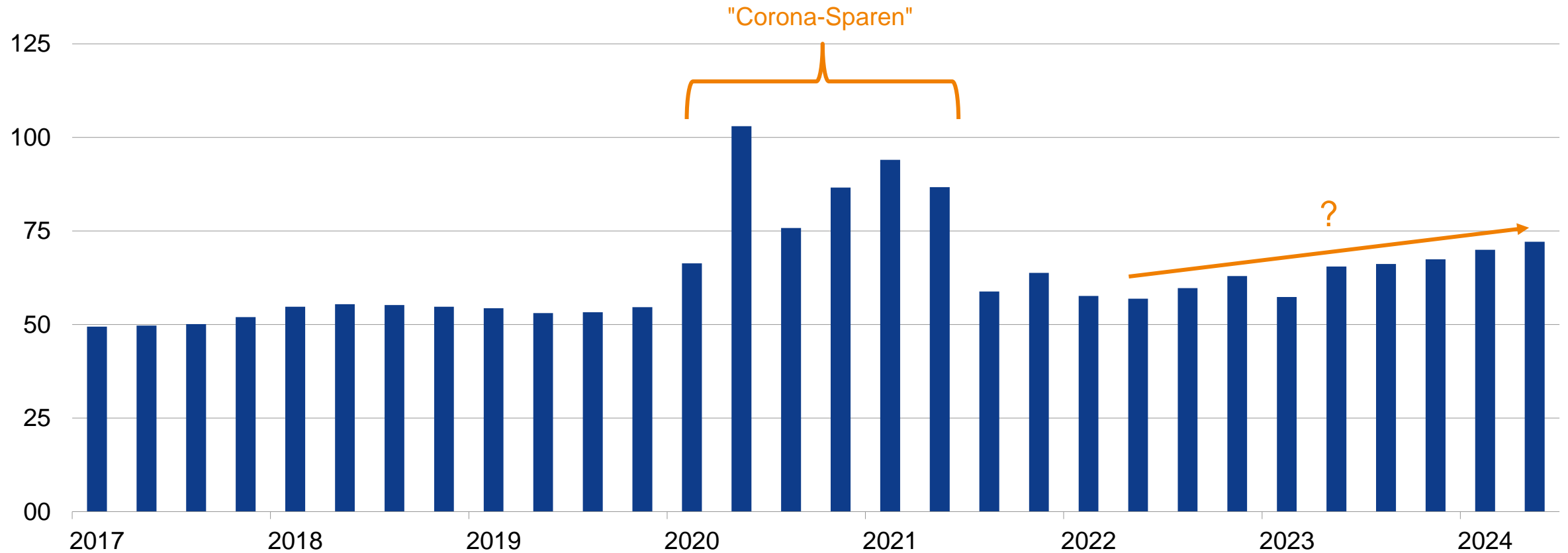
Quelle: Destatis, DZ BANK

# Private Haushalte halten ihr Pulver trocken



... wie lange noch?

Ersparnis der privaten Haushalte (verfügbares Einkommen – private Konsumausgaben; Mrd. EUR je Quartal; nominal)



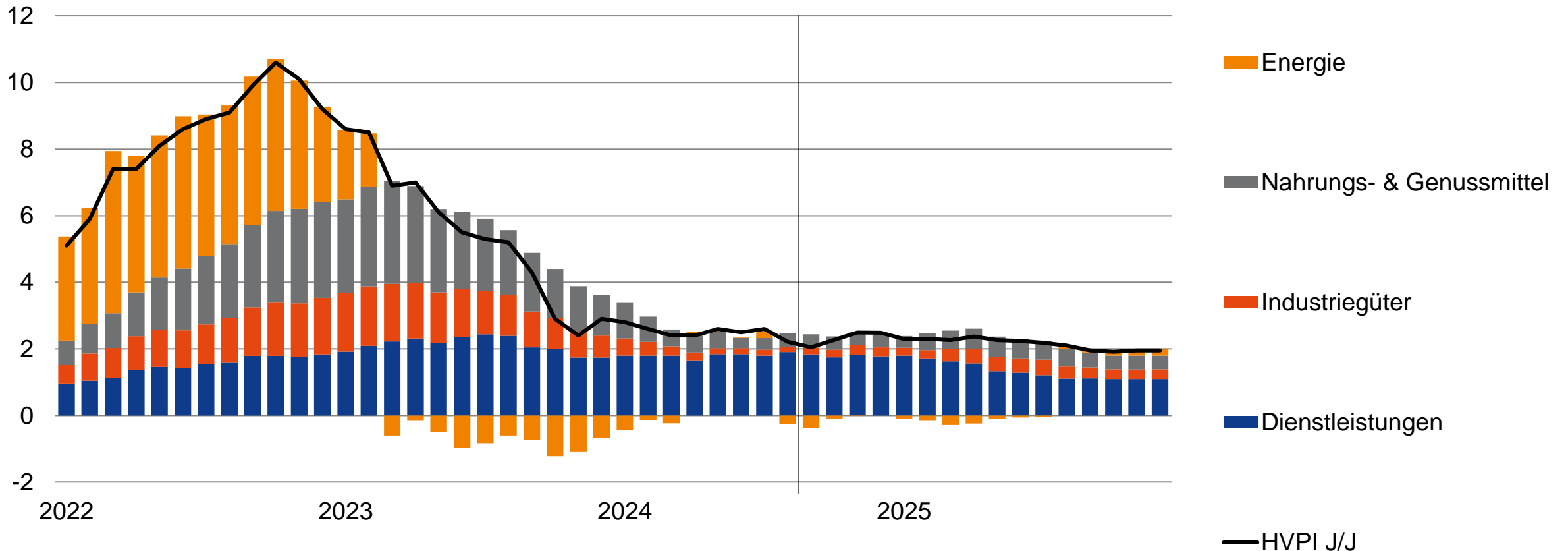
Quelle: EIKON

# EWU: Inflation dürfte zunächst seitwärts tendieren



## Hoher Preisdruck bei den Dienstleistungen

Verbraucherpreise (J/J in %) und Komponenten (in %-Punkten)



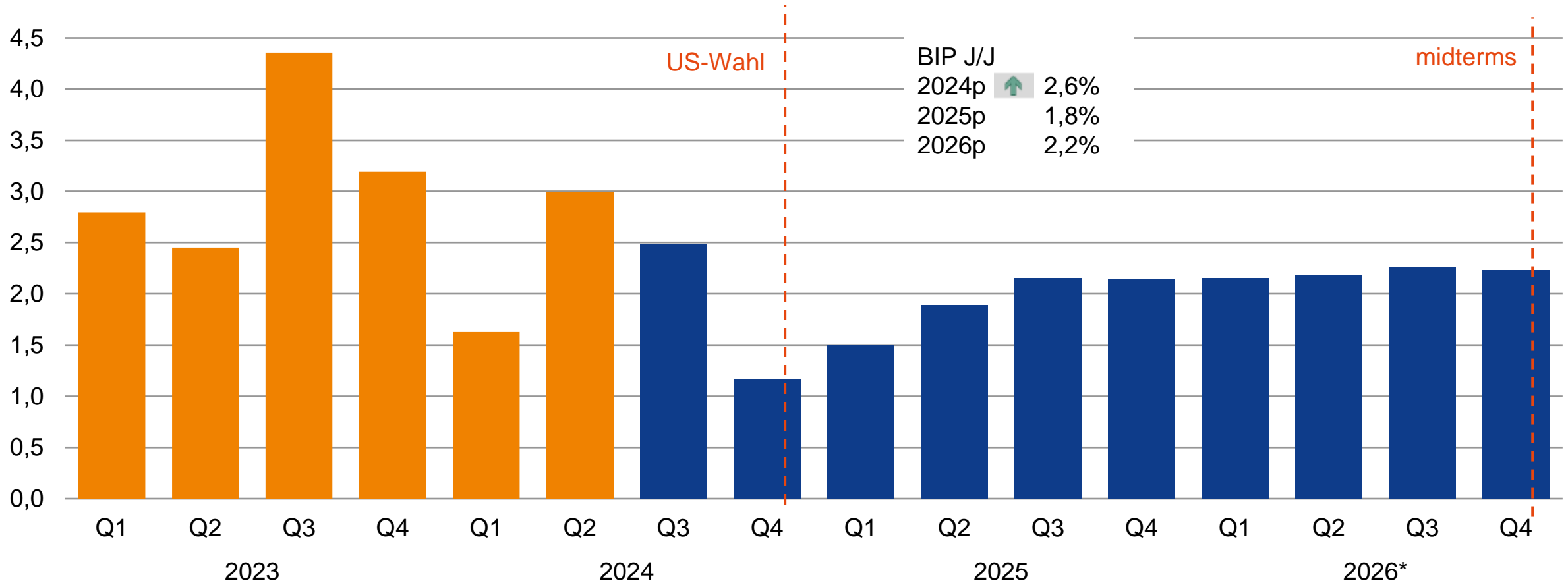
Quelle: Eurostat, Prognose: DZ BANK

# Wachstum in den USA bleibt insgesamt robust



Erholung nach kurzer Unterbrechung Ende 2024

BIP Q/Q in %, annualisierte Rate



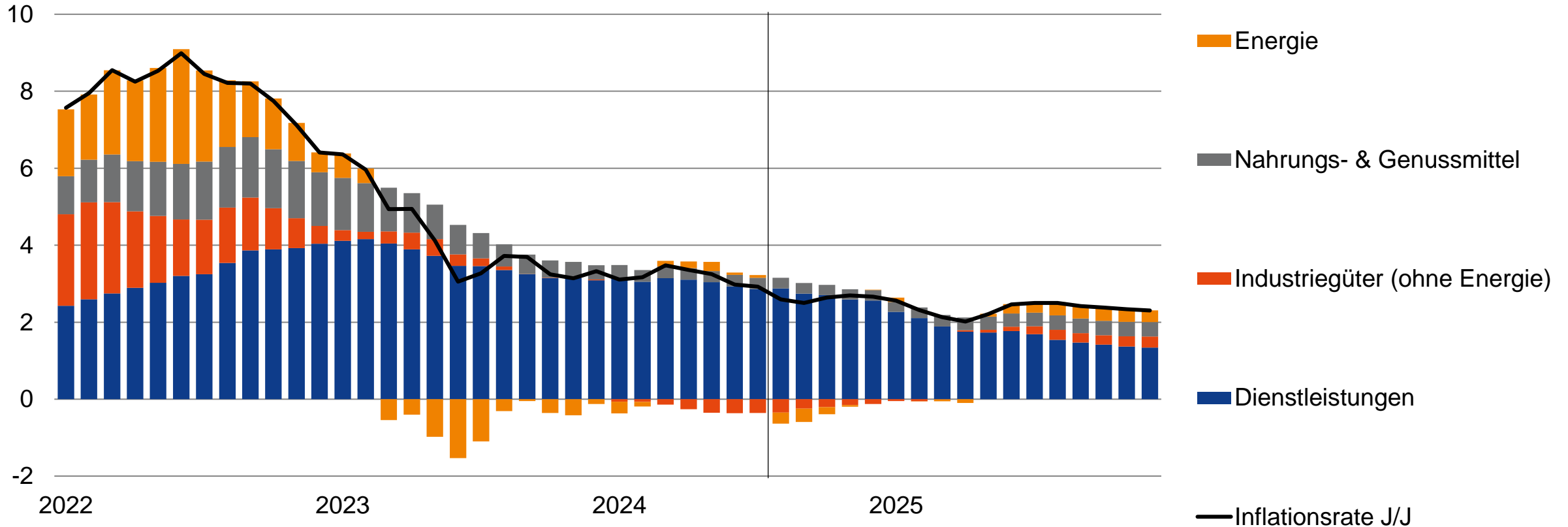
Quelle: BEA, Prognose: DZ BANK

# USA: Rückzug der Inflation ist ins Stocken geraten



Vor allem Dienstleistungen wie die Kosten des Wohnens sorgen für Preisdruck

Verbraucherpreise (J/J in %) und Komponenten (in %-Punkten)



