



Konjunktur, Kapitalmarkt und Zollstreitigkeiten

Birgit Henseler

Bereich Research & Volkswirtschaft der DZ BANK AG, 30. Oktober 2025
birgit.henseler@dzbanks.de; +49 (0) 69 7447 75 02

DZ BANK
Die Initiativbank

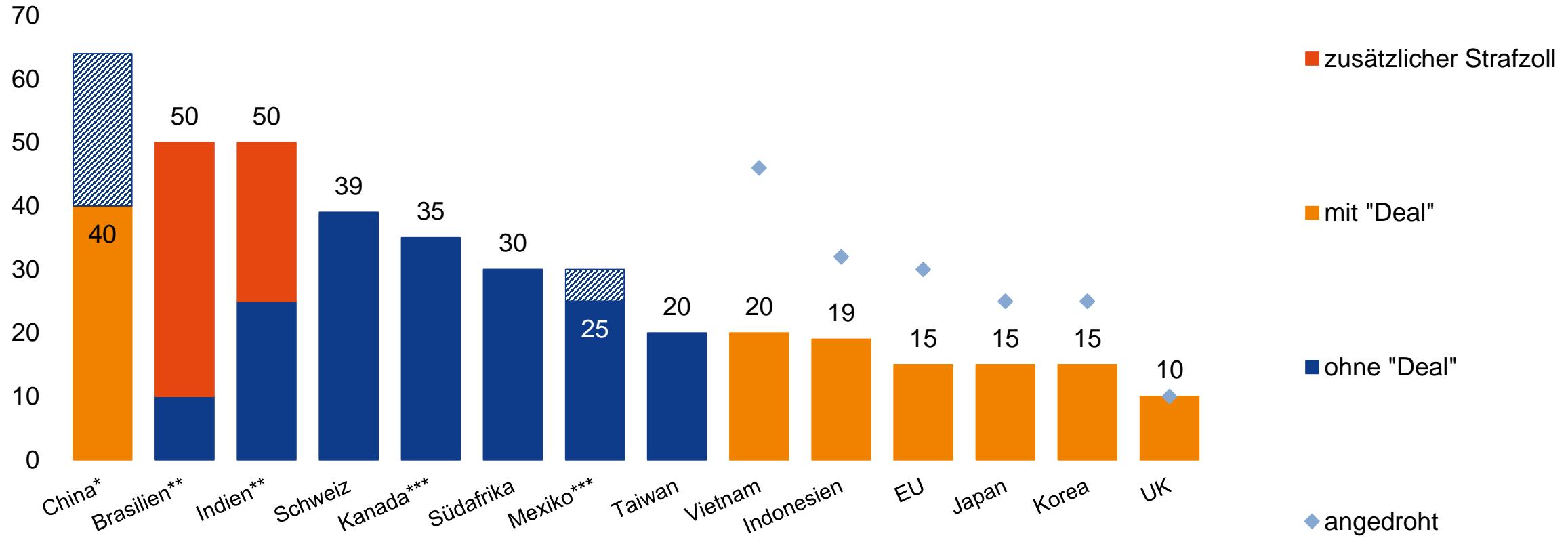
Konjunktur: Zölle und schwächere Wirtschaftsdynamik

The chicken (taco) turns hawk

Immer noch gibt es zahlreiche Unklarheiten



US-Zölle in %



Quelle: The White House, Truth Social, DZ BANK

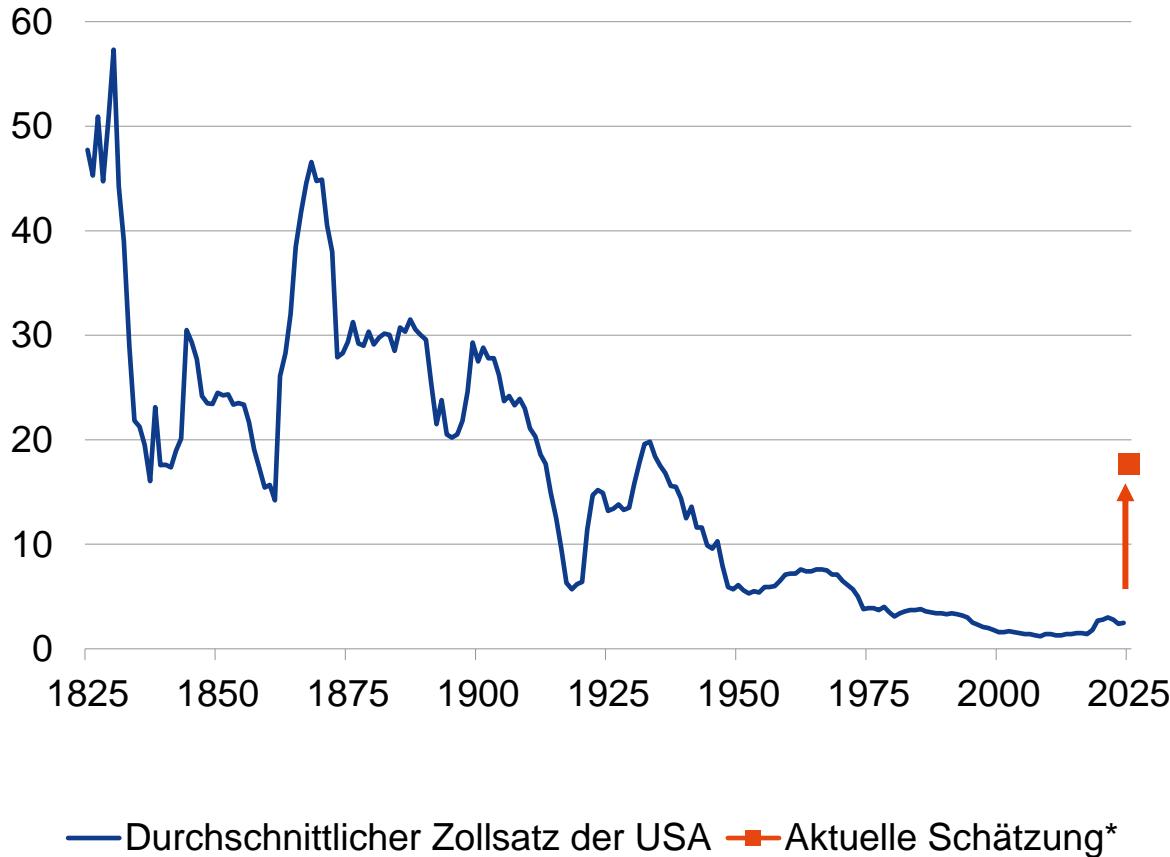
*China: Zölle in Höhe von 24% bis 10. Nov. ausgesetzt; **Brasilien: 40% Strafzoll aus politischen Motiven, Indien: 25% Sekundärzoll wegen Energieimporten aus Russland, gilt seit 27. Aug.; ***Waren, die unter USMCA fallen, sind vom Zoll ausgenommen, Mexiko: Erhöhung von 25% auf 30% bis Ende Oktober ausgesetzt



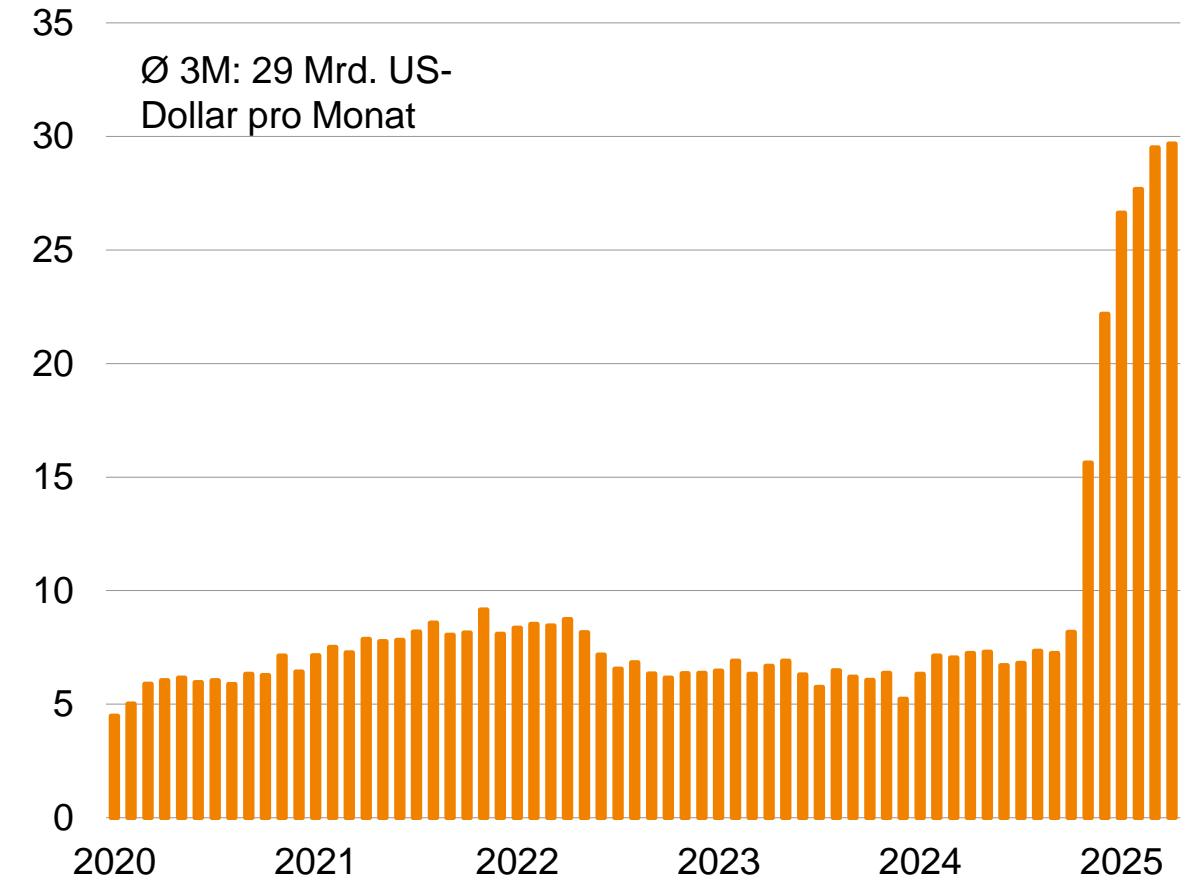
Durchschnittliche Importzölle: Drohung wurde Realität

Hohe Zollsätze lassen Einnahmen der US-Regierung sprudeln

In %



In Mrd. USD pro Monat



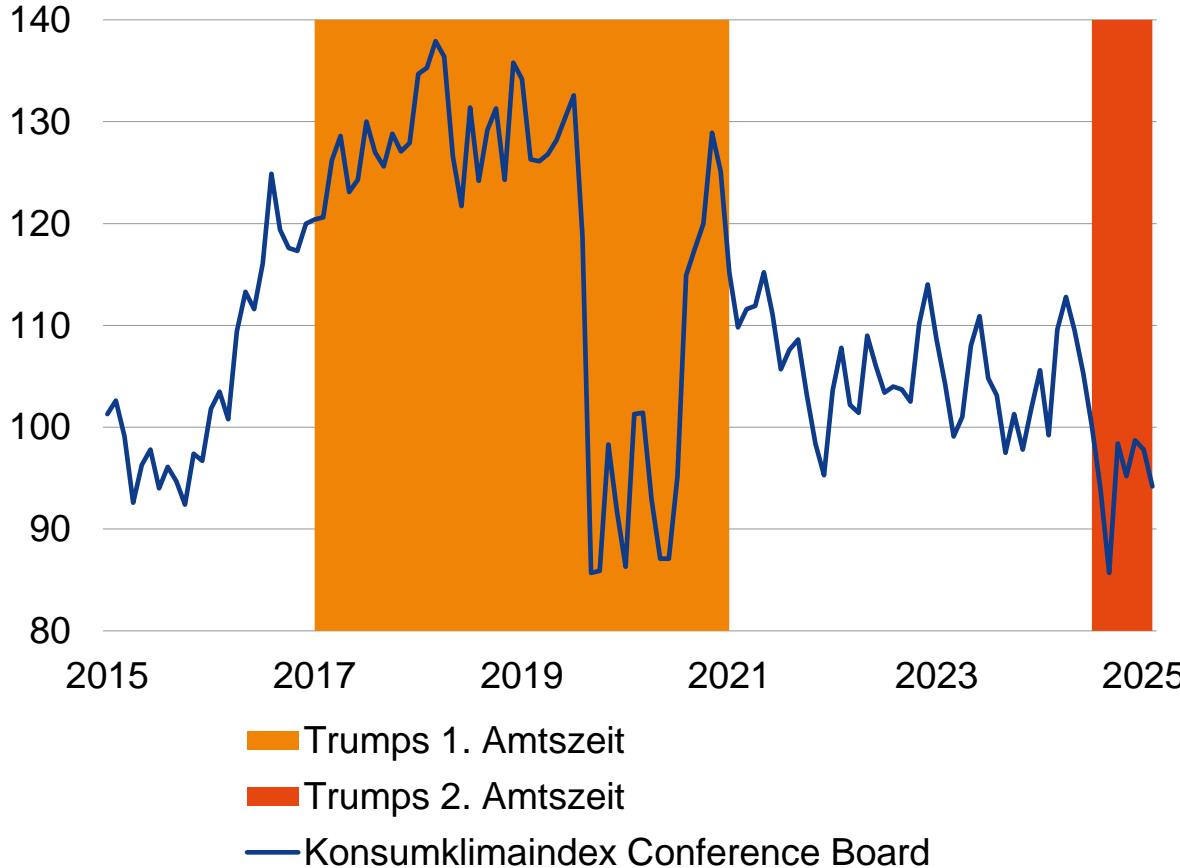
Quelle: Tax Foundation, *Budget Lab at Yale University Stand: 7. August, US Department of the Treasury

