



**DZ BANK**  
Die Initiativbank

# Kapitalmarkt-Ausblick

Konjunktur, Zinsen, Aktien – wohin geht die Reise?

Thomas Kulp, Analyst Anlagestrategie und Privatkunden  
Bereich Research & Volkswirtschaft der DZ BANK AG, 29. Oktober 2024

 **DZ BANK**  
Die Initiativbank

# Agenda

1. Konjunktur und Inflation
2. Geldpolitik und Rentenmärkte
3. Aktienmärkte
4. Fazit
5. Research-Infos und –Kanäle

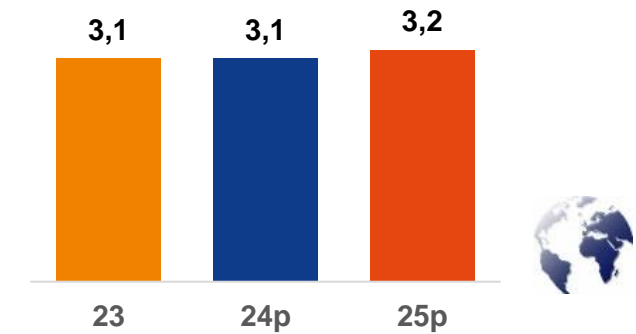
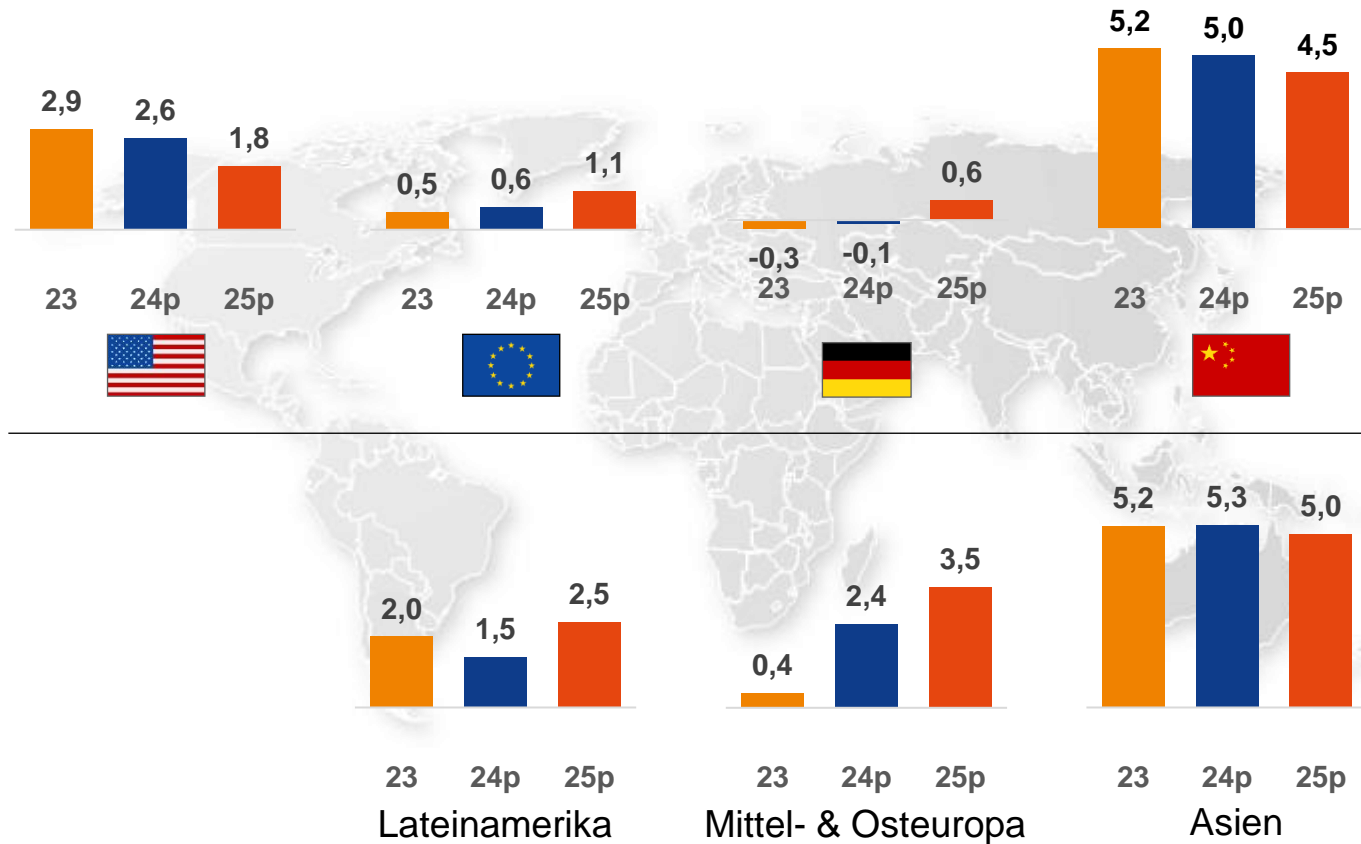
# 1. Konjunktur und Inflation