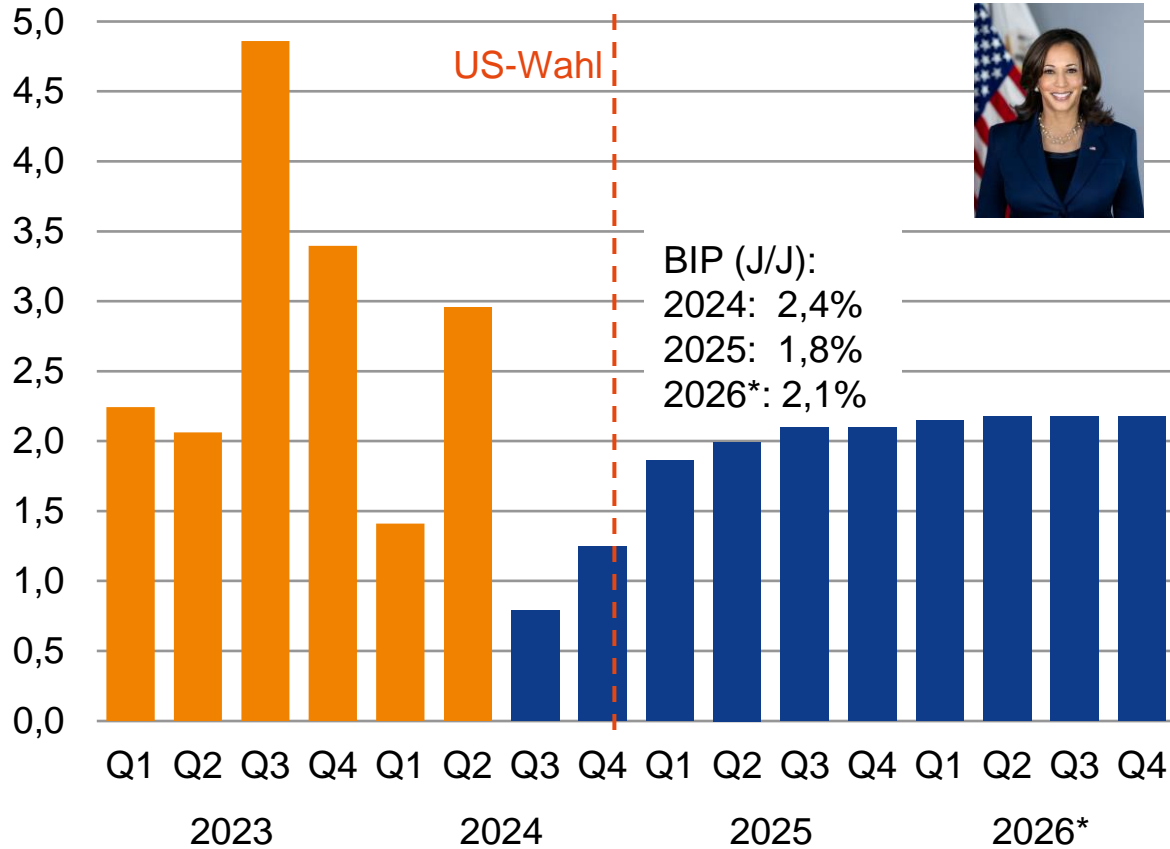
# US-Wahlen: Knappes Rennen



# Hauptszenario: Knappe Mehrheitsverhältnisse verhindern Extrempolitik

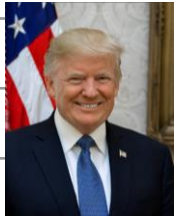
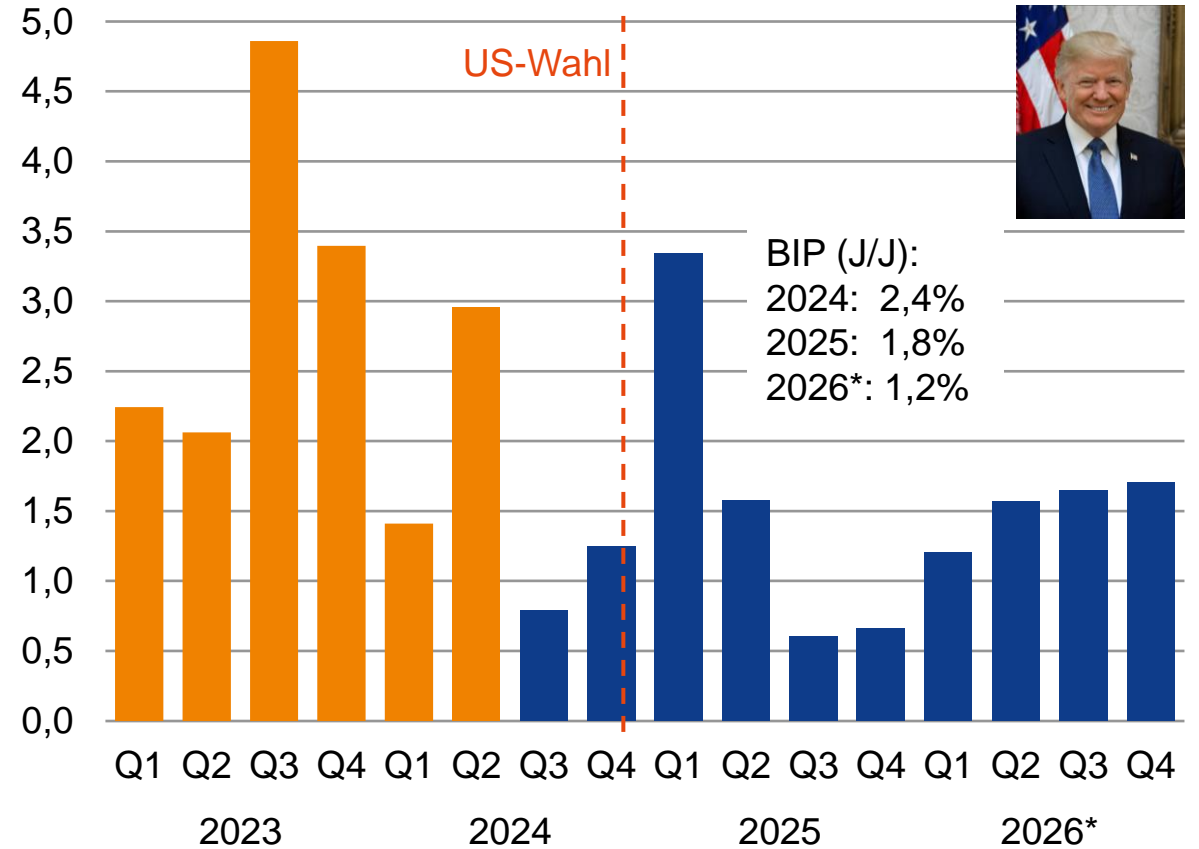
Bei einem starken Wahlsieg der Republikaner könnte Trump vieles durchsetzen

BIP Q/Q in %, annualisierte Rate



BIP Q/Q in %, annualisierte Rate

Starke rote Welle



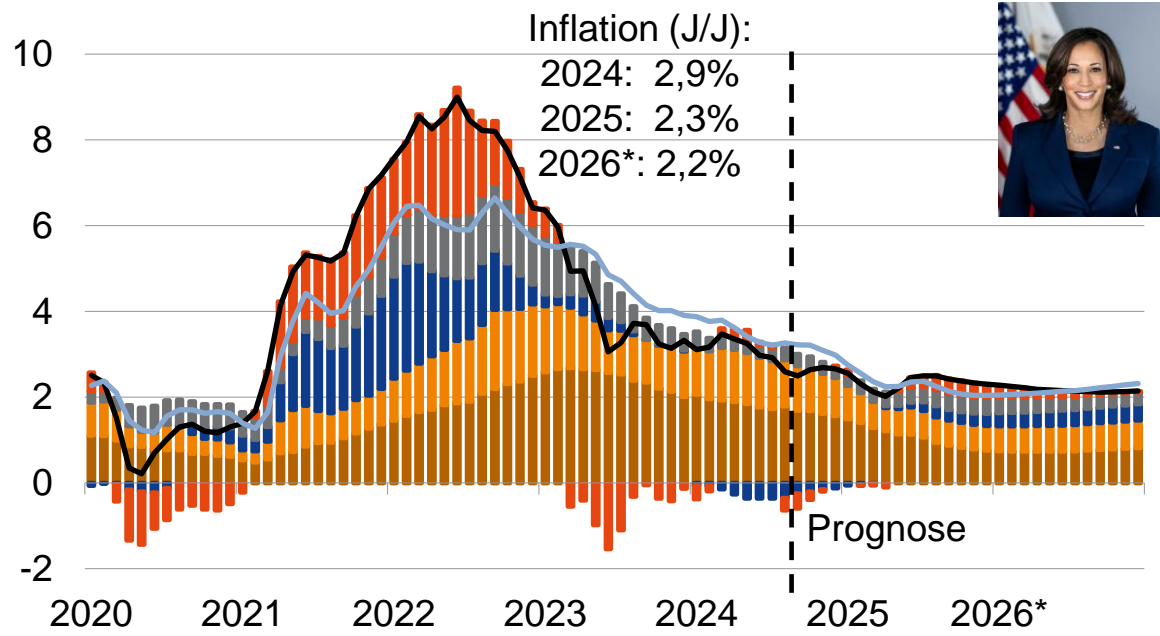
Quelle: BEA, blau=Prognose: DZ BANK. \*ab 2026 Projektion DZ BANK, Fotos: The White House (Archives)