Konsumenten sind verunsichert

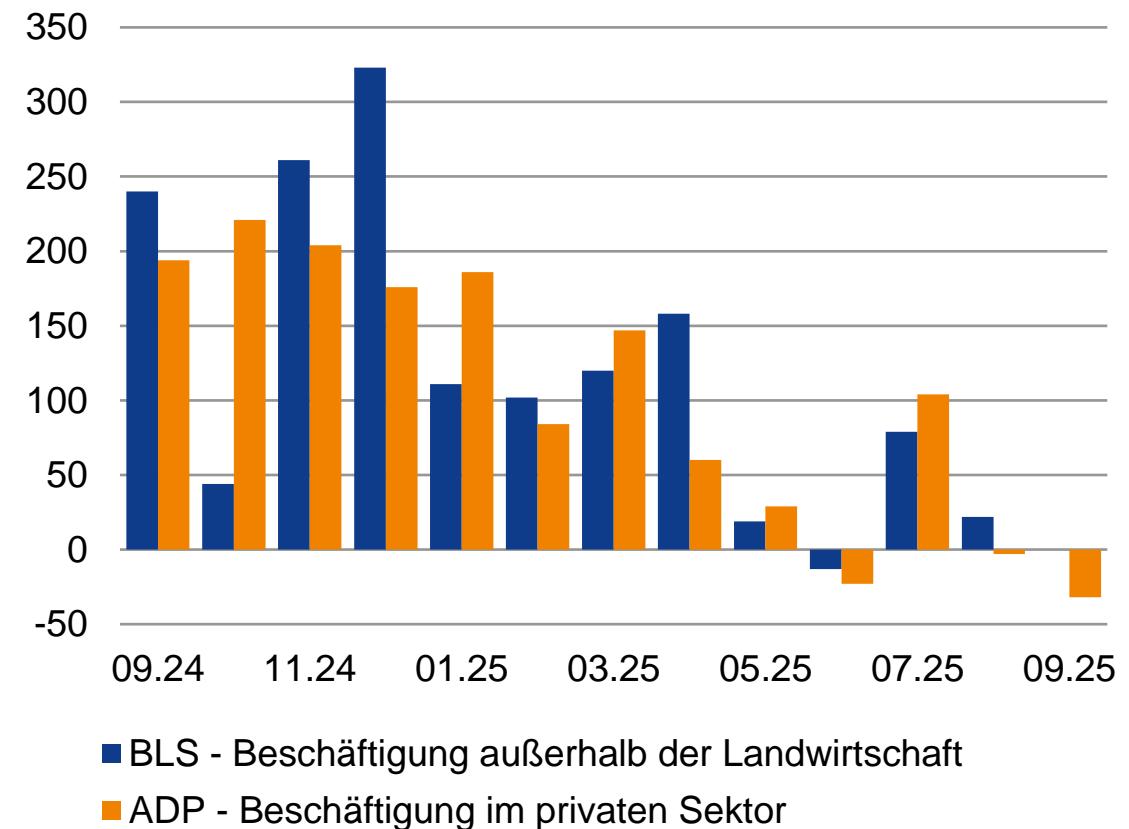


Schwächeres US-Wachstums voraus für das Jahresendquartal 2025

In %



In Mrd. USD pro Monat



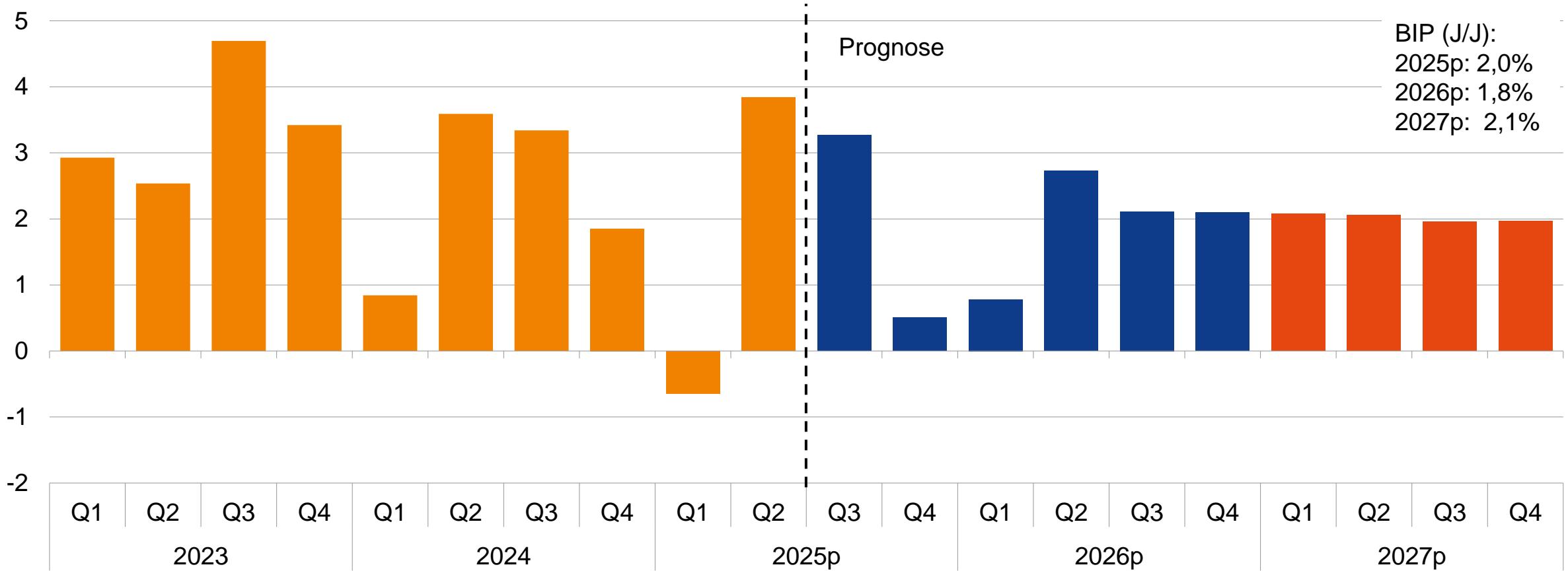
Quelle: Bloomberg; DZ BANK

Moderates Wachstum trotz Zöllen



KI-Investitionen, OBBBA & Zinssenkungen stützen

BIP Q/Q in %, annualisierte Raten

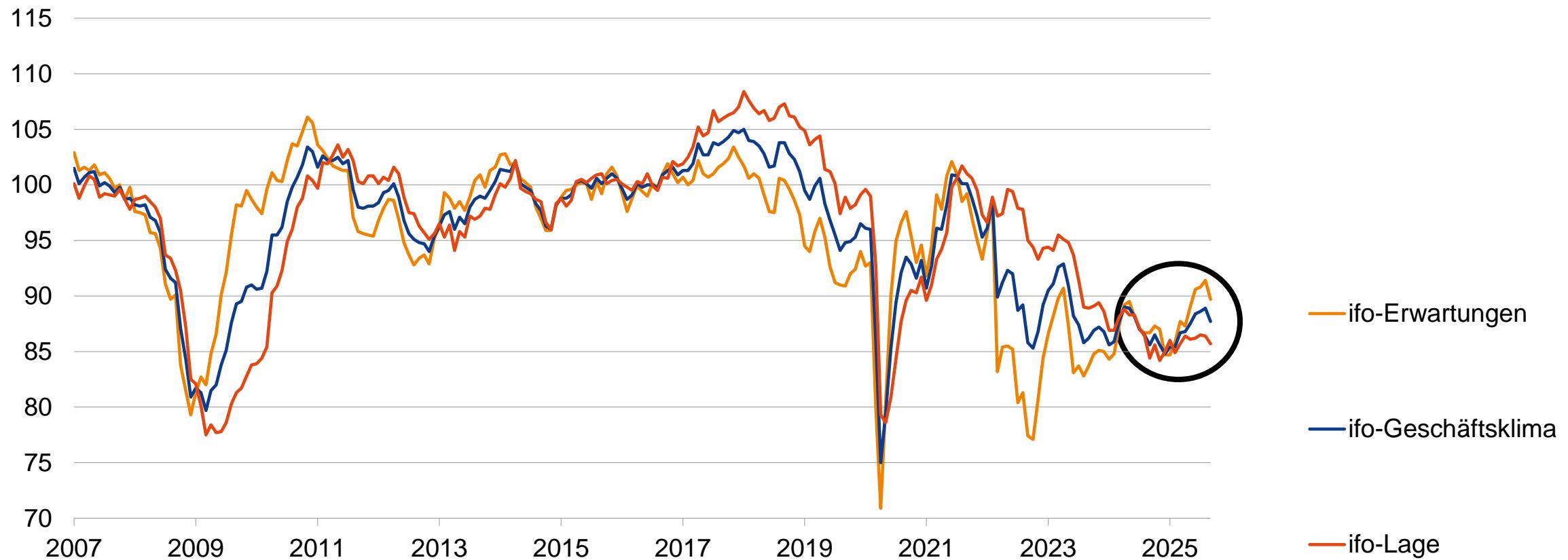


Quelle: BEA, Prognose: DZ BANK

Geschäftsklima zuletzt etwas besser – Zolldeal hat faden Beigeschmack

Hoffnung auf Nachfrageschub aus den Fiskalpaketen stützt

ifo Geschäftsklima: Komponenten (Indexwerte, 2015=100)



Quelle: ifo Institut

Fiskalmaßnahmen der Bundesregierung



Ziel: Unterfinanzierung bei Infrastrukturinvestitionen und Verteidigung beenden

➤ Maßnahmen

- Sondervermögen Infrastruktur in Höhe von 500 Mrd. Euro für die Dauer von 12 Jahren
 - davon: 100 Mrd. für die Bundesländer, 100 Mrd. für den Klima- und Transformationsfonds
- Verteidigungsausgaben, die 1% des BIP überschreiten, werden von der Schuldengrenze ausgenommen
 - Ziel: Aufwuchs der Verteidigungsausgaben von rund 2% des BIP in 2024 auf 3,5% in 2029

➤ Was ist zu beachten?

- Time-lag: Planung, Ausschreibung, Vergabe, Produktions- oder Baubeginn, Auszahlung...
- keine lineare Aufteilung der Mittel, sondern eher Front-Loading
- Beschaffung und Aufträge können auch an ausländische Firmen gehen => Anstieg der Importe
- Steigende Nachfrage kann mit der Zeit zu Kapazitätsengpässen und damit zu Preiseffekten führen
- Multiplikatorwirkung tendenziell geringer als 1 (konservativ 0,6): Verschiebebahnhof, Strukturreformen, Bürokratieabbau

➤ Annahme zur Wirkung

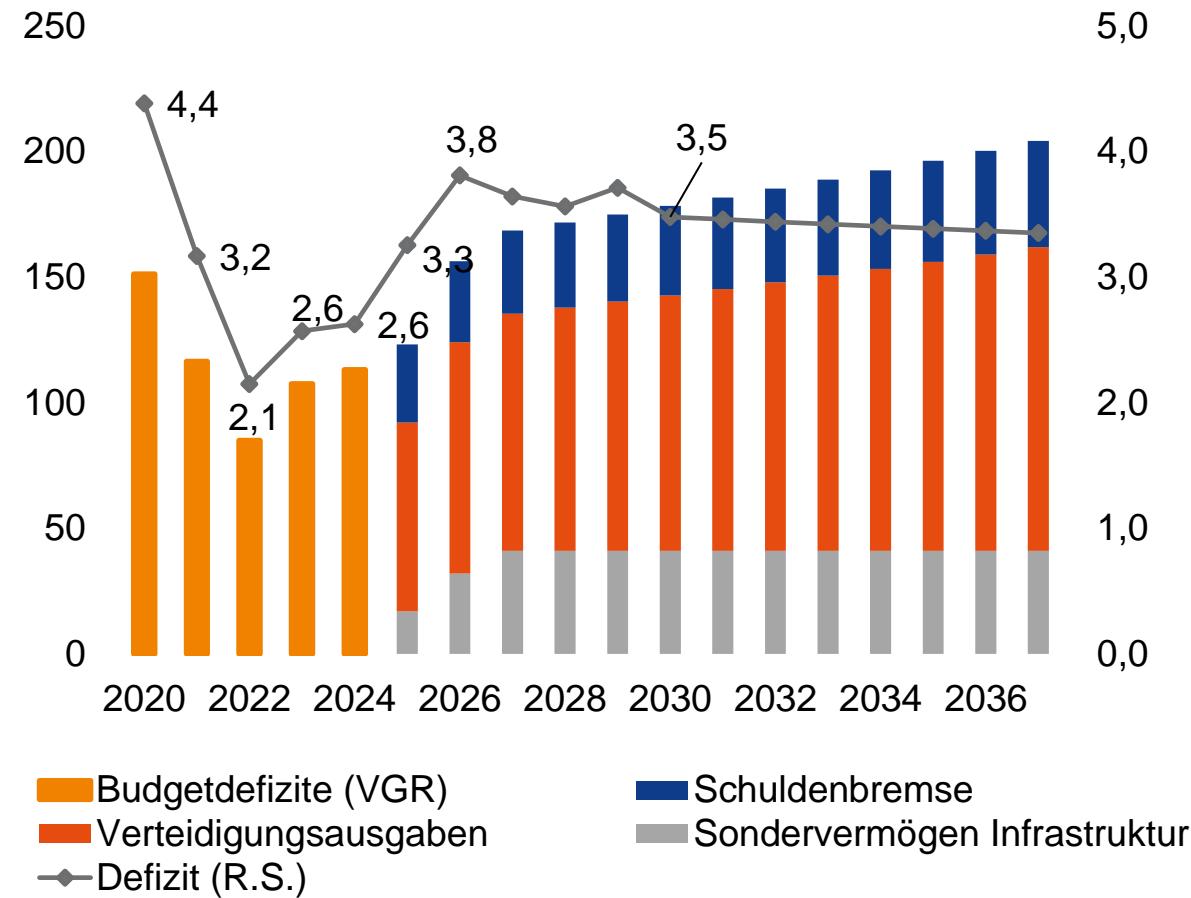
- 2025 nur geringe Effekte => 5 Mrd. Euro nominal => rund 4 Mrd. real => Wachstumswirkung 0,1 Prozentpunkte
- 2026 stärkere Effekte => 55 Mrd. nominal => rund 44 Mrd. real => Wachstumswirkung 0,7 Prozentpunkte