# Weltwirtschaft: Globale Konjunktorentwicklung bleibt uneinheitlich



USA robust, Deutschland stagniert – geldpolitische Impulse wirken erst mittelfristig

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



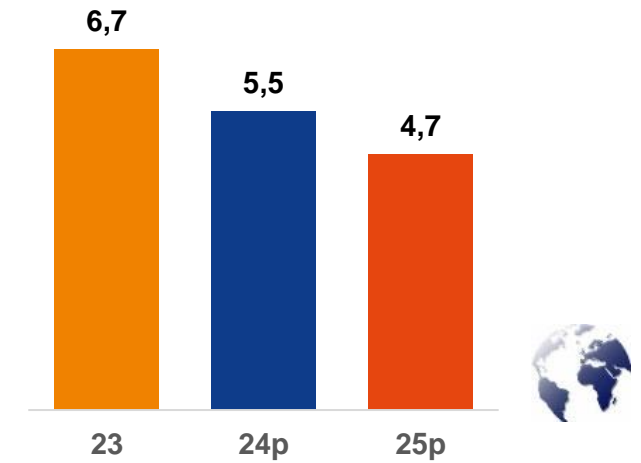
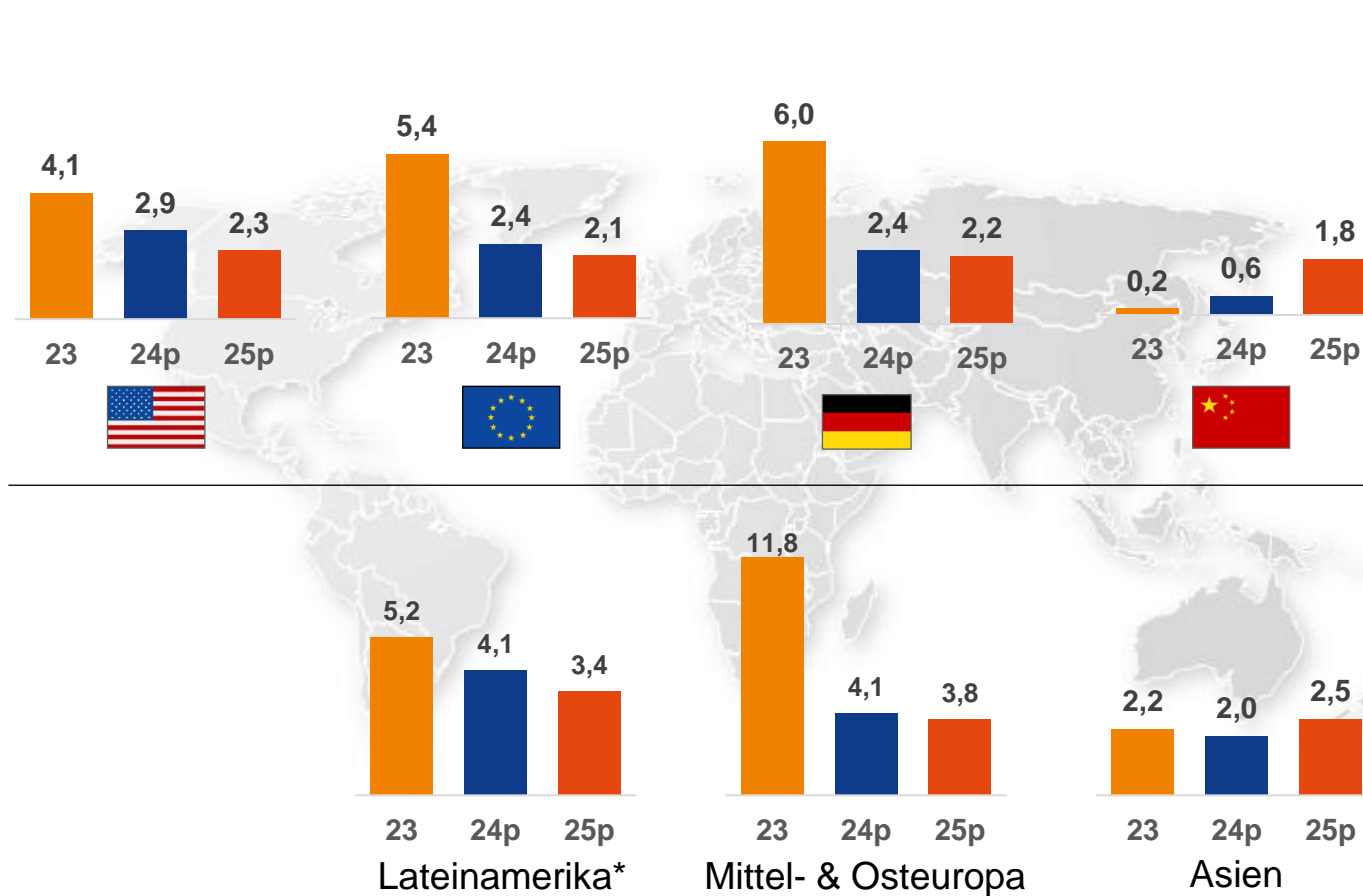
Quelle: LSEG, Oxford Economics, DZ BANK; Mittel- & Osteuropa = Polen, Rumänien, Tschechien, Ungarn; Lateinamerika = Mexiko, Brasilien, Argentinien, Chile, Kolumbien; Asien = China, Indien, Indonesien, Korea, Malaysia, Philippinen, Thailand, Hongkong, Singapur, Taiwan, Vietnam