# Basiszoll birgt das Risiko einer höheren Inflation



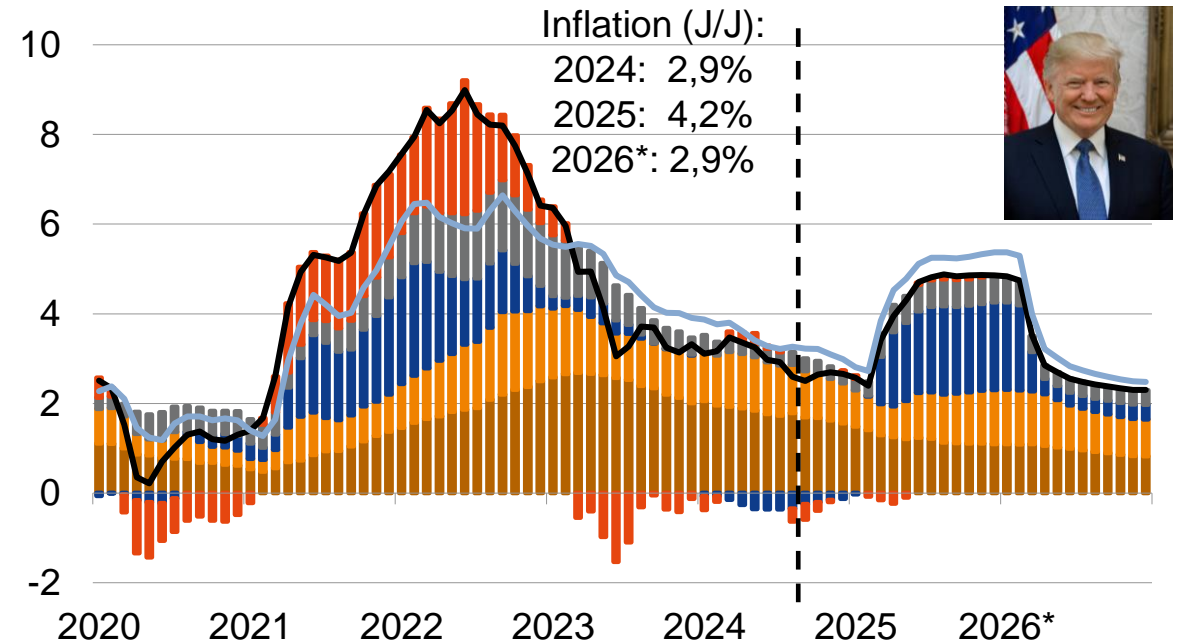
Bei einer Kompromisspolitik bewegt sich die Inflation dagegen eher seitwärts

J/J in %, WB=Wachstumsbeitrag in %-Punkten



J/J in %, WB=Wachstumsbeitrag in %-Punkten

**Starke rote Welle**



- Wohnen\*\* (WB)      ■ Dienstleistungen (WB)
- Industrielle Güter (WB)    ■ Nahrungsmittel (WB)
- Energie (WB)      — Inflationrate
- Kernrate

- Wohnen\*\* (WB)      ■ Dienstleistungen (WB)
- Industrielle Güter (WB)    ■ Nahrungsmittel (WB)
- Energie (WB)      — Inflationrate
- Kernrate

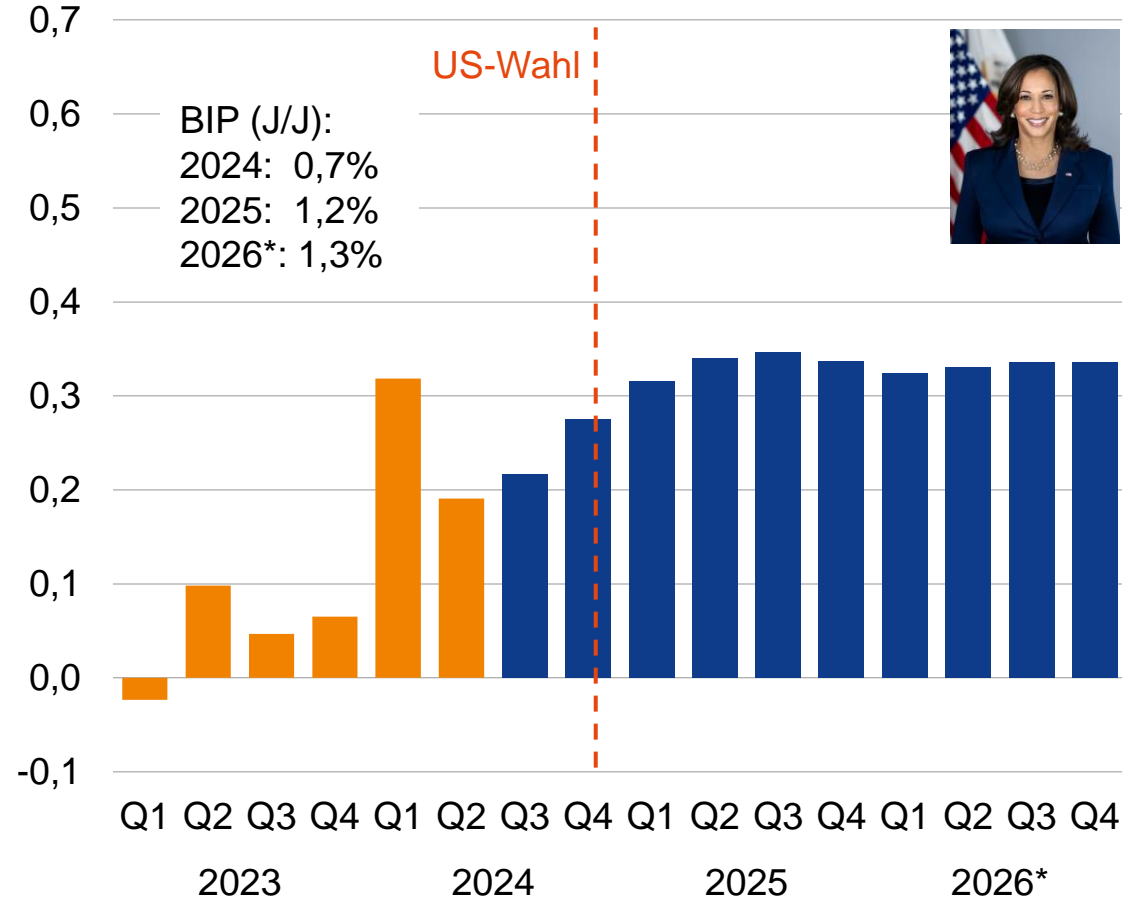
Quelle: BLS, Prognose: DZ BANK, \*ab 2026 Projektion DZ BANK, \*\*Mieten, kalkulatorische Eigentüermieten & externe Unterbringung, Fotos: The White House (Archives)

# Euro-Raum: Sorge vor dem „Zollshock“



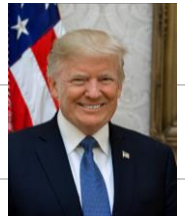
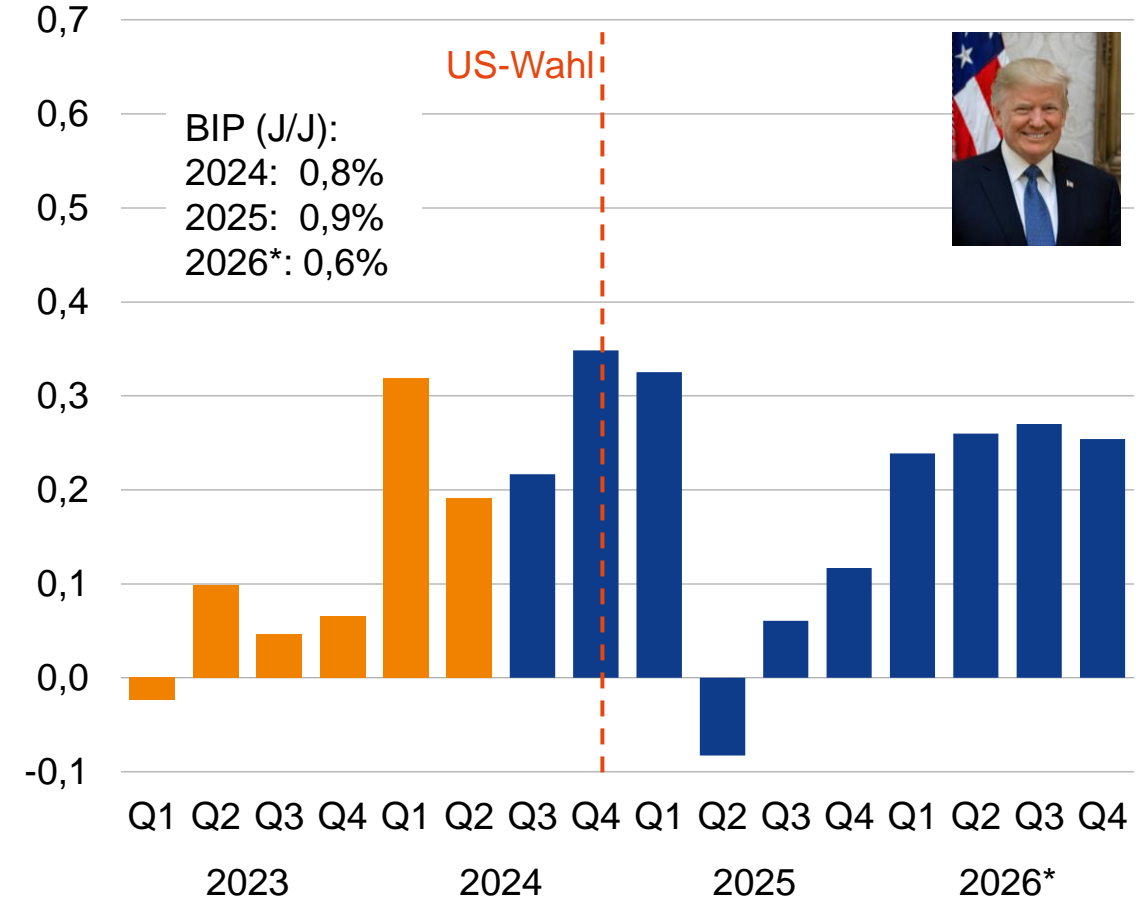
USA ist ein wichtiger Exportmarkt für europäische Unternehmen