Bundesregierung will deutsche Wirtschaft wieder in Schwung bringen

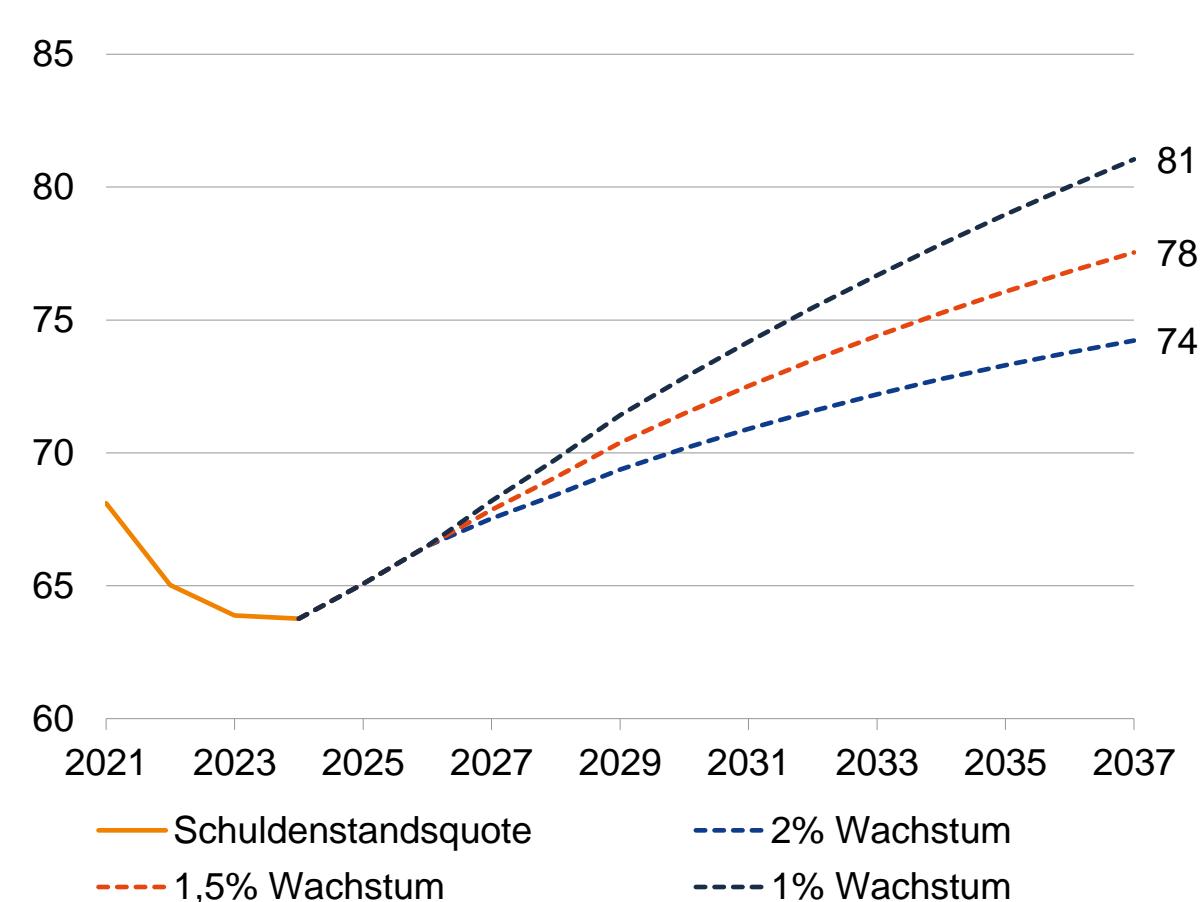


Im internationalen Schuldenvergleich stünde Deutschland weiter gut da

Budgetdefizit steigt deutlich an (in Mrd. Euro (L.S.), in Prozent (R.S.))



Schuldenstandsquote legt zu, bleibt aber moderat (in % des BIP)



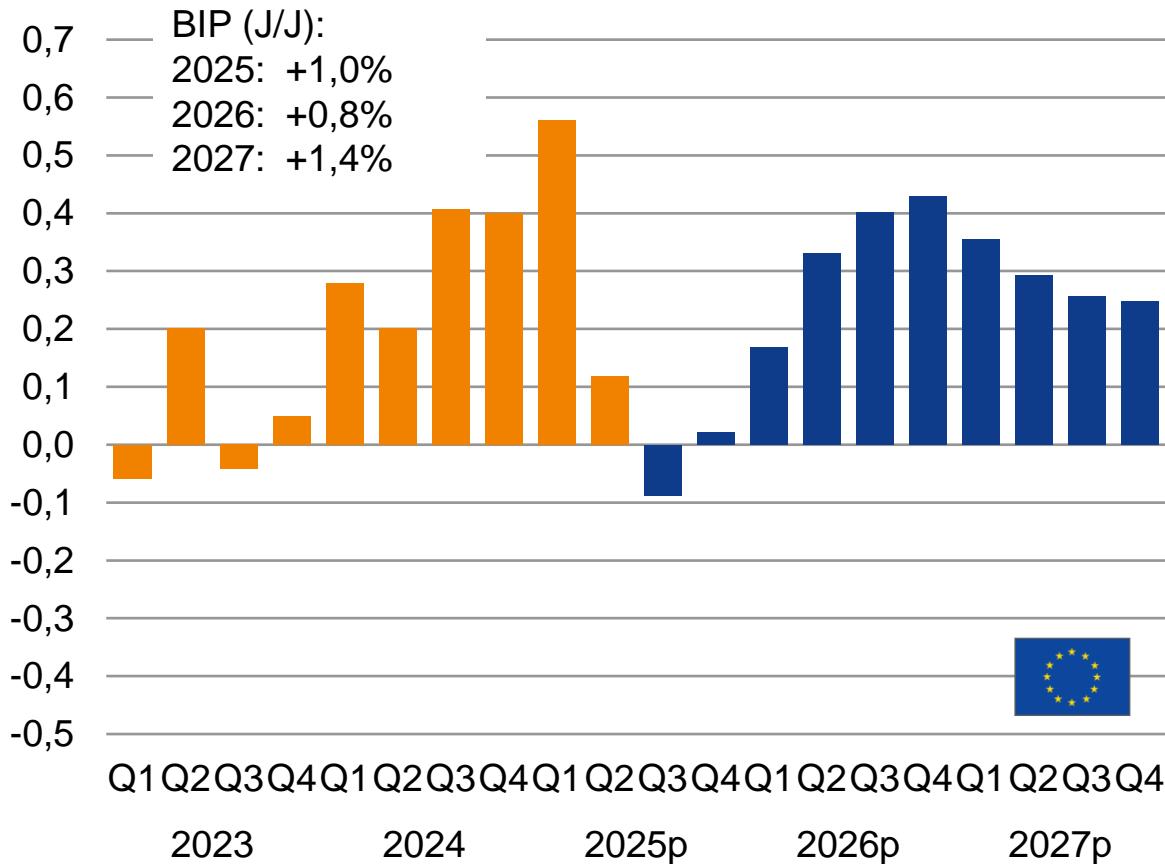
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Ausblick 2027

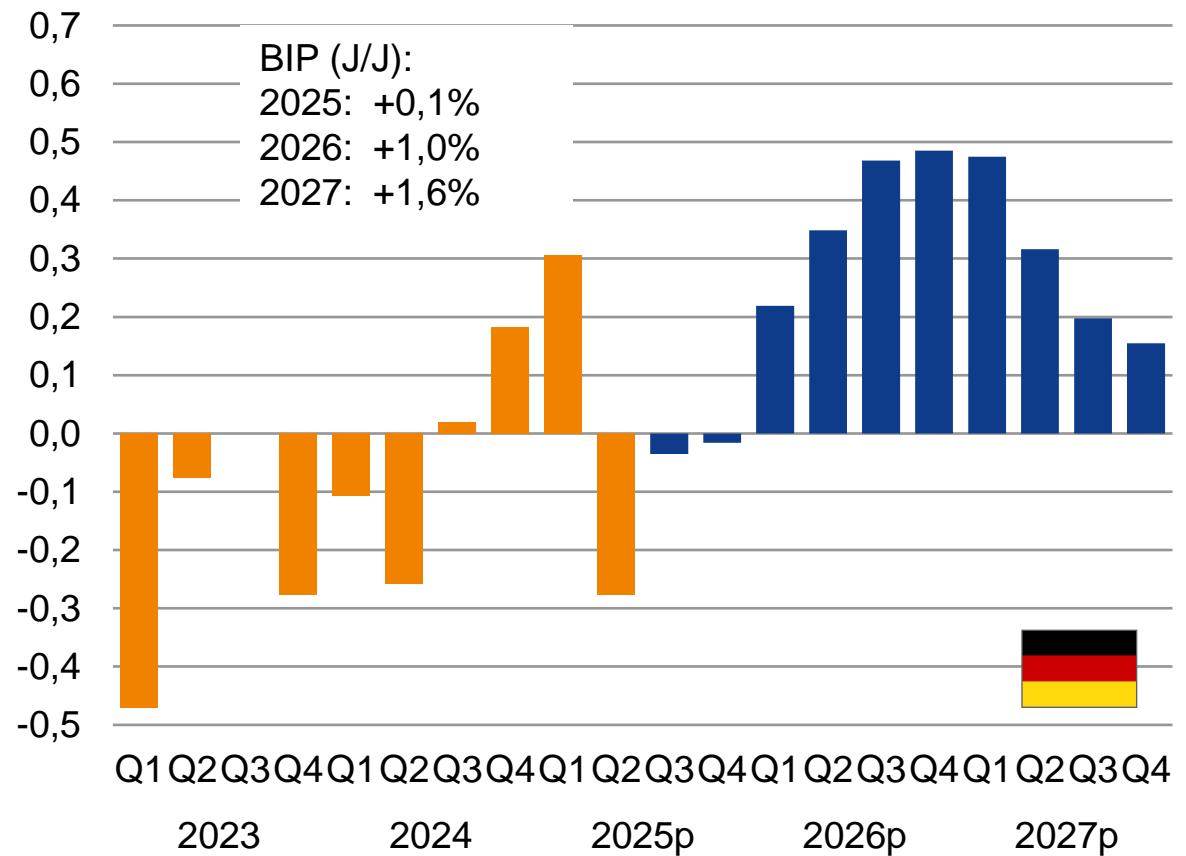


Fiskalimpuls in Deutschland wird schwächer – EWU-Wachstum etwas stabiler

Euro-Raum: Bruttoinlandsprodukt Q/Q in %



Deutschland: Bruttoinlandsprodukt Q/Q in %



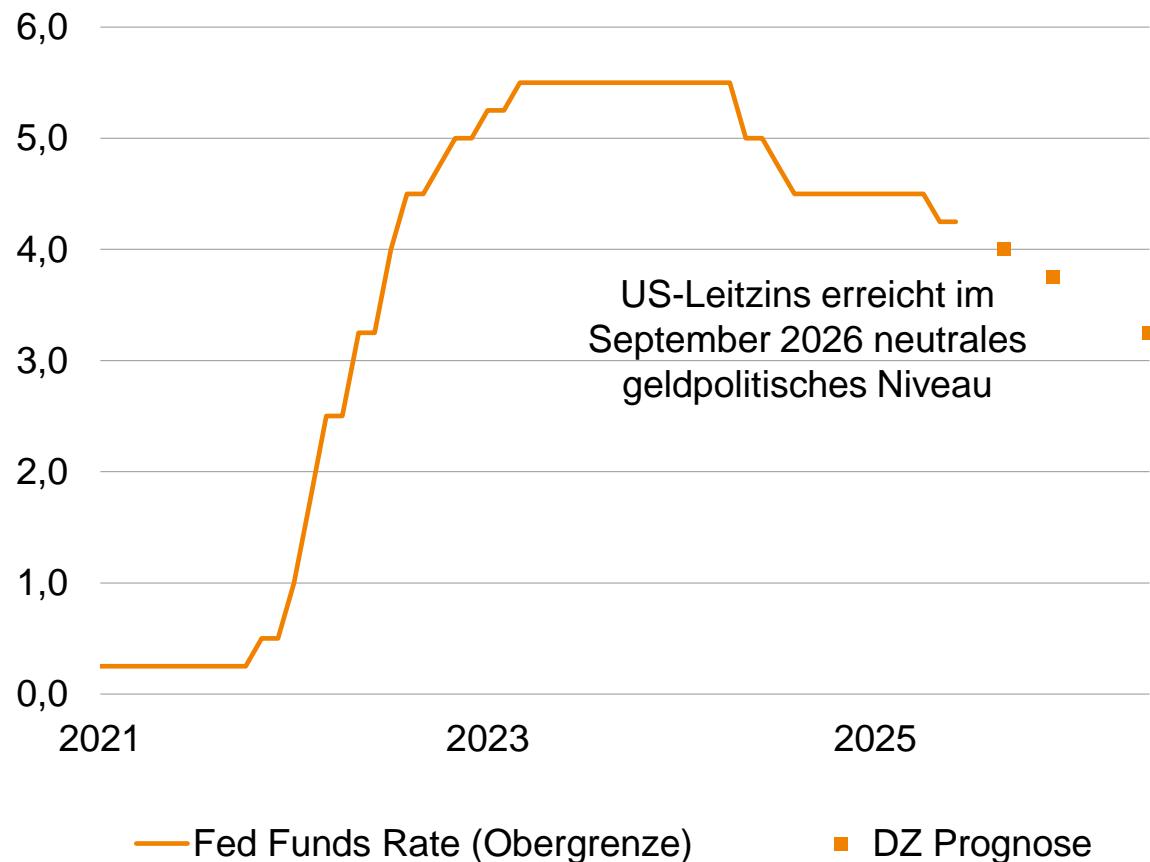
Rentenmärkte: Gefahr von steigenden Renditen?