# Globaler Inflationsüberblick: Ölpreisrückgang entlastet kurzzeitig



Dienstleistungsinflation bleibt aber hartnäckig

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



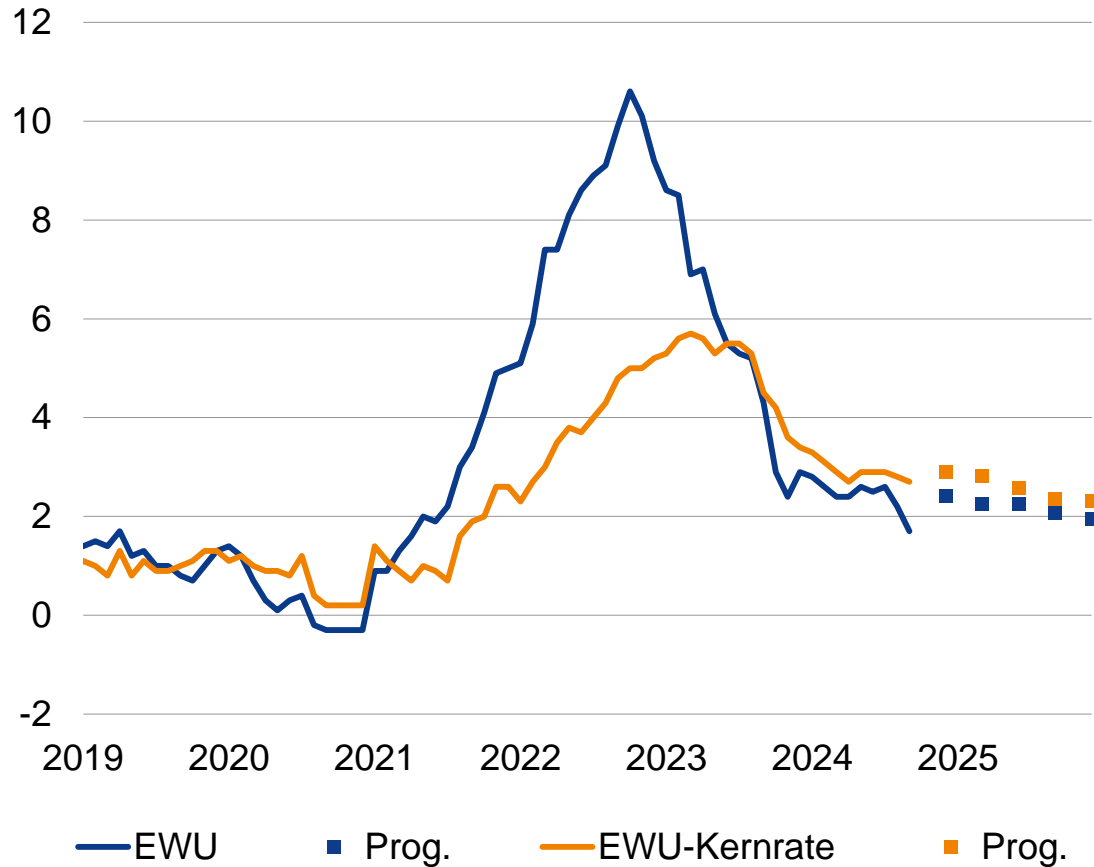
Quelle: LSEG, Oxford Economics, DZ BANK; Mittel- & Osteuropa = Polen, Rumänien, Tschechien, Ungarn; Lateinamerika = Mexiko, Brasilien, Chile, Kolumbien; Asien = China, Indien, Indonesien, Korea, Malaysia, Philippinen, Thailand, Hongkong, Singapur, Taiwan, Vietnam; \*Lateinamerika und Welt ohne Argentinien