Bruttoinlandsprodukt Q/Q in %



Bruttoinlandsprodukt Q/Q in %

**Starke rote Welle**



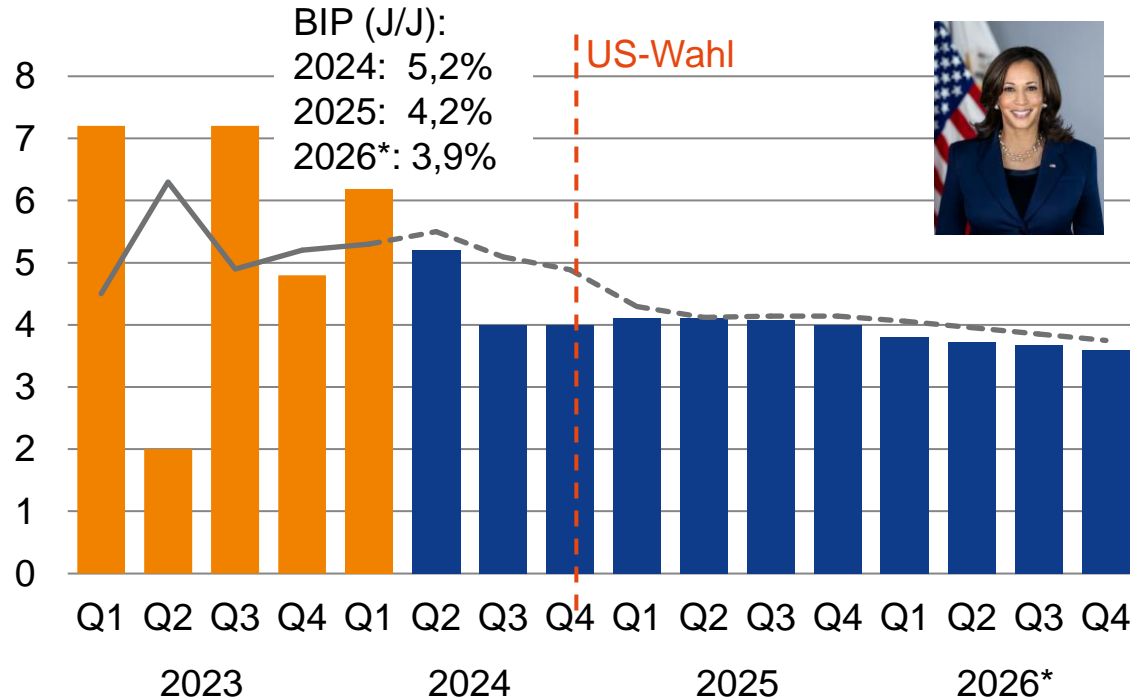
Quelle: Eurostat, blau=Prognose: DZ BANK, \*ab 2026 Projektion DZ BANK, Fotos: The White House (Archives)

# China: Wirtschaftswachstum im kommenden Jahr schwächer



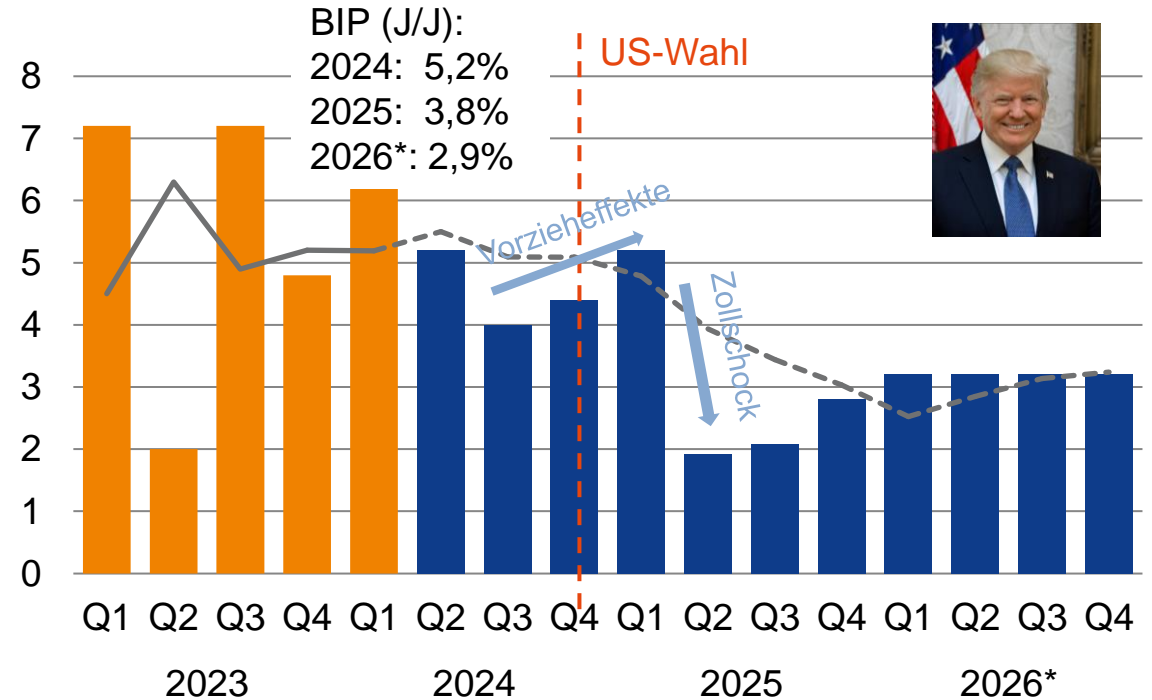
„Zollschock“ würde Chinas Wirtschaftswachstum zusätzlich um 1%-Punkt drosseln

Bruttoinlandsprodukt, Veränderung in %



Bruttoinlandsprodukt, Veränderung in %

„Starke rote Welle“



China BIP Q/Q annualisiert — BIP J/J

China BIP Q/Q annualisiert — BIP J/J

Quelle: Refinitiv, Fotos: The White House (Archives), Blau=Prognose: DZ BANK, \*ab 2026 Projektion DZ BANK

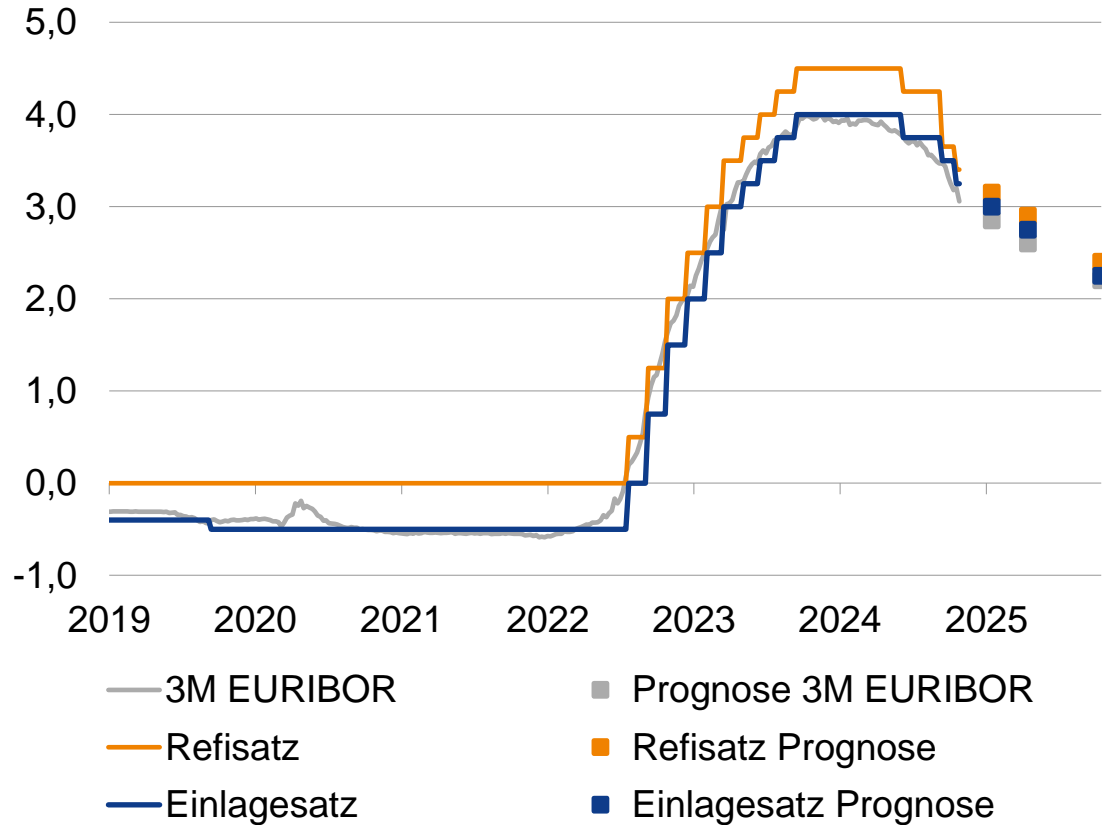
# Zinsen & Wahrung

# EZB: Normalisierung der Geldpolitik setzt sich fort

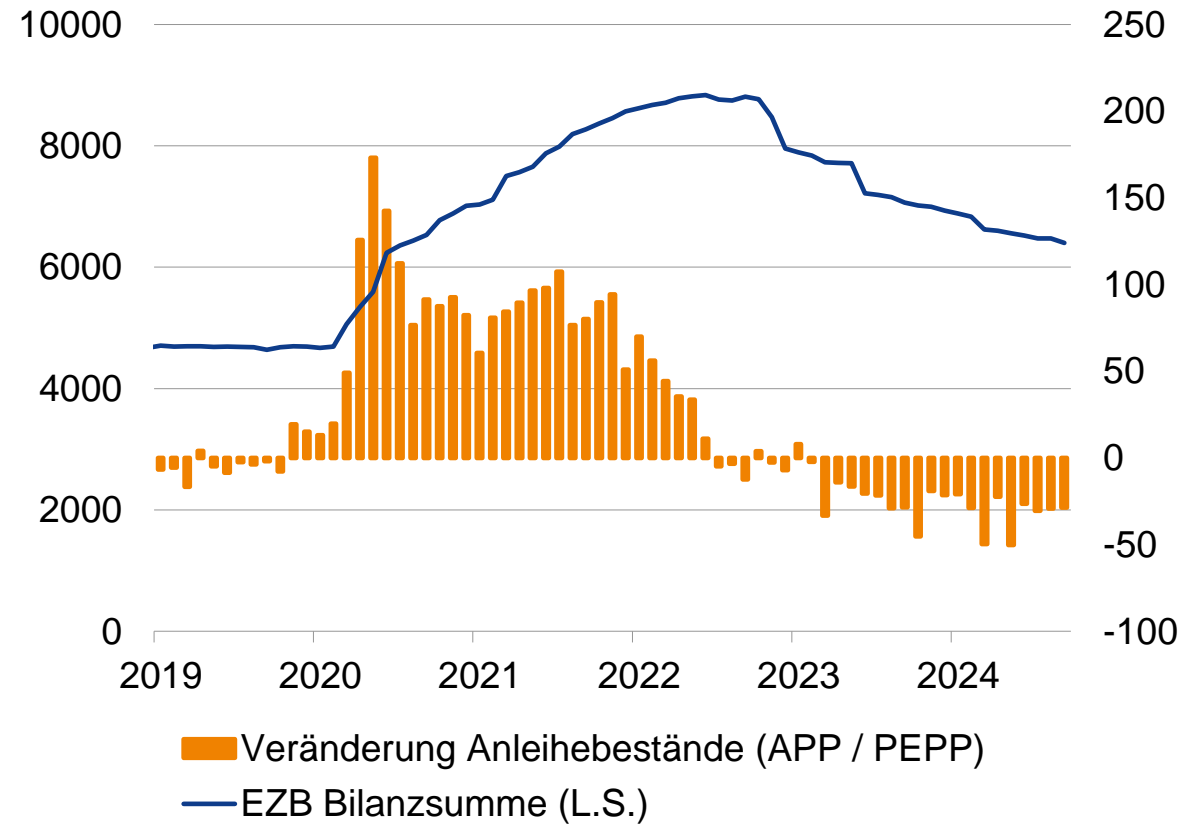


EZB schon bald am oberen Ende einer neutralen Range

EZB Leitzinsprognose (in Prozent)