Marktteilnehmer setzen verstrkkt auf Zinssenkungen der US-Notenbank



Unabhängigkeit der Federal Reserve durch US-Prsident Trump in Gefahr?

US-Geldpolitik auf dem Weg in den neutralen Bereich (Leitzins in %)



US-Politik mit dem klaren Versuch der Einmischung in die Geldpolitik

Trump will verhassten Notenbankchef Powell feuern – Goldpreis explodiert



„Mr. Zu Spät“: Trump attackiert Fed-Chef und die Börsen knicken ein



Trump greift „großer Loser“ Notenbankchef an – Sofortige Reaktion erfolgt

Kursverluste nach Trumps Attacken auf den Fed-Chef

Mit wütenden Postings versucht der US-Prsident, die Notenbank zu einer Zinssenkung zu zwingen – und greift damit die Unabhängigkeit der Fed an. Die Märkte reagieren nervos.

T Das Kalkül hinter der Entlassung von Notenbankerin Cook „Trump testet die Grenzen seiner Macht“

Keine Befugnis für Rauswurf?

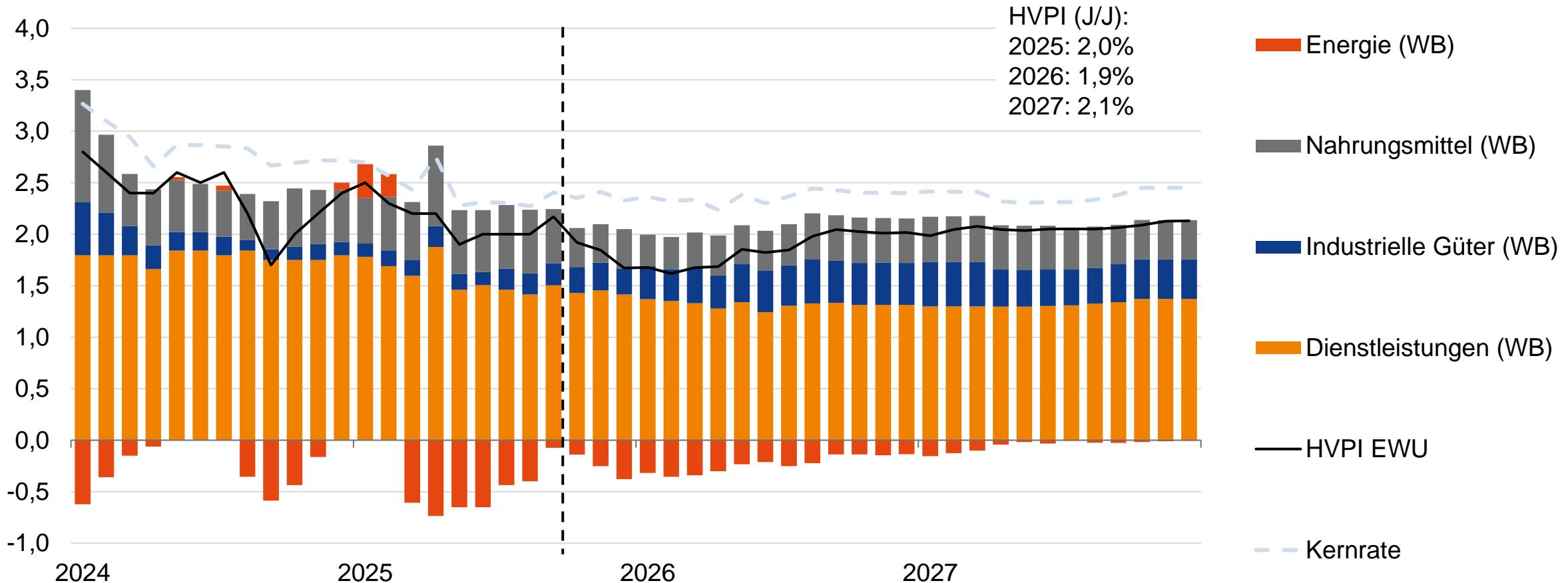
Entlassene Fed-Direktorin Cook verklagt Trump



Inflationsausblick

Abschwächung der Konjunktur – Preisdynamik bleibt unauffällig

J/J in %, WB = Wachstumsbeitrag



Quelle: Eurostat, Prognose: DZ BANK

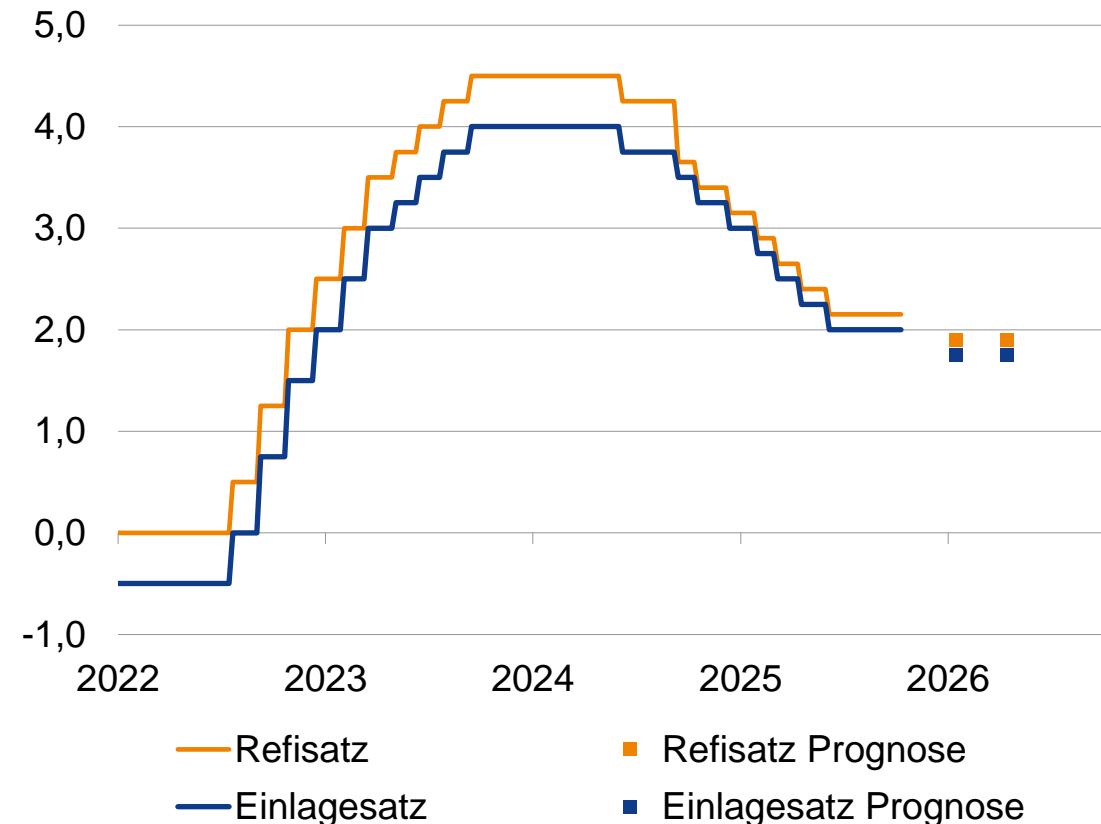
Seite 13



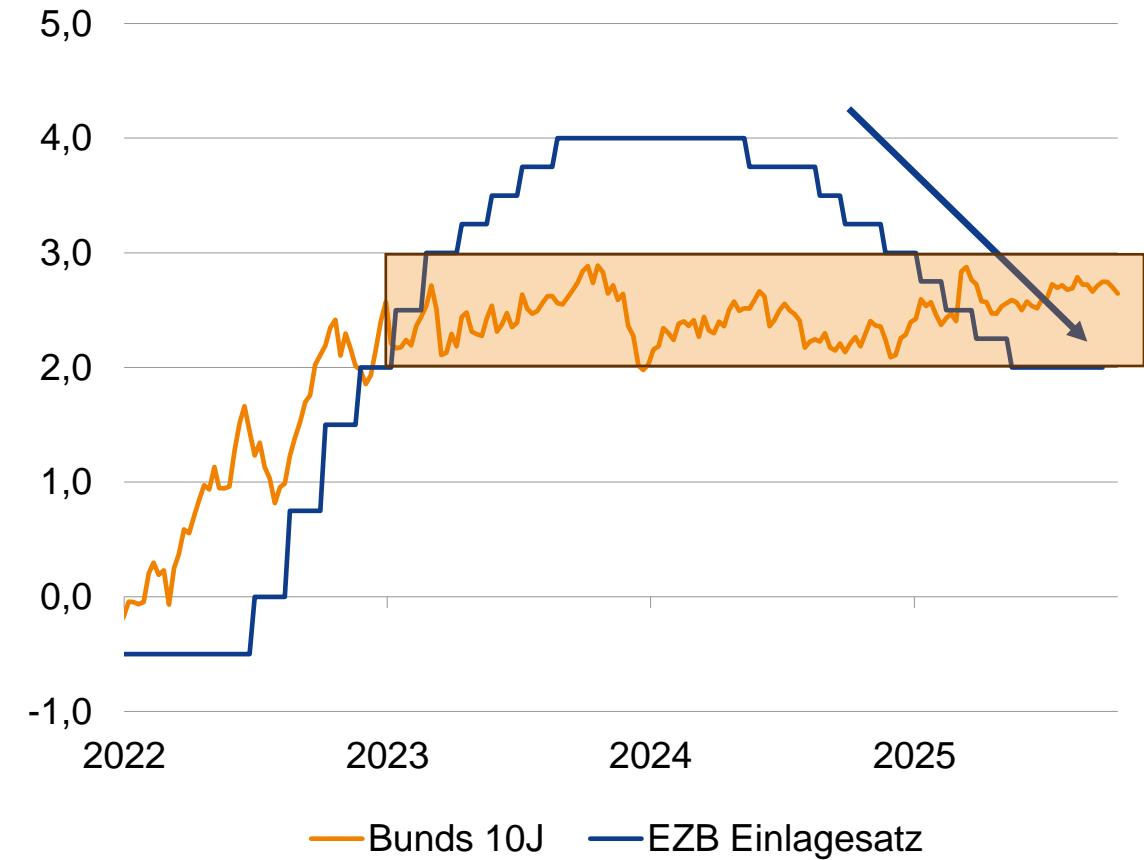
Schwache Inflationsdynamik: Zinssenkung nicht ausgeschlossen

Bundrenditen (10J) haben kaum auf geldpolitische Lockerung reagiert

In Prozent



In Prozent



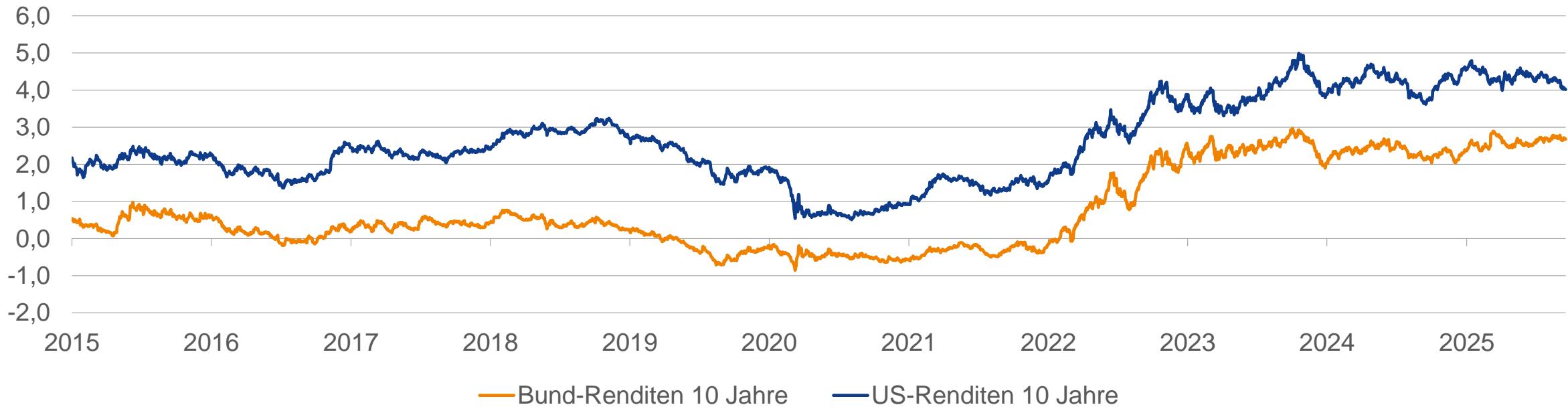
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Faktoren, die mittelfristig für steigende Bundrenditen sprechen