## 2. Geldpolitik und Rentenmärkte

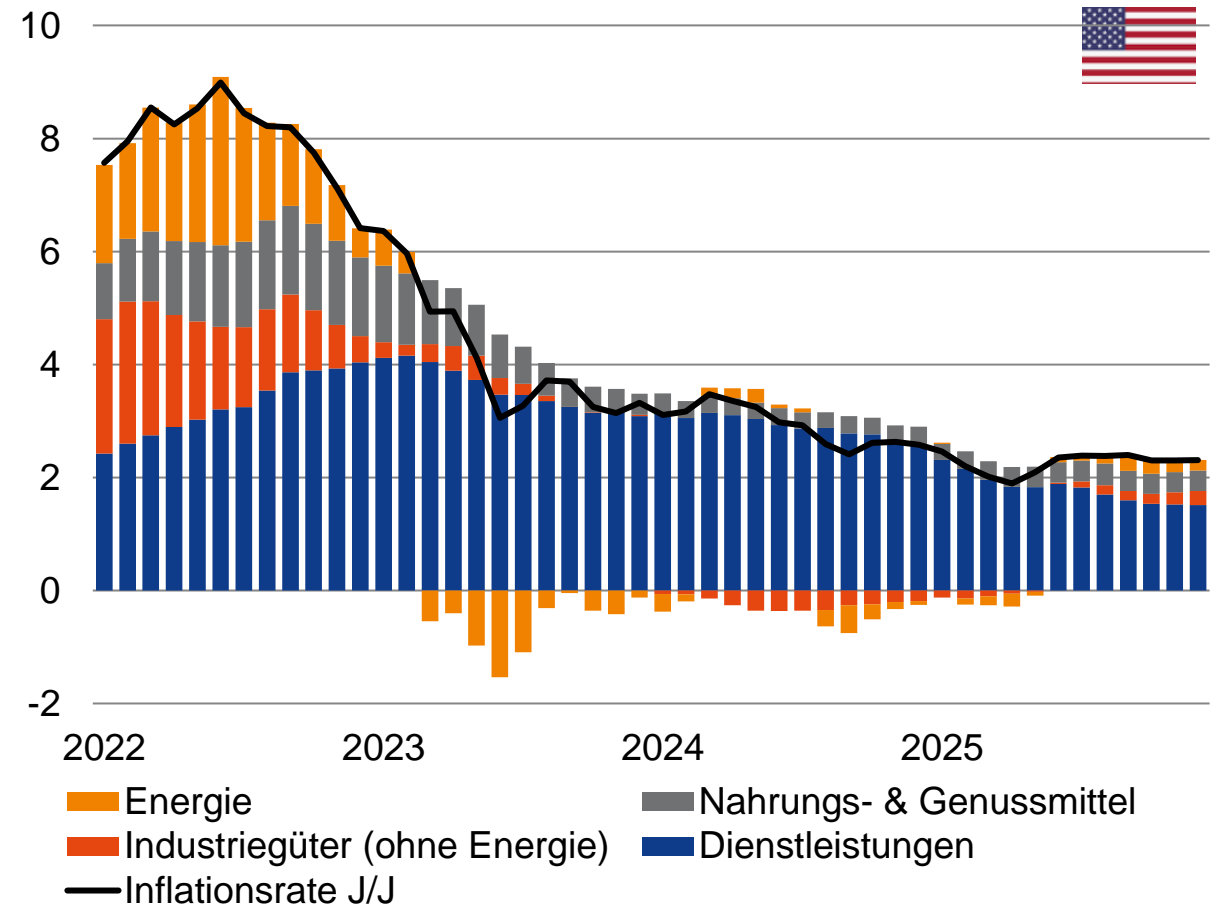
# Inflation: Niedrige Energiepreise haben zuletzt den Preisdruck gedämpft