EZB Ankaufprogramme / Bilanz (in Milliarden Euro)

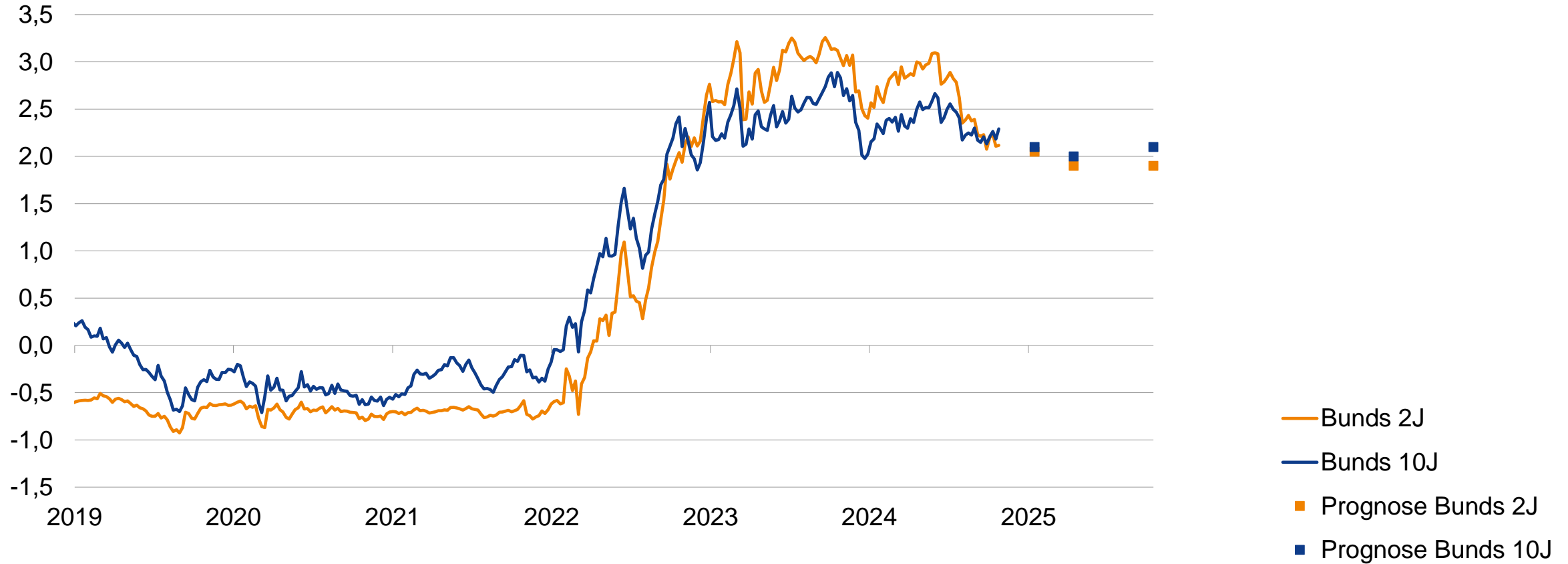


# Kurve wieder „normal“



Zinssenkungen der EZB liefern Impuls für weitere Normalisierung der Zinskurve

In Prozent



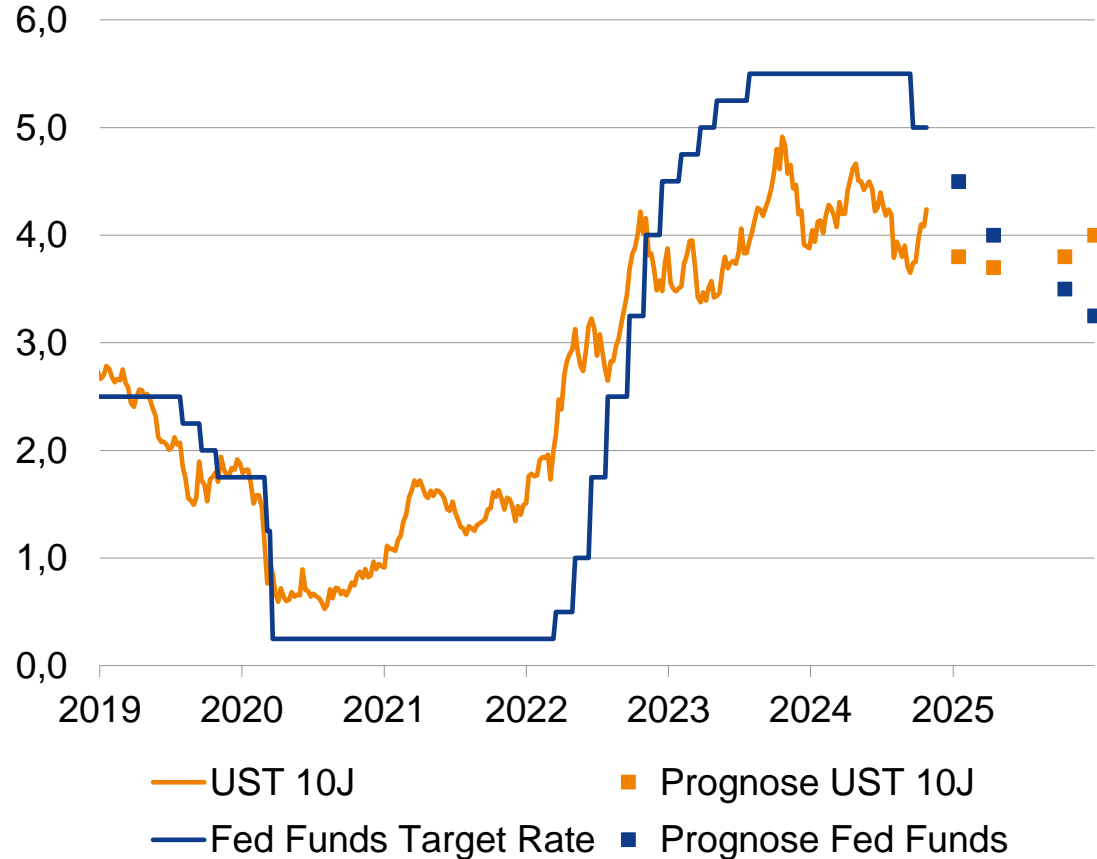
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

# Fed wird eine Reihe von Zinssenkungen vornehmen

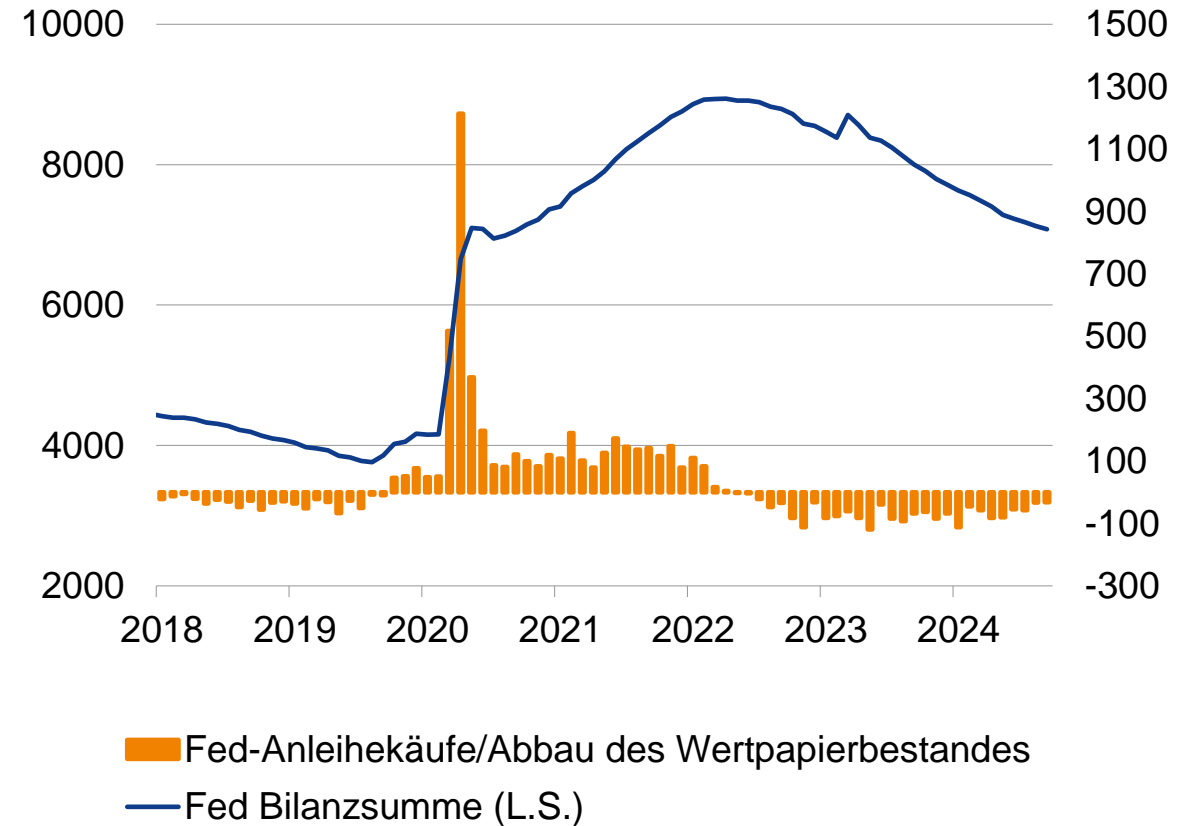


## Schnelle, aber keine aggressive Lockerung der Zinszügel

Fed Leitzinsprognose (in Prozent)