Risiko eher aufwärts gerichtet

In Prozent



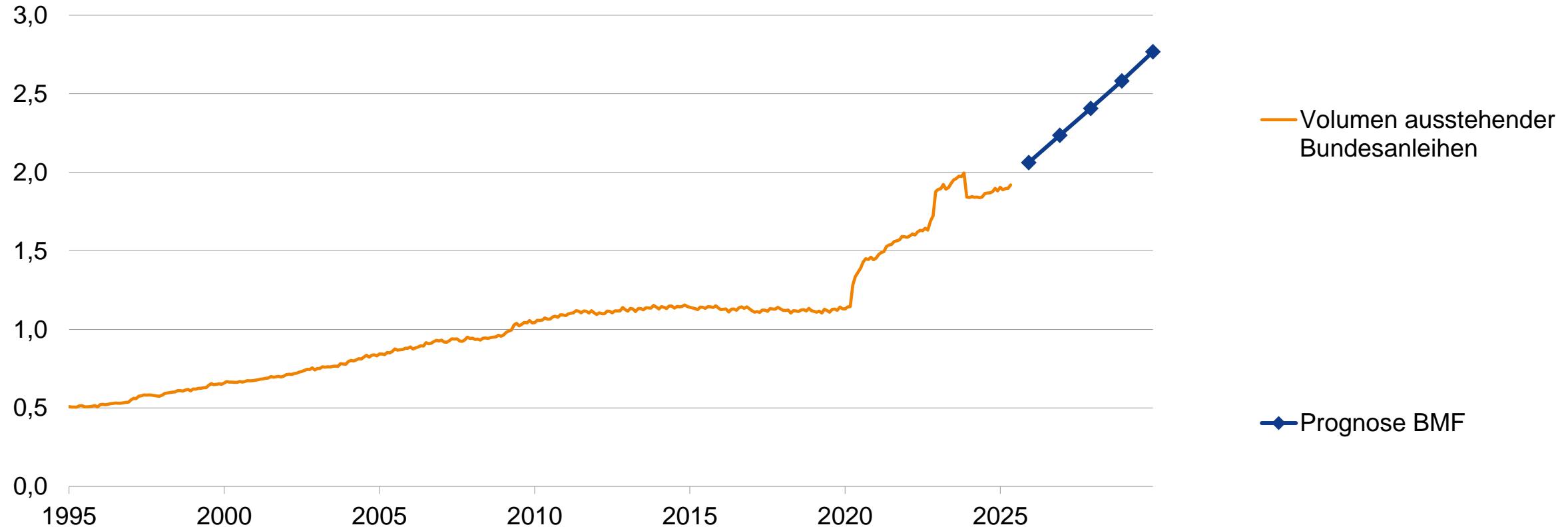
Quelle: Bloomberg; DZ BANK

Die Bundesregierung schöpft aus dem Vollen



Volumen ausstehender Bundesanleihen steigt um mindestens 50% in nur fünf Jahren

In Billionen Euro



Quelle: DZ BANK, Bundesministerium für Finanzen (BMF)

Aktien: KI, Investitionen und digitale Dominanz

Politischer Graben in den USA zieht einmal mehr „Shutdown“ nach sich



Finanzmärkte reagieren gelassen

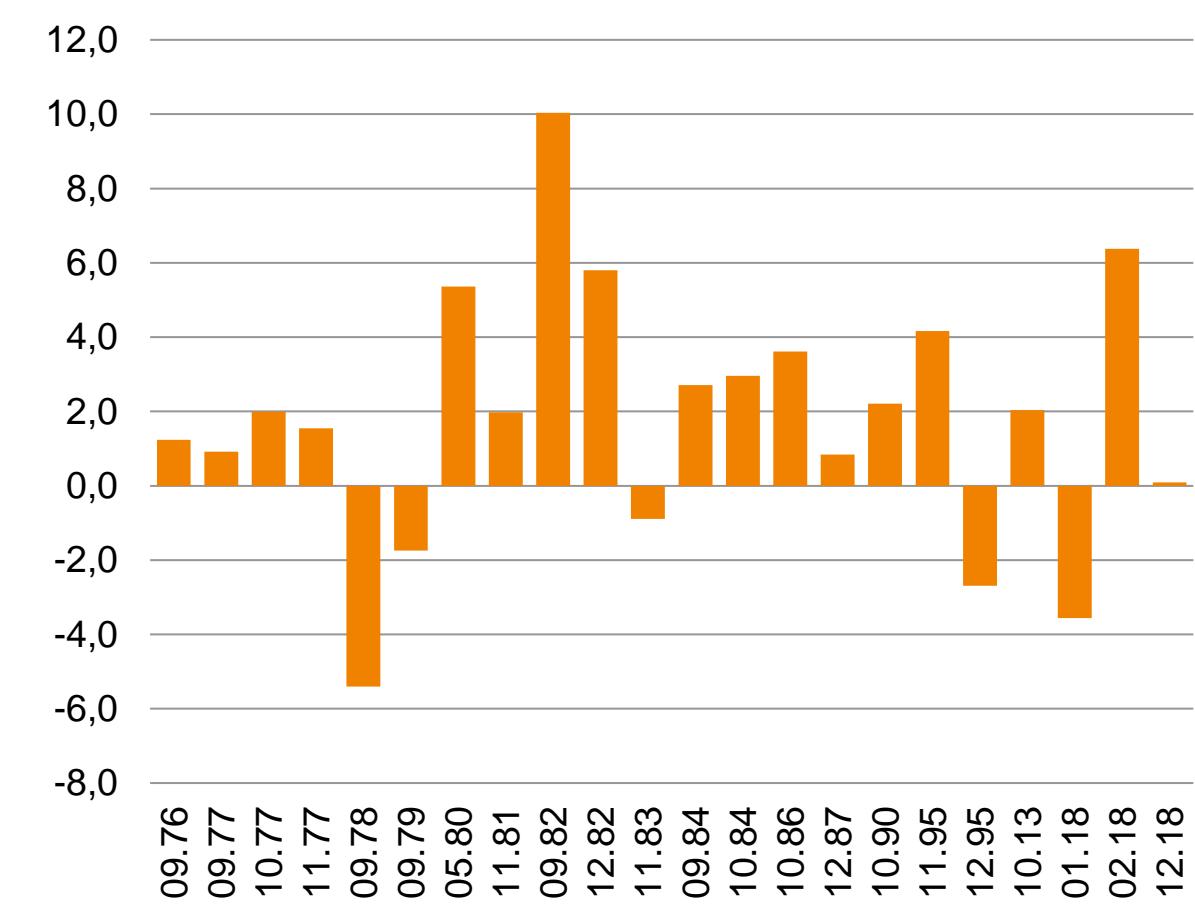
US-Dollar stabil auf niedrigem Niveau (USD-Index; 1.1.25=100)



Quellen: Bloomberg, DZ BANK

18

S&P 500 30 Tage nach Beginn eines Shutdowns seit 1976 (in %)



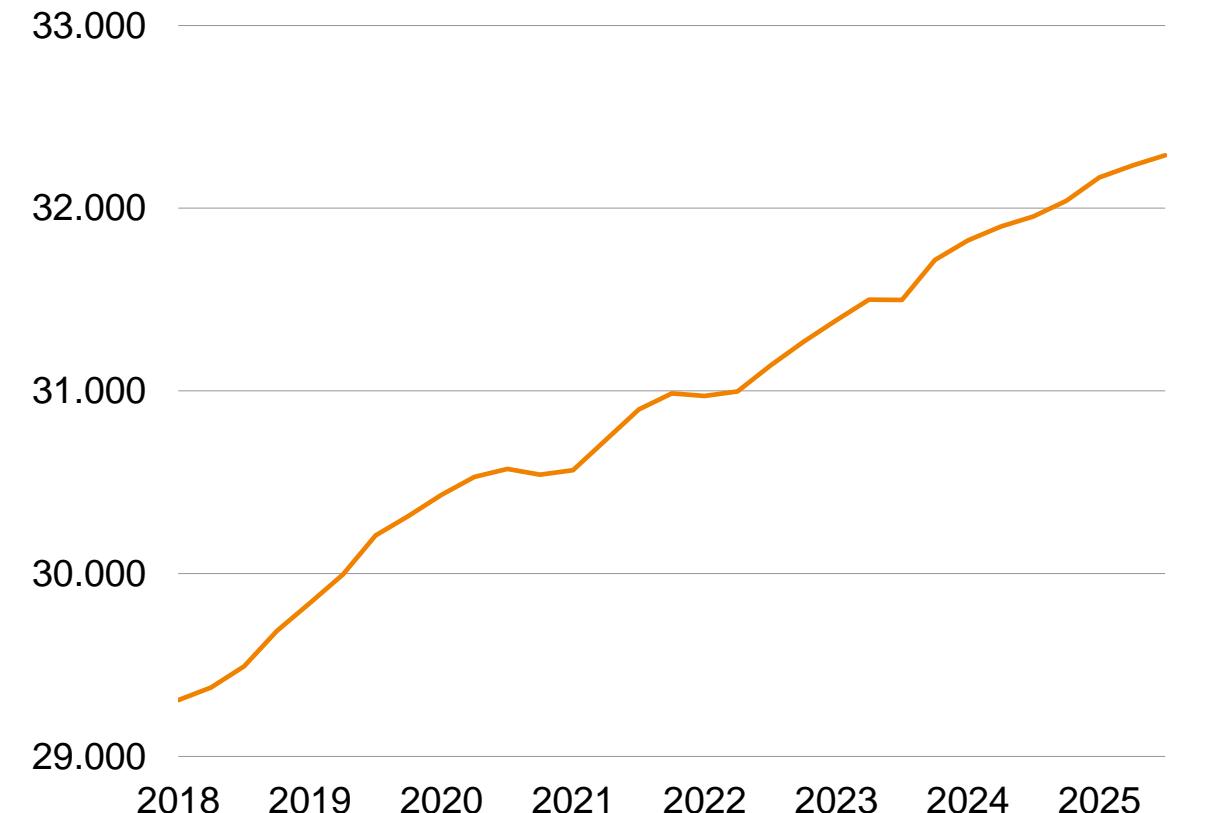
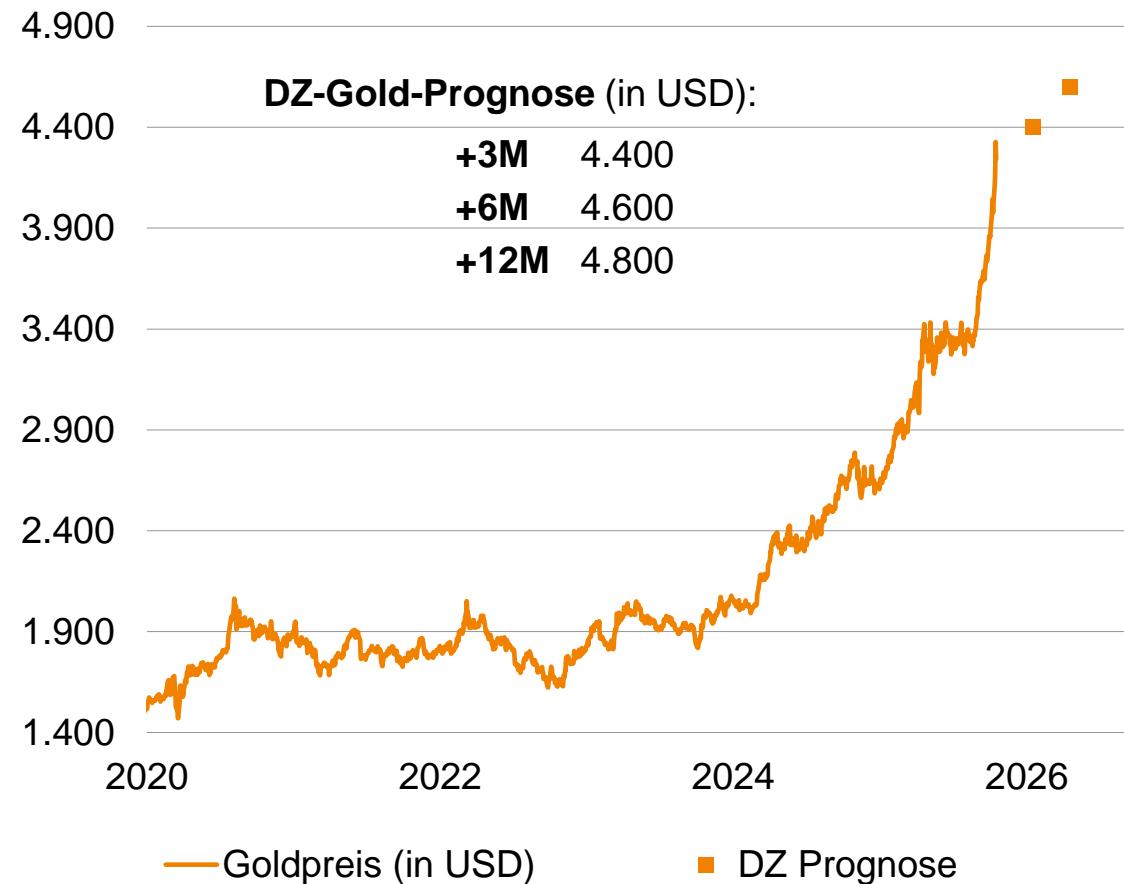
Gelbes Edelmetall eilt von Rekord zu Rekord – erstmals über 4.000 USD



Zentralbanken treten als wichtige Nachfragegruppe verstärkt in Erscheinung

Aufwärtsbewegung sollte sich auf Jahressicht fortsetzen, ...