## Raten dürften Ende 2024 nochmal leicht zulegen

Kernraten der Inflation in EWU und USA auf richtigem Weg (J/J in %)



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



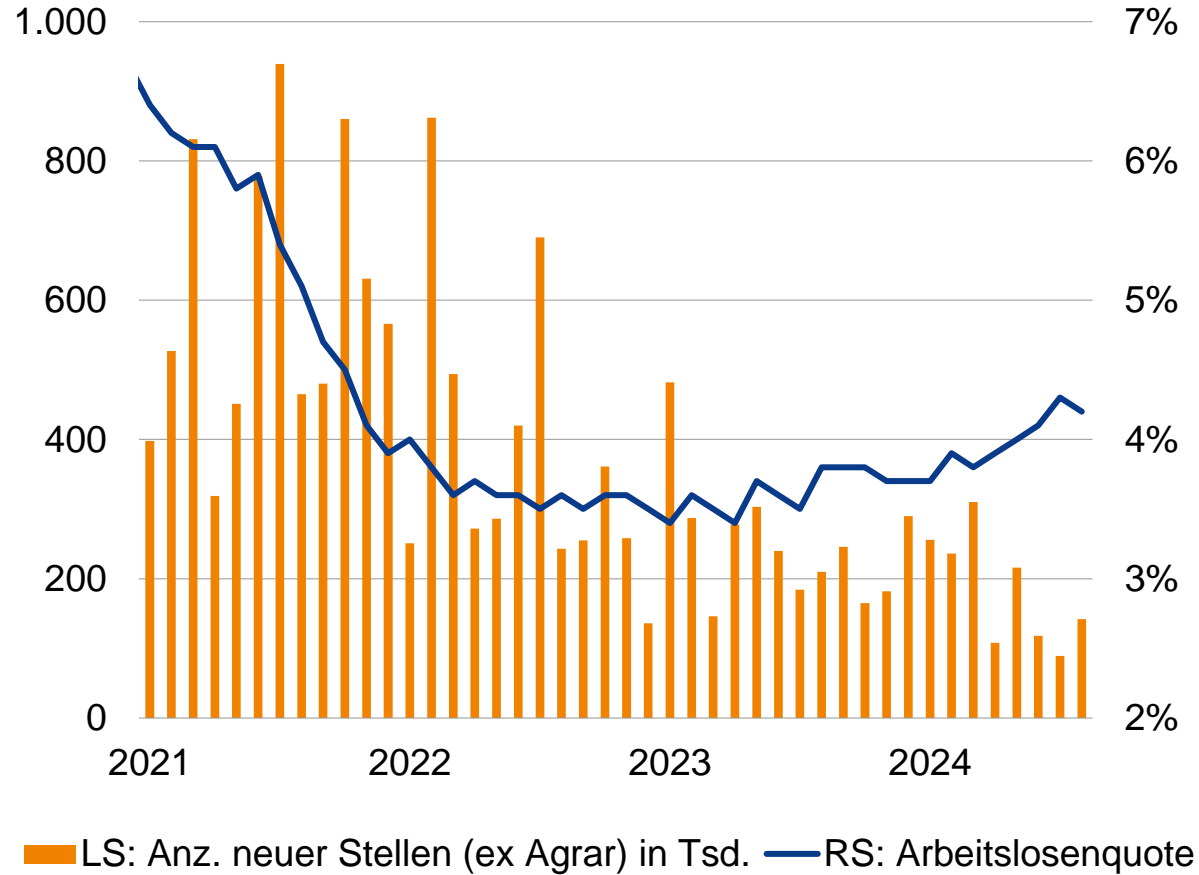
Quellen: Bloomberg, BLS, LSEG, DZ BANK

# US-Rezessionssorgen und -Leitzinssenkungen im Fokus