in Mrd. Dollar



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

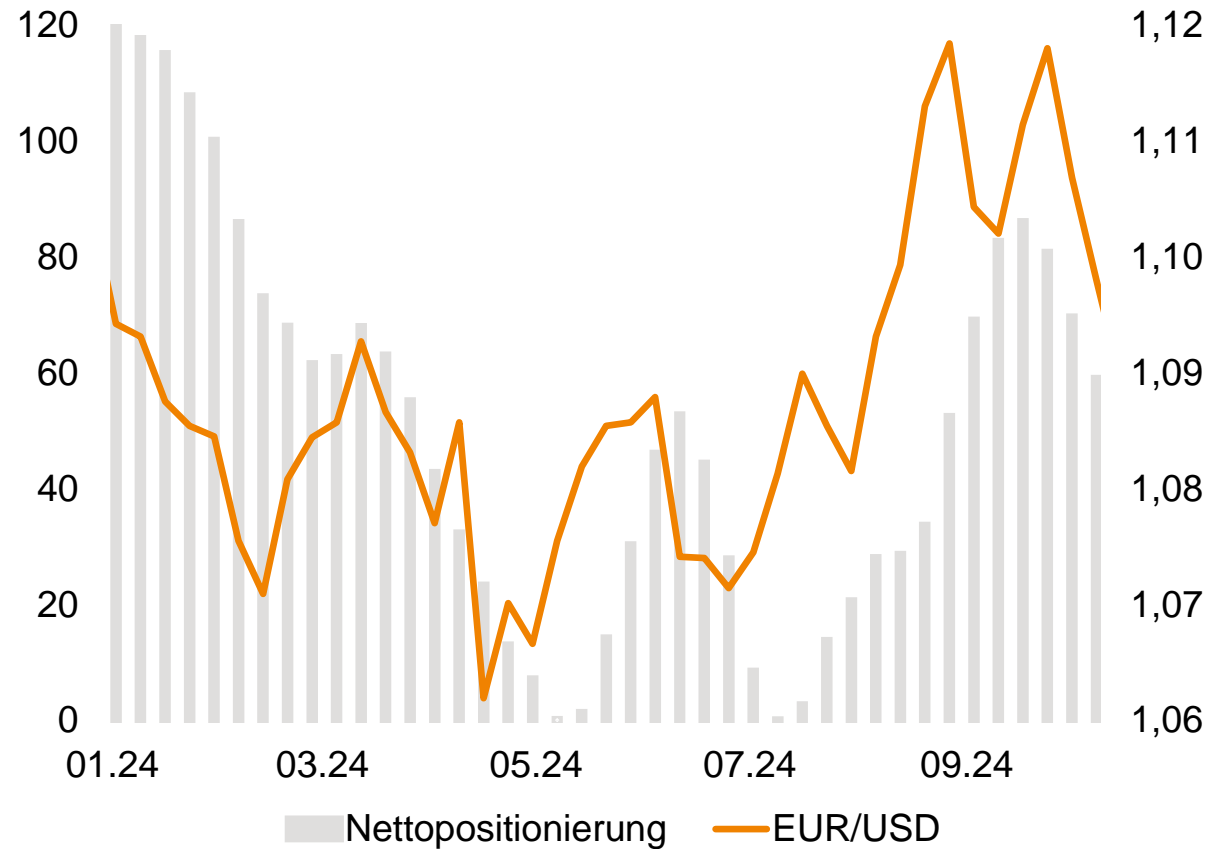


# EUR-USD: Euro muss neuen Rückschlag verkraften

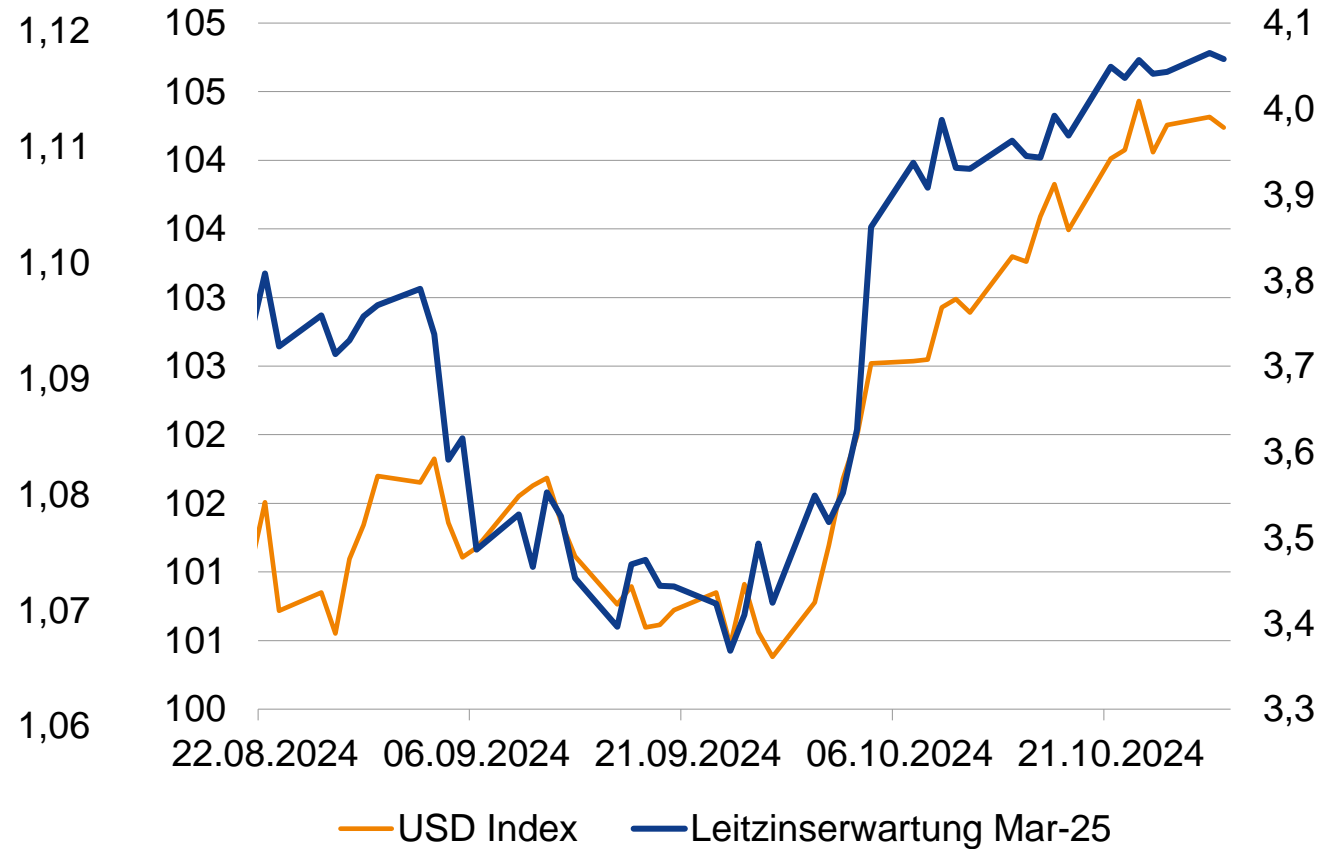
Zinserwartungen treiben derzeit den Wechselkurs



LS: Spekulative Marktpositionierung; RS: EUR-USD



LS: USD Index; RS: Implizite Zinserwartungen (in Prozent)



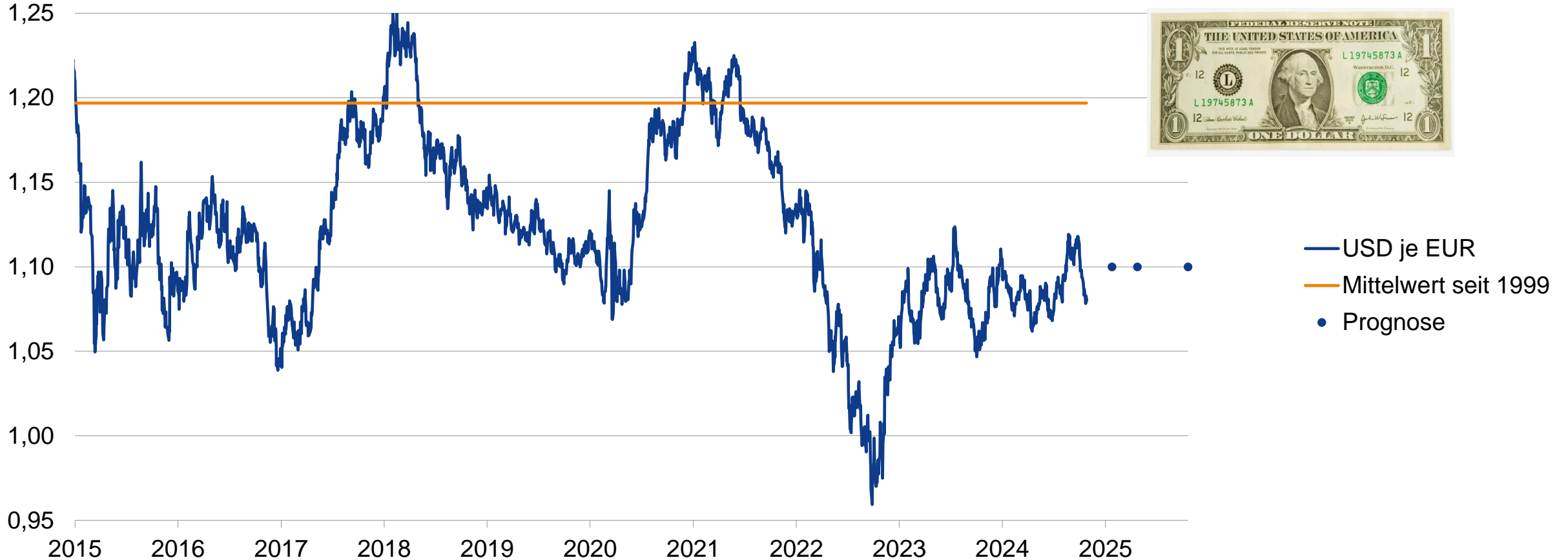
Quelle: Bloomberg

# Klare Trends bleiben Fehlanzeige



Seitwärtsbewegung mit großer Handelsspanne erwartet – es sei denn Trump gewinnt!