... auch dank der Zentralbanknachfrage (globale Goldreserven in Tonnen)



Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Die Kapitalmärkte sind nervös – Aktienmärkte mit guter Performance

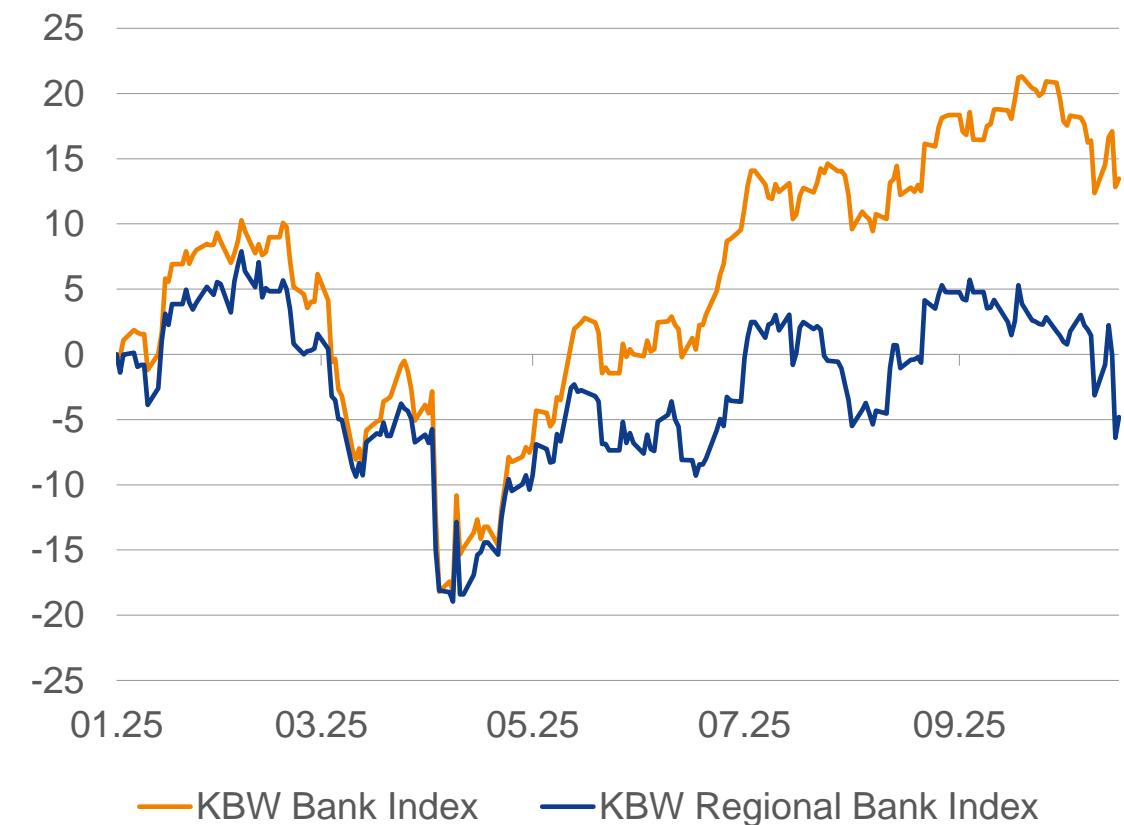


Regionalbankenbeben in den USA erreicht den DAX

DAX in Indexpunkten (indexiert 01.01.2025 = 0)



In Prozent (indexiert 01.01.2025 = 0)



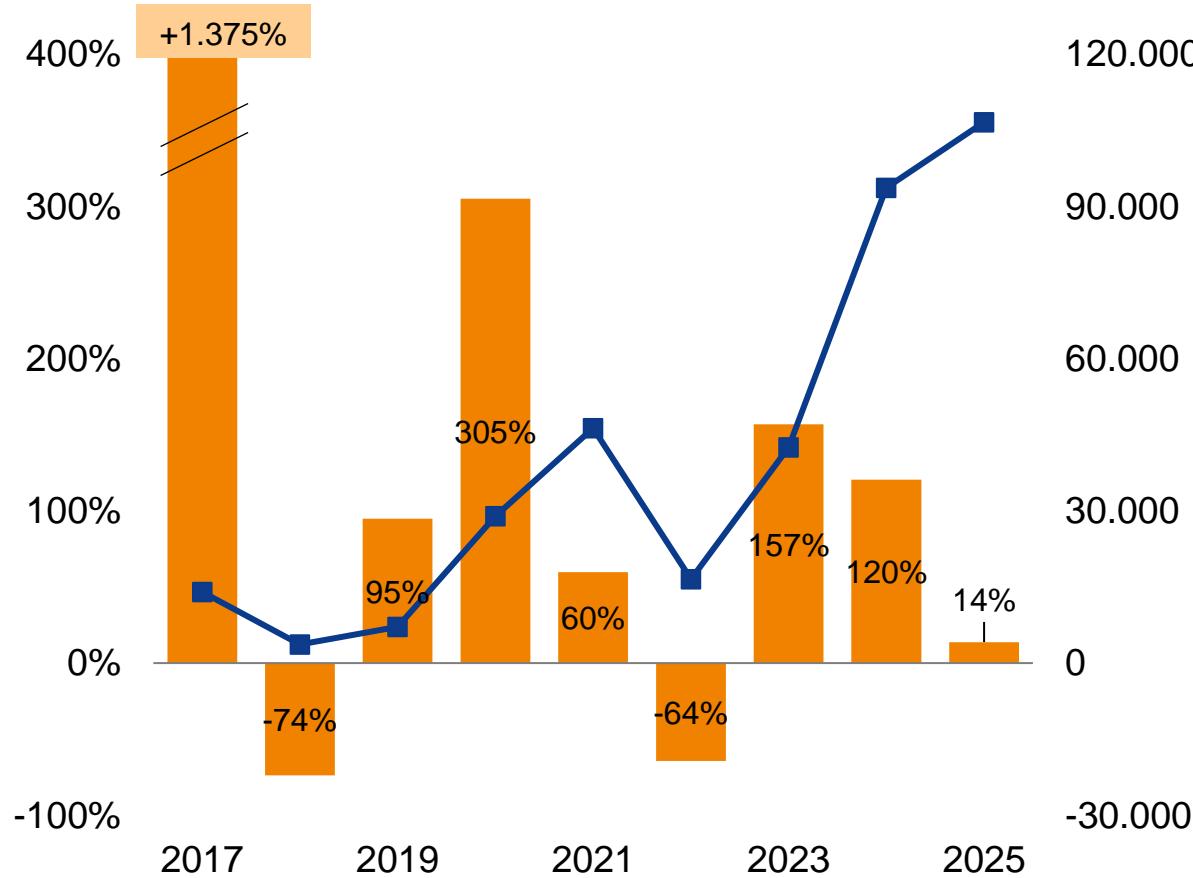
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Bitcoin mit neuem Rekord in 2025 und doch vergleichsweise behäbig

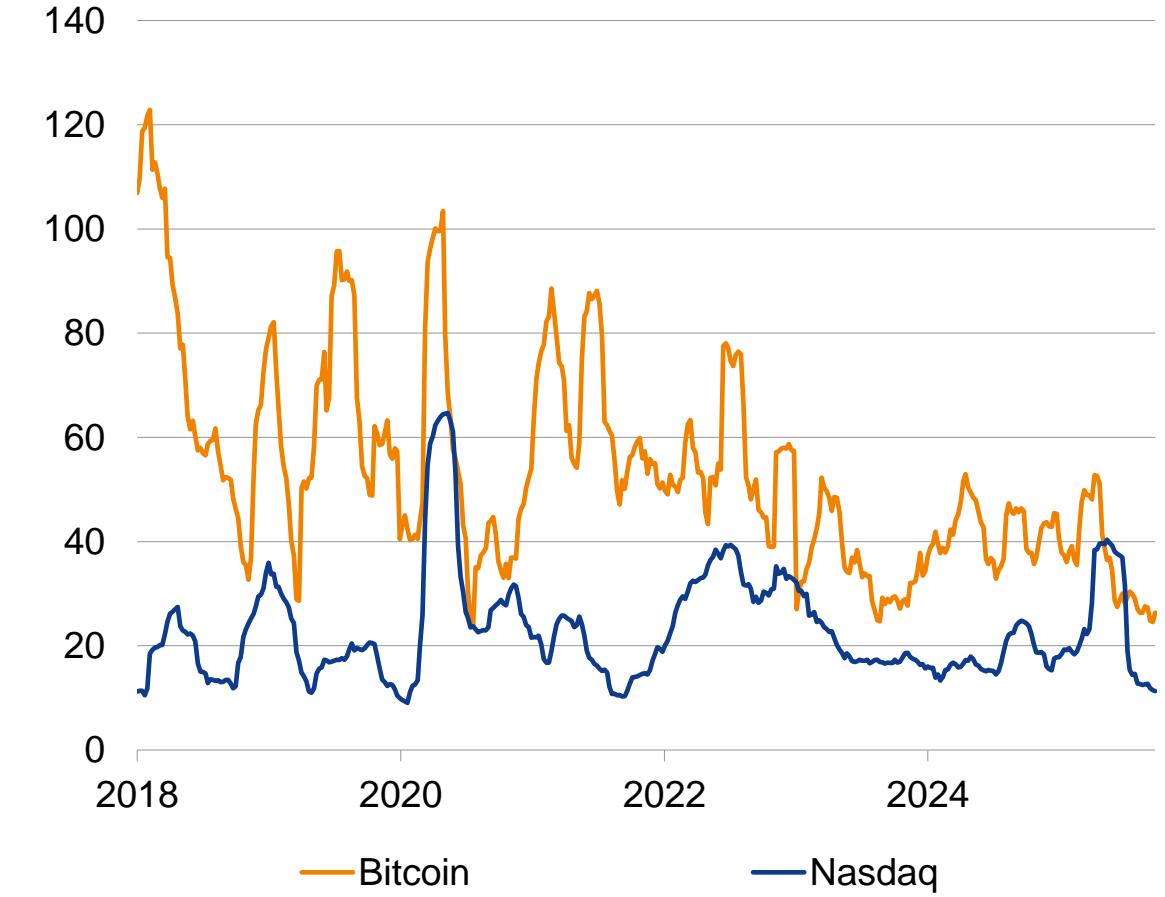


Die andere Seite der Medaille ist eine deutlich zurückgegangene Volatilität

Jahresperformance bislang überschaubar, ...



... die Volatilität aber auch! (60-Tage-Volatilität in %)



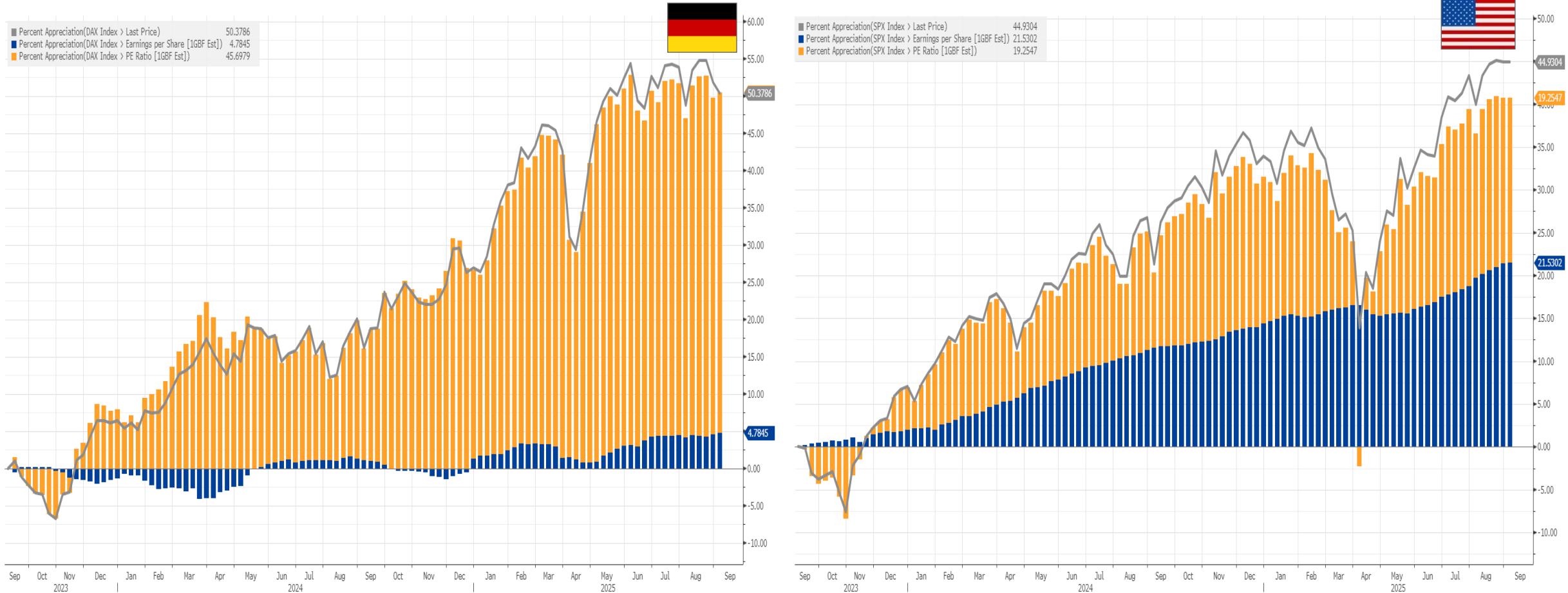
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Es ist zum großen Teil die Stimmung, die die Kurse treibt



Kursanstieg vor allem in Deutschland und dem Euroraum Stimmungsaufhellung geschuldet

Beitrag von Gewinnsteigerung (blau) und KGV-Expansion (orange) für DAX (linke Grafik) und S&P 500 (rechte Grafik)



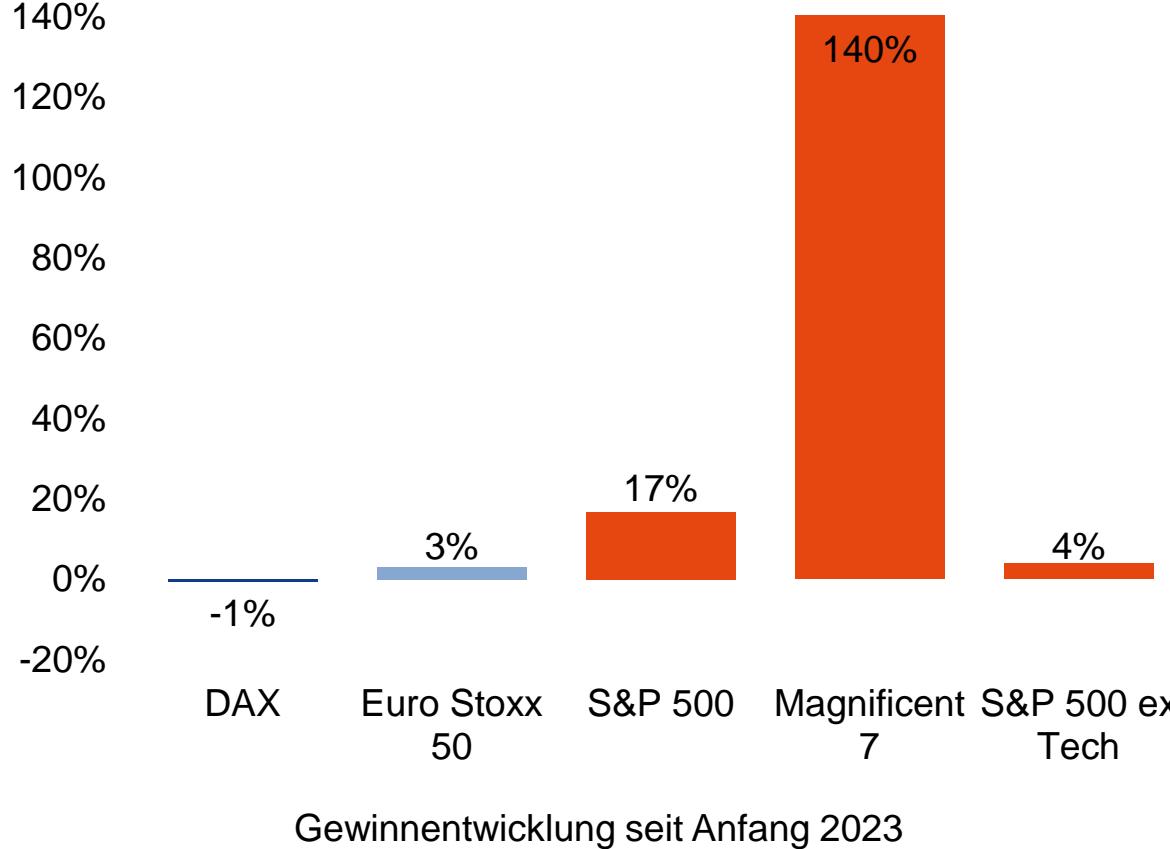
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Gewinne der Magnificent 7 sprudeln weiter und ziehen US-Indizes, ...