US-Dollar je Euro



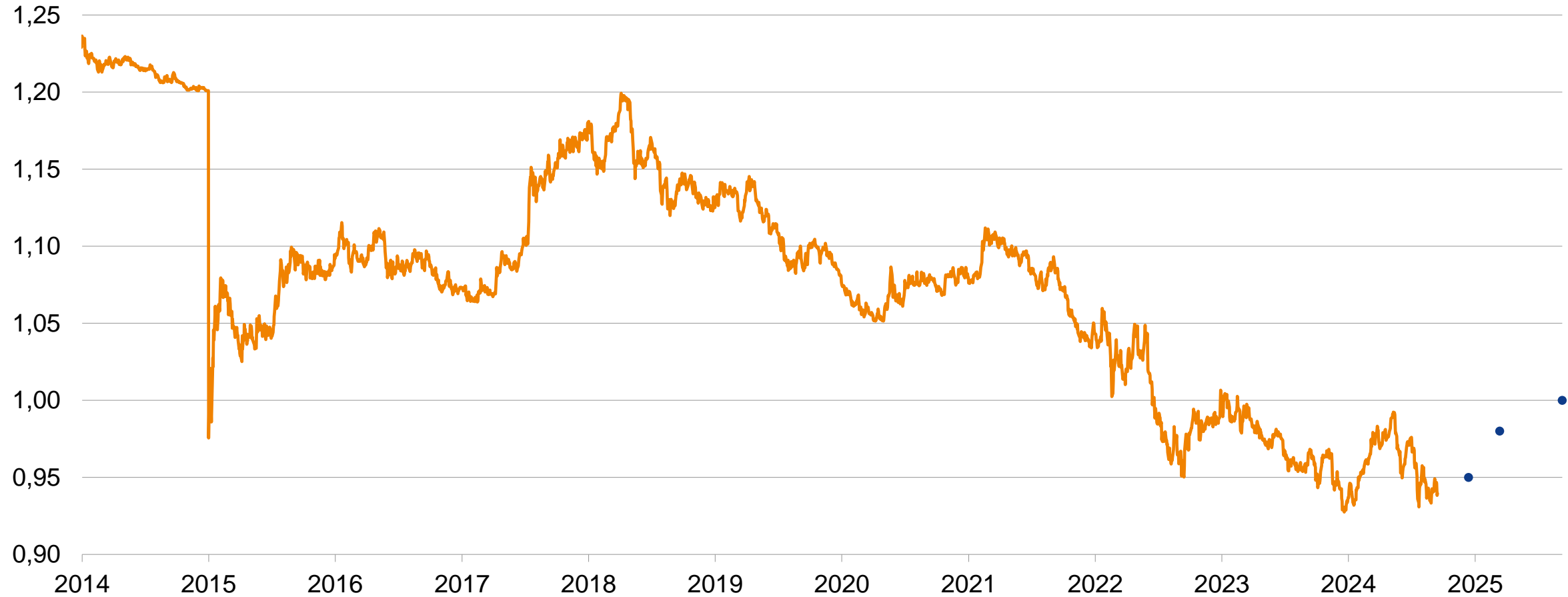
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

# Schweizer Franken dürfte bald weniger gefragt sein



SNB-Wende in Geld- und FX-Politik bringt Aufwertungsspielraum für EUR-CHF

Schweizer Franken je Euro



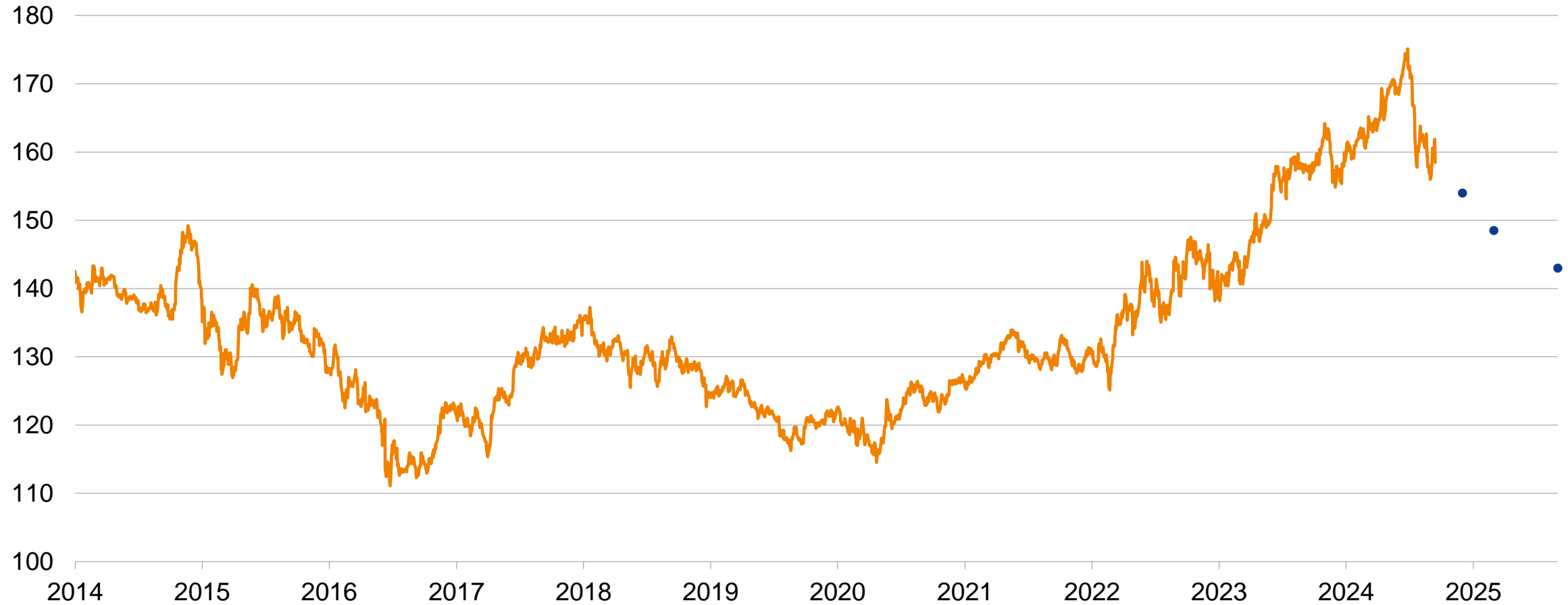
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

# Japanischer Yen: Beeindruckendes Comeback



Neuaustrichtung der BoJ-Politik und Ende der globalen USD-Stärke als Schlüssel

Japanischer Yen je Euro

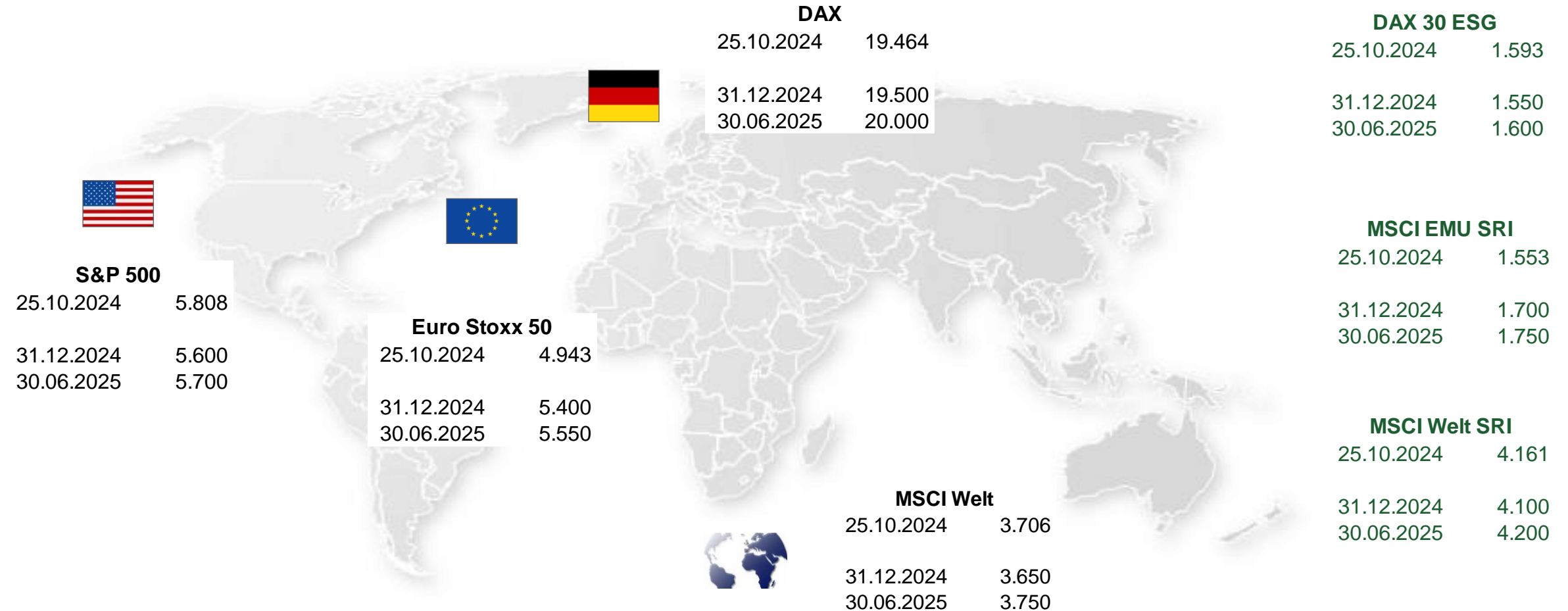


Quelle: Bloomberg, DZ BANK

# Aktienprognosen im Überblick



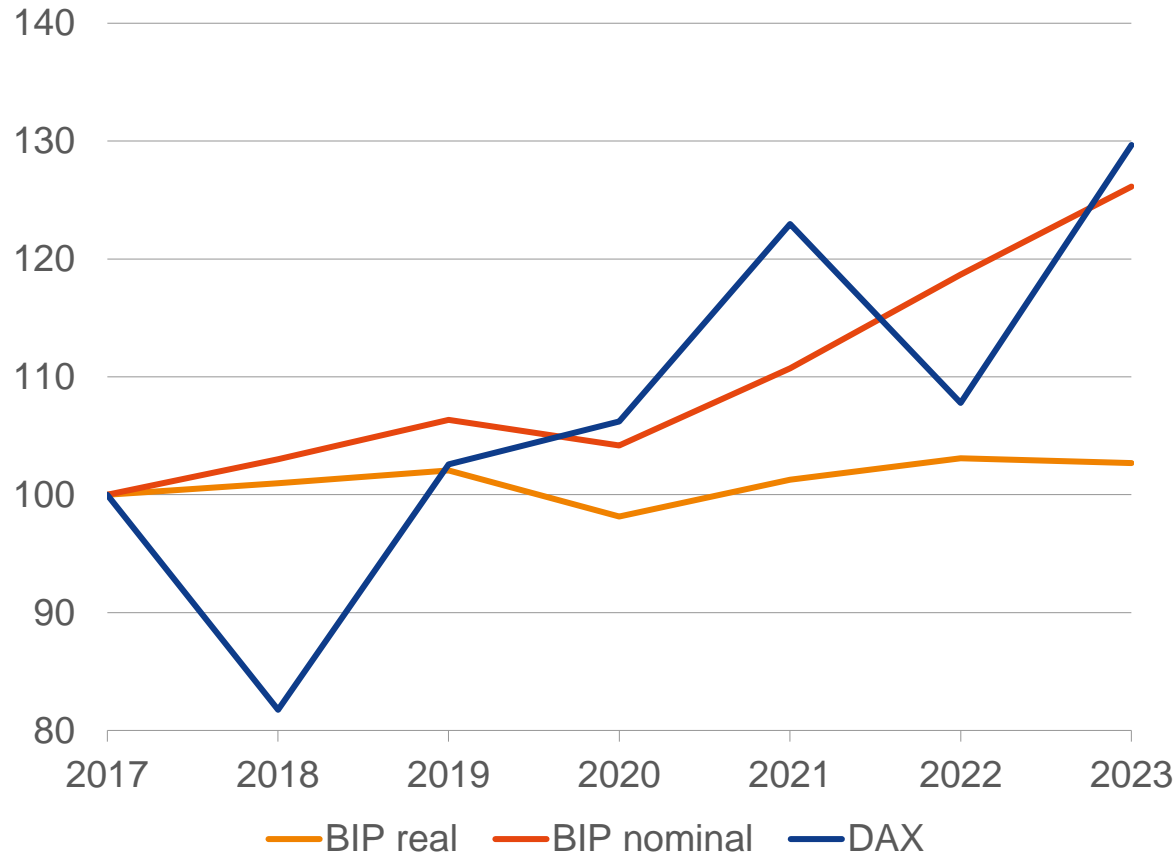
Volatiler Spätherbst möglich; Aufwärtspotenzial auf mittlere und längere Sicht