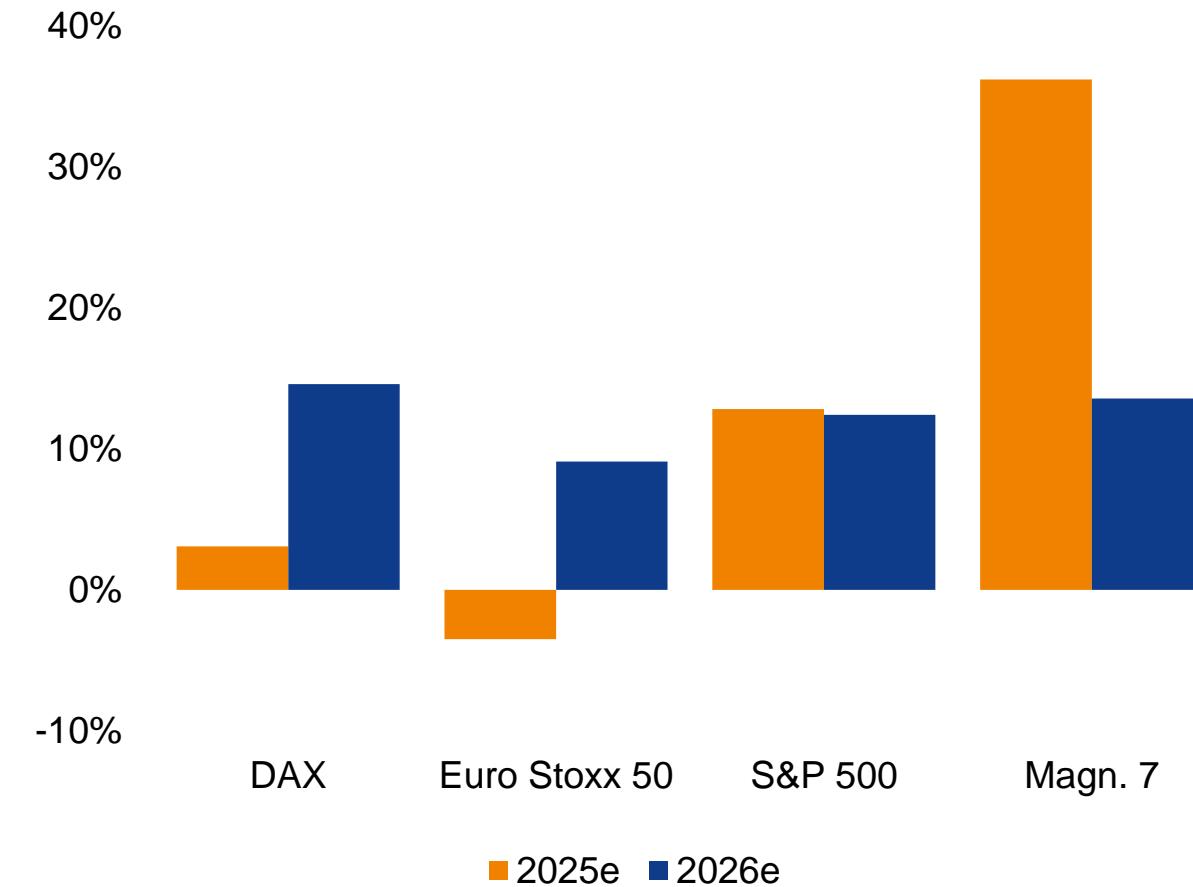


Sorge vor Blase bei Künstlicher Intelligenz überzogen

Magnificent 7 – Wachstumstreiber auch bei der Gewinnentwicklung



Magnificent 7 dürften bei Gewinnen auch 2025 herausstechen (J/J in %)



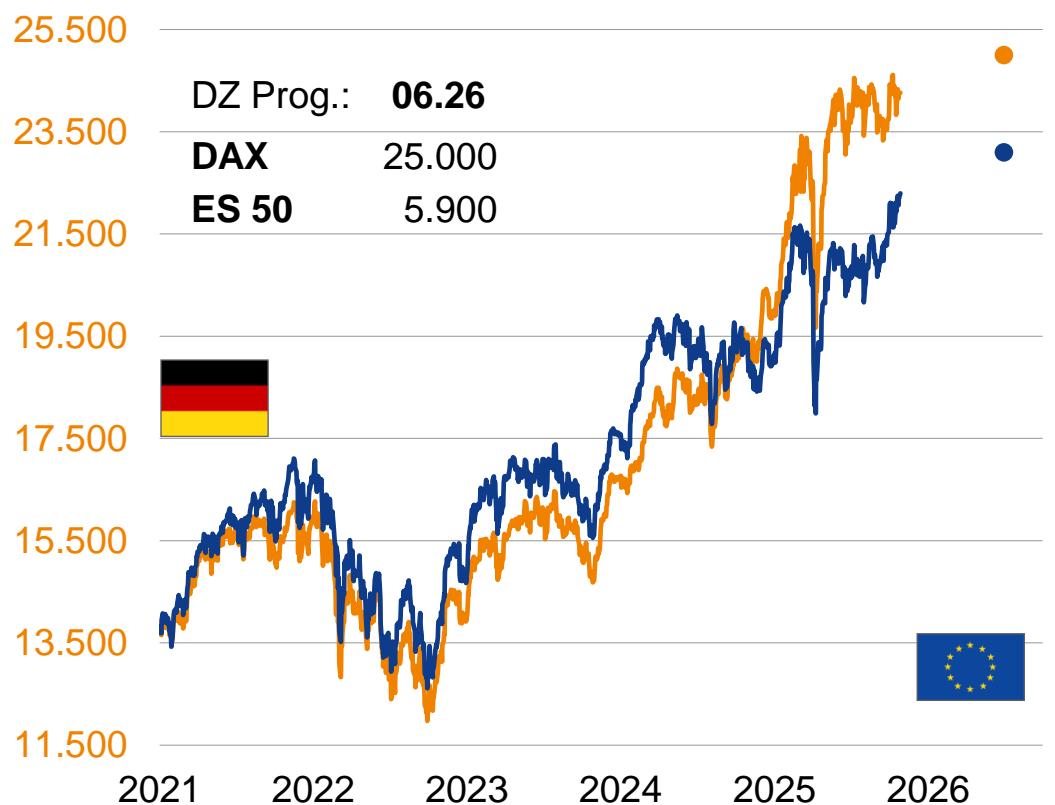
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Kurzfristiger Gegenwind vs. langfristig intakte Aufwärtsbewegung

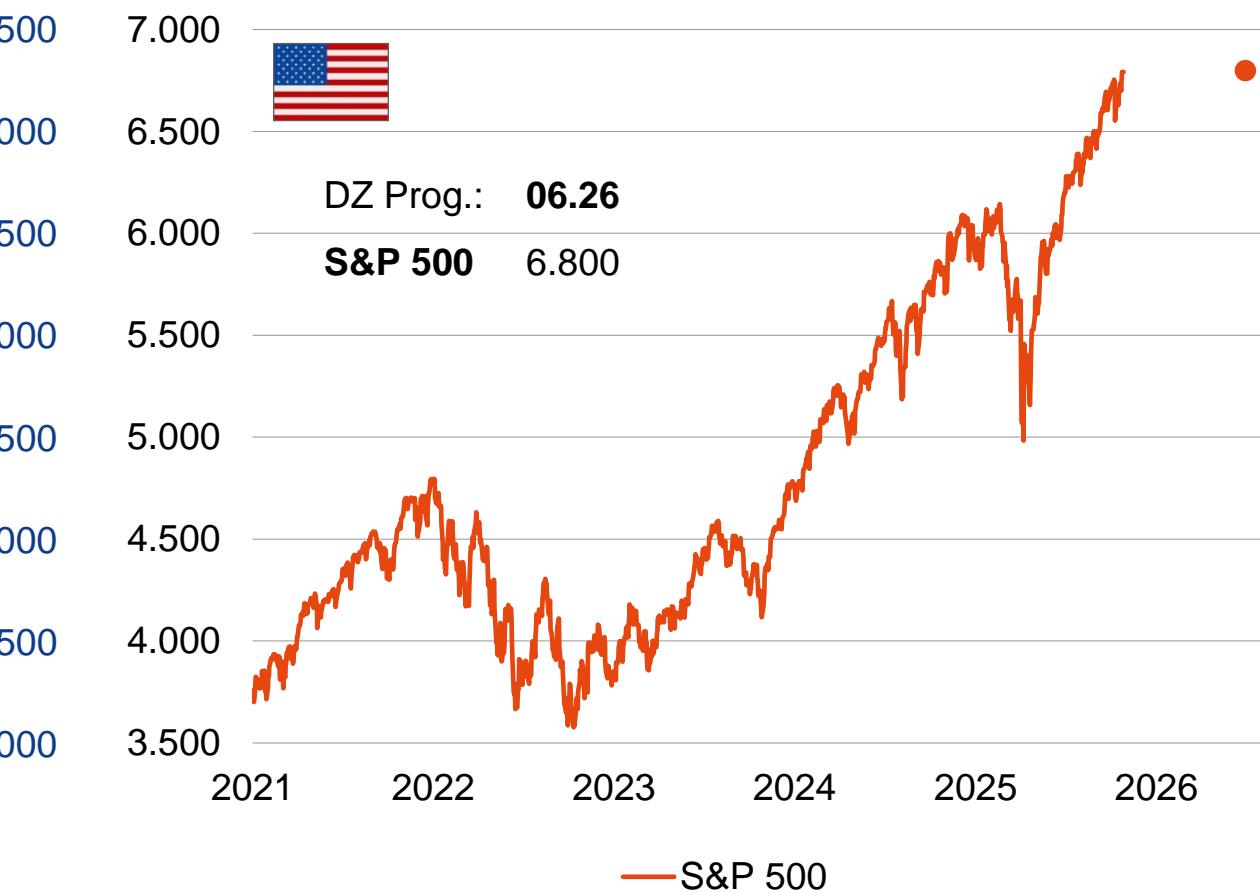


Robusteres konjunkturelles Umfeld und neutrale (US-)Geldpolitik stützen längerfristig

Aktienindizes (in Punkten) auf unsicherem Terrain bis Jahresende, ...



... aber mit weiterem Aufwärtspotenzial im Jahr 2026 (inkl. DZ-Prog.)



Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Vielen Dank

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

DZ Research auch als Blog, Podcast und auf LinkedIn

Wo immer, wann immer – kompetente und vielfältige Analysen



<https://dzresearchblog.dzbank.de/>



DZ Research Podcast

DZ Research

Über ApplePodcasts und Spotify

LinkedIn



Ihr Weg zu den Publikationen des DZ Research

Zugriff auf gesamtes Spektrum an Veröffentlichungen



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

DZ BANK

RESEARCH-NEWSLETTER VOM 13.05.2025 11:00

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

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

Research Highlights

Publikationen

12.05.2025: [Geldpolitik: Nachlassende Wachstumssorgen](#)

06.05.2025: [Rohöl: Von Nachfragesorgen und Angebotsrisiken](#)

06.05.2025: [Sonderumfrage: Mittelstand fürchtet vor allem indirekte Folgen der US-Zölle](#)

Videos

Druckfrisch

09.05.2025: [100 Tage Tr](#)

Research-Pakete

HM1 Hausmeinung Retailgeschäft:

Podcast

HM2 Hausmeinung PrivatkundenBeratung:

12.05.2025: [DZ BANK R](#)

HM3 Hausmeinung PrivatkundenBetreuung:

12.05.2025: [Bonitätsanal](#)

:

07.05.2025: [500 Mrd. Eu](#)

Links

Keine Änderung

[Aktien-Unternehmensflash Bayer](#)

[Aktien-Unternehmensflash Munich Re](#)

[Aktien Daily Update 13.05.2025 - Industrie](#)

[Aktien-Unternehmensflash Bayer](#)

[Aktien-Unternehmensflash IONOS Group](#)

[Aktien-Unternehmensflash Munich Re](#)

[Emittent kompakt: BMW 13.5.2025](#)

Research DocFinder: Alle Publikationen im Zugriff

DZ BANK
Die Initiativbank

Start

News

Newsletter

Kontakt

Research

Aktuell

Wir stellen uns vor

Research-Publikationen (DocFinder)