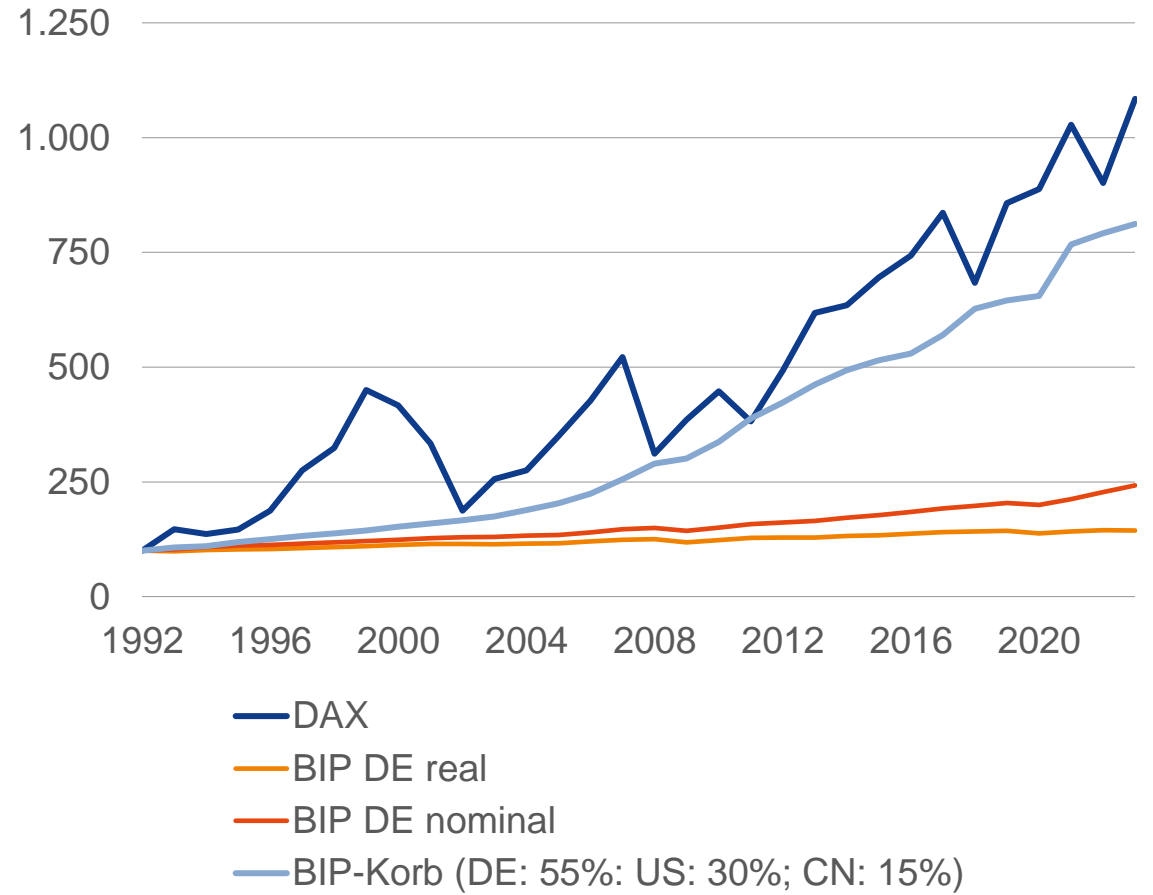
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

# Aktienmarktprognose: Der Dax ist nicht Deutschland

DAX vs. BIP



DAX vs. BIP



Quelle: DZ BANK, Bloomberg



## Unsicherheiten erschweren den Blick in die Zukunft

- Das globale wirtschaftliche Umfeld zeigt sich verhalten, aber auch hier wird viel von der Wahl in den USA abhängen. China fällt als Wachstumsmotor der Welt aus.
- Inflation hat nachgelassen, der strukturelle Preisdruck (die 3 D's) hat jedoch zugenommen. Eine Rückkehr in ein Niedriginflationsumfeld (und somit eine Rückkehr zu Niedrigzinsen) ist nicht zu erwarten.
- Fiskalpolitische Risiken wachsen – nicht nur in den USA, sondern auch in der Eurozone. Dies birgt potenzielle Gefahren für die Stabilität des Finanzmarktes.
- Politische Risiken haben zugenommen, u.a. auch aufgrund der Polarisierung der Gesellschaft.
- Geopolitische Krisenherde bestehen, sind aus Finanzmarktsicht jedoch derzeit nicht entscheidend.
- Normalisierung nach den Krisen der vergangenen Jahre ist weitestgehend abgeschlossen.

# DZ Research auf LinkedIn und als Podcast



Wo immer, wann immer – kompetente und vielfältige Analysen



**DZ Research**

Mehrwert Wissen – die Expertinnen  
Finanzdienstleistungen · Frankfurt, Hessen





# DZ Research Blog



Von A wie Aktienstrategie bis Z wie Zinsentwicklung



Quelle: <https://dzresearchblog.dzbank.de/content/dzresearch/de/startseite.html>

# Tabellen und Prognosen

# Volkswirtschaftliche Prognosen wichtigste Länder



Deutschland	2023	2024p	2025p
Wirtschaftswachstum*	-0,3	0,1	0,9
Inflationsrate*	6,0	2,4	2,2
Budgetsaldo**	-2,5	-1,6	-1,3
Leistungsbilanz**	6,2	6,1	5,3

Euro-Raum	2023	2024p	2025p
Wirtschaftswachstum*	0,5	0,7	1,2
Inflationsrate*	5,5	2,4	2,1
Budgetsaldo**	-3,6	-2,9	-2,6
Leistungsbilanz**	2,9	2,2	2,3

USA	2023	2024p	2025p
Wirtschaftswachstum*	2,9	2,4	1,8
Inflationsrate*	4,1	2,9	2,3
Budgetsaldo**	-7,5	-6,2	-6,6
Leistungsbilanz**	-3,3	-3,4	-3,5

China	2023	2024p	2025p
Wirtschaftswachstum*	5,2	5,2	4,2
Inflationsrate*	0,2	0,6	1,8
Budgetsaldo**	-7,9	-8,0	-7,3
Leistungsbilanz**	1,4	1,8	1,5

\*in % gegenüber Vorjahr

\*\*in % des BIP

# DZ BANK Zinsprognose



Stand: 30.09.2024	aktuell	+3 Monate	+6 Monate	+12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	3,65	3,40	3,15	2,65
3-Monats-Euribor	3,33	3,10	2,85	2,35
Bundesanleihen 10 Jahre	2,17	2,20	2,00	2,10
10 Jahre Swap	2,40	2,45	2,25	2,40
Leitzins USA (Fed Funds)	5,00	4,50	4,00	3,50
3-Monats SOFR	4,59	4,25	3,70	3,80
US-Staatsanl. 10 Jahre	3,78	3,90	3,70	3,70

# DZ BANK Währungsprognose



30.09.2024	aktuell	+3 Monate	+6 Monate	+12 Monate
US-Dollar je Euro (EUR/USD)	1,11	1,10	1,10	1,10
Euro in Yen (EUR/JPY)	155	154	149	143
US-Dollar in Yen (USD/JPY)	140	140	135	130
Euro in Pfund (EUR/GBP)	0,84	0,84	0,85	0,85
Euro in Franken (EUR/CHF)	0,94	0,95	0,98	1,00

# Prognosen für Aktien- und Rohstoffmärkte



## Rohstoffe

Stand: 27.09.2024	aktuell	+3 Monate	+6 Monate	+12 Monate
Brent-Rohöl in USD/ Barrel	72,6	80,0	85,0	90,0
Brent Rohöl in EUR/ Barrel	65,0	72,7	77,3	81,8
Gold in USD/Unze	2.658	2.500	2.600	2.800

## Aktienmärkte

Stand: 27.09.2024	aktuell	31.12.2024		30.06.2025
DAX	19.474	19.500		20.000
Euro Stoxx 50	5.067	5.400		5.550
S&P 500	5.738	5.600		5.700
MSCI World	3.727	3.650		3.750
MSCI World EMU SRI (in Euro)	1.629	1.700		1.750
MSCI World SRI (in Euro)	4.033	4.100		4.200

Quelle: Bloomberg, DZ BANK

# 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.

Ist dieses Dokument in **Absatz 1.1** der Pflichtangaben ausdrücklich als **„Finanzanalyse“** bezeichnet, gelten für seine Verteilung gemäß den Nutzungsbeschränkungen in den Pflichtangaben die folgenden ergänzenden Bestimmungen:

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.

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

Ist dieses Dokument in **Absatz 1.1** der Pflichtangaben ausdrücklich als **„Sonstige Research-Information“** bezeichnet, gelten für seine Verteilung nach den Pflichtangaben die folgenden ergänzenden Bestimmungen:

Sonstige Research-Informationen dürfen nicht in die **Vereinigten Staaten von Amerika (USA)** verbracht und / oder dort für Transaktionen mit Kunden genutzt werden.

Die Weitergabe von Sonstigen Research Informationen in der **Republik Singapur** ist in jedem Falle der DZ BANK AG, Niederlassung Singapur vorbehalten.

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 Umsatzzielen, 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 Wertpapiernebenleistungsdienstleistungen. 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 Dokuments 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 Dokuments 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 Dokuments 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 Dokuments, 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](http://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](http://www.dzbank.de)

**E-Mail:** [mail@dzbank.de](mailto:mail@dzbank.de)

**Vertreten durch den Vorstand:** Dr. Cornelius Riese (Vorstandsvorsitzender), Souâd Benkredda, Uwe Berghaus, Dr. Christian Brauckmann, Ulrike Brouzi, Johannes Koch, Michael Speth, Thomas Ullrich

**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 Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. angeschlossen:

[www.bvr-institutssicherung.de](http://www.bvr-institutssicherung.de)

[www.bvr.de/SE](http://www.bvr.de/SE)

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

© DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, 2024

Nachdruck, Vervielfältigung und sonstige Nutzung nur mit vorheriger Genehmigung der

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main