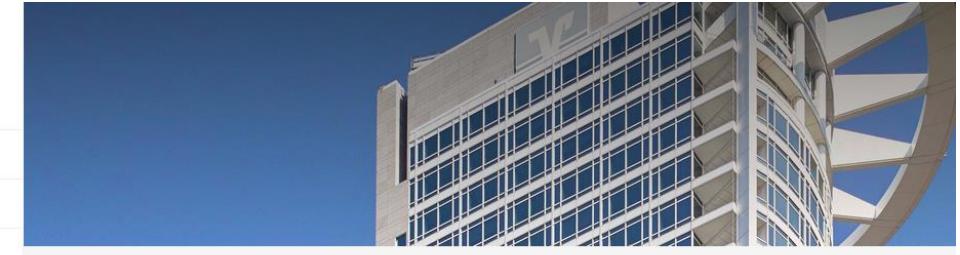
Masterliste Aktien

Privatkundenpublikationen

Weitergabefähige Publikationen

Ergänzungen

Research-Mediathek



Home > DZ BANK > Research

Research

Research



Auf den Punkt:

Infrastrukturpaket: 500 Mrd. Euro suchen Abnehmer

Mehr erfahren



Friedrich #1/2025

Neue Bundesregierung mit großem finanziellen Spielraum

Mehr erfahren

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 Nachhaltigkeit

Bitte wählen Bitte wählen

Spaltenauswahl 33 Spalten ausgewählt Branche Land Anlageurteil

Bitte wählen Bitte wählen 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"/> ⓘ <input type="checkbox"/> Name	<input type="checkbox"/> ↑↓ Datum des letzten Flashes	<input type="checkbox"/> ↑↓ Anlageurteil	<input type="checkbox"/> ↑↓ Branche	<input type="checkbox"/> ↑↓ Large Cap Small / Mid Cap	<input type="checkbox"/> ↑↓ Index	<input type="checkbox"/> ↑↓ Land
ABB	17.04.2025	Kaufen	Industrie / Investitionsgüter	Large Cap	STOXX Europe 50, SMI	Schweiz
AbbVie	29.04.2025	Kaufen	Healthcare / Biotechnologie	Large Cap	S&P 500	USA
Adidas	03.04.2025	Halten	Konsumgüter	Large Cap	DAX, EURO STOXX 50	Deutschland
Adobe	17.03.2025	Kaufen	Technologie / Software	Large Cap	S&P 500	USA
Adyen	<input checked="" type="checkbox"/> ⓘ <input type="checkbox"/> Name	<input type="checkbox"/> ↑↓ Index	<input type="checkbox"/> ↑↓ Land	<input type="checkbox"/> ↑↓ Währung Kurs, Fair Value	<input type="checkbox"/> ↑↓ Kurs 12.05.2025	<input type="checkbox"/> ↑↓ Fair Value
Air Liquide	<input checked="" type="checkbox"/> ⓘ ABB	STOXX Europe 50, SMI	Schweiz	CHF	46,63	58,00
Airbus	<input checked="" type="checkbox"/> ⓘ AbbVie	S&P 500	USA	USD	190,07	226,00
Aixtron	<input checked="" type="checkbox"/> ⓘ Adidas	DAX, EURO STOXX 50	Deutschland	EUR	216,90	215,00
Alibaba Group	<input checked="" type="checkbox"/> ⓘ Adobe	S&P 500	USA	USD	395,94	570,00
Allianz	<input checked="" type="checkbox"/> ⓘ 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 29

Auf den Punkt: Monatlich eine spannende Story inkl. Kaufkandidaten

Auf den Punkt
Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

Europa nach der Wahl: Beginn eines neuen politischen Zeitalters?

Auf den Punkt

Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

Treiber, Trends, Technologien: KI-Boom treibt Investitionen



Anhaltender KI-Boom treibt KI-Hardware-Investitionen
In diesem Report gehen wir der Fragestellung nach, wie nachhaltig der Investitionszyklus in KI-Infrastruktur ist, was künftige Entwicklungstreiber sein dürfen und welche geocoverten Unternehmen auf der Chip- bzw. Ausrüstersseite profitieren. Der aktuelle Boom unterscheidet sich deutlich von der Dotcom-Blase durch die Beteiligung etablierter, profitabler Unternehmen mit bewährten Geschäftsmodellen. Zentrale These ist, dass die wichtigsten Nachfrager nach Chips, die Hyperscaler, weiterhin investieren, der größte CapEx-Sprung jedoch 2024 mit +45% gelauft ist. Somit rechnen wir mit einer Abschwächung der Wachstumsdynamik. Das Wachstum bei den Sachinvestitionen der „Großen Vier“ AWS, Google, Microsoft und Meta sollte sich auf 15% (2025) bzw. 9% (2026) abflachen.



Auf den Punkt
Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

Fettweg-Spritzen als Hausaufgabe für die Nahrungsmittelindustrie



Quelle: DZ BANK



Auf den Punkt

Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

Kreislaufwirtschaft: Ökonomisch und ökologisch wertvoll!



» Klimawandel und Ressourcenknappheit als Herausforderungen



Der direkte Zugang für Privatkunden

DZ Research Blog und die Webkonferenz für Privatanleger



Werte
Aktienmärkte
Digitalwährungen
Regulierung
Konjunktur
Feldpolitik
Eurozone
Rohstoffe
Immobilienmärkte

Quelle: DZ BANK

Seite 30

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 Jahren eine Konsolidierung angemessen? Mit dem Rückzug Bidens aus dem Tsrennen wurden die Karten neu gemischt. Die US-Börsen konnten daraus profitieren. Wann folgen die ersten Leitzinssenkungen der Fed? Und wann Leitzinssenkungen der EZB weiter?

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

Privatanleger dabei unterstützen, sich ein Bild von der aktuellen Situation an den Märkten zu machen, damit Sie gemeinsam mit Ihrem Berater die nächsten Entwicklungen treffen können.

Daher bieten wir Ihnen 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.](#)

Exkurs: Deutschland braucht strukturelle Reformen

Ein Kompass für den „Herbst der Reformen“

Empfehlung der Gemeinschaftsdiagnose umfasst 12 Punkte



- Internationale Kooperation fördern
- Wettbewerbsfähigkeit stärken
- Globale Zusammenarbeit bei Umwelt- und Sozialstandards
- Diversifizierung der Lieferketten
- Effizienzsteigerungen im Gesundheitswesen
- Nachhaltige Rentenpolitik
- Verbesserung der Arbeitsanreize
- Aus- und Weiterbildung fördern
- Verbesserung der Standortbedingungen
- Energiewende mit marktwirtschaftlichen Instrumenten
- Begrenzung der öffentlichen Neuverschuldung
- Realistische Finanzplanung



Kritik an der Finanzierungsverlagerung – Sanierung statt Neubau



Sondervermögen Infrastruktur und Klimaneutralität (SVIK)

- Mit dem neuen Haushalt werden Elemente des Kernhaushalts in das Sondervermögen verschoben
- Das **Budget des Verkehrsministeriums** (Kernhaushalt) soll bis 2026 um **16 Mrd. Euro** niedriger ausfallen.
- Die Bundesregierung sieht in der Finanzplanung insgesamt **166 Mrd. Euro** bis 2029 für die Sanierung der Verkehrswege vor. Die Mittel sollen aus dem SVIK fließen.
 - 25.000 Straßen-Kilometer gelten deutschlandweit als sanierungsbedürftig
- Problem: Die **Mittel aus dem Sondervermögen sollen in die Sanierung des Bestands fließen und nicht in den Neubau**, Brücken sind davon ausgenommen, sofern sie nicht mehr sanierungsfähig sind.
- Zwar kann mit den avisierten Mittel der Sanierungsstau angegangen werden, durch die Kürzungen im Kernhaushalt des Verkehrsministeriums **fehlen aber Mittel für den Neubau und die Fortsetzung von angefangenen Verkehrsprojekten**, selbst wenn die Planungen dazu schon abgeschlossen sind.
- Neubau muss demnach durch „**Um-Priorisierung**“ im Kernhaushalt erfolgen. Das wird **schwierig**
 - **74 Neu- und Ausbauprojekte** von Autobahnen und 99 von Bundesfernstraßen, die bereits geplant seien, stehen damit erstmal zur Disposition
 - Betroffen sind Lückenschließungen von Autobahnen und **Umgehungsstraßen**

Herbst der Reformen



Was wird diskutiert?

➤ Bürgergeld

- komplette Streichung der Leistung, wenn zumutbare Jobs abgelehnt werden
- Reduzierung des Schonvermögens auf 15.000 Euro (vorher 40.000 Euro), bevor Sozialleistungen bezogen werden können
- Pflichtverletzungen (z. B. das Nicht-Wahrnehmen von Terminen, Verweigerung von Maßnahmen) sollen künftig mit Kürzungen um 30 % (für maximal 3 Monate) sanktioniert werden können (vorher 10%)
- Sollten Wohnungen zu teuer sein, muss unmittelbar ausgezogen werden – die bisherige Schonzeit von einem Jahr soll entfallen

➤ Pflegeversicherung

- Streichung von Pflegegrad I
 - niedrigste Stufe der Pflegebedürftigkeit für Menschen mit nur einer geringen Beeinträchtigung ihrer Selbstständigkeit
 - Einsparpotenzial: 1,8 Mrd. Euro
- Begleichung versicherungsfreier Leistungen aus Steuermitteln, z.B. Rentenpunkte der pflegenden Angehörigen (4 Mrd. Euro)

➤ Rentenversicherung

- Wiedereinführung des Nachhaltigkeitsfaktors (seit Juli 2024 ausgesetzt)
 - dämpft die Rentenanpassung, wenn die Anzahl der Rentenbezieher im Verhältnis zu den Beitragszahlern steigt

Bürokratieabbau - Kabinettsbeschluss



80 Maßnahmen

- Die Regierung bekräftigt das Ziel des Koalitionsvertrags, die Bürokratiekosten um 25% oder 16 Mrd. Euro bis zum Ende der Legislaturperiode 2029 zu senken
- Erklärtes Ziel bleibt es zudem, "den Personalbestand in der Ministerial- und Bundestagsverwaltung" bis 2029 "um mindestens acht Prozent" zu reduzieren
- Unternehmen sollen künftig binnen 24 Stunden über ein Webportal gegründet werden können. Dies soll 6000 Verfahrensvarianten zusammenführen
- Ein zentrales Internet-Portal beim Kraftfahrtbundesamt für die Fahrzeugzulassung soll bisher 400 verschiedene Online-Anlaufstellen auf Ebene der Länder und Kommunen ablösen
- Ein Bürokratiemeldeportal soll eingerichtet werden, auf dem Bürger konkrete Verbesserungsvorschläge machen können.
- Der schon von der Vorgängerregierung vorangetriebene Direktauszahlungsmechanismus für Geldleistungen soll kommen. Der Bund kann damit künftig ohne Umwege Geld an die Bürger überweisen - was etwa bei den Corona-Hilfen während der Pandemie noch nicht möglich war und beispielsweise über den Arbeitgeber erfolgen musste.
- Für die Anwerbung ausländischer Fachkräfte wird eine digitale "Work-and-stay-Agentur" geschaffen, über die etwa Visumsangelegenheiten oder die Anerkennung von Berufsabschlüssen zentral erledigt werden sollen.
- 1:1-Umsetzung von EU-Recht „ohne bürokratische Übererfüllung“ – also ohne eigene noch weiterreichende Vorgaben.
- Für exportorientierte Unternehmen soll eine KI-gestützte Plattform Informationsangebote der Außenwirtschaftsförderung und der Entwicklungszusammenarbeit bündeln.
- Weniger Ausnahmen bei der sogenannten Bürokratiebremse (One-in-one-out-Regel) und konsequenter Anwendung: Werden Unternehmen an einer Stelle durch eine neue Regelung belastet, muss es an anderer Stelle eine Entlastung geben.
- Verwaltungsleistungen sollen konsequent digitalisiert und KI-gestützt evaluiert werden. Die Bundesverwaltung soll verschlankt, die IT zentralisiert und vereinheitlicht werden.

Bürokratieabbau?



Vorschläge des Normenkontrollrates

1. Planungs- und Genehmigungsverfahren vereinfachen und beschleunigen
2. Verwaltungsvollzug vereinfachen, Entscheidungsspielräume erweitern
3. Digitale Kommunikation zum Regelfall machen
4. Ehrenamtliches Engagement vereinfachen
5. Sozialleistungssysteme und deren Verwaltung neu organisieren
6. Kleine und mittlere Unternehmen gezielt bürokratisch entlasten
7. Goldplating (Verschärfung von EU-Regeln durch nationale Gesetzgebung) bei Vorgaben der EU abbauen
8. Förderbedingungen vereinfachen
9. Fachkräfteeinwanderung beschleunigen, Berufsanerkennung vereinfachen
10. Vergaberecht und öffentliches Beschaffungswesen vereinfachen
11. Normadressaten überlassen, wie sie gesetzliche Ziele und Standards erfüllen – Betriebliche Beauftragte reduzieren

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 freigegeben.

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

Ist eine Research-Publikation in Absatz 1.1 ihrer Pflichtangaben ausdrücklich als „Finanzanalyse“ bezeichnet, gelten für ihre 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 in-vestors“ 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 eine Research-Publikation in Absatz 1.1 ihrer Pflichtangaben ausdrücklich als „Sonstige Research-Information“ bezeichnet, gelten für ihre 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 angegeben 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 Umsatzzieilen, die Nichtverfügbarkeit von vollständigen und / oder genauen Informationen und / oder ein anderes später eintretendes Ereignis, das sich auf die zugrundeliegenden Annahmen oder sonstige Prognosegrund-lagen, 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 ins-besondere 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 Anlage-empfehlung 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 Wertpapiernebendienstleistungen. Anleger sollten davon ausgehen, dass (a) die DZ BANK und ihre verbundenen Unternehmen berechtigt sind oder sein werden, Investmentbanking-, Wert-papier- oder sonstige Geschäfte von oder mit den Unternehmen, die Gegen-stand 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 Unter-nehmen 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, je-doch 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 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 Bundesverband 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, 2025

Nachdruck, Vervielfältigung und sonstige Nutzung nur mit vorheriger Genehmigung der
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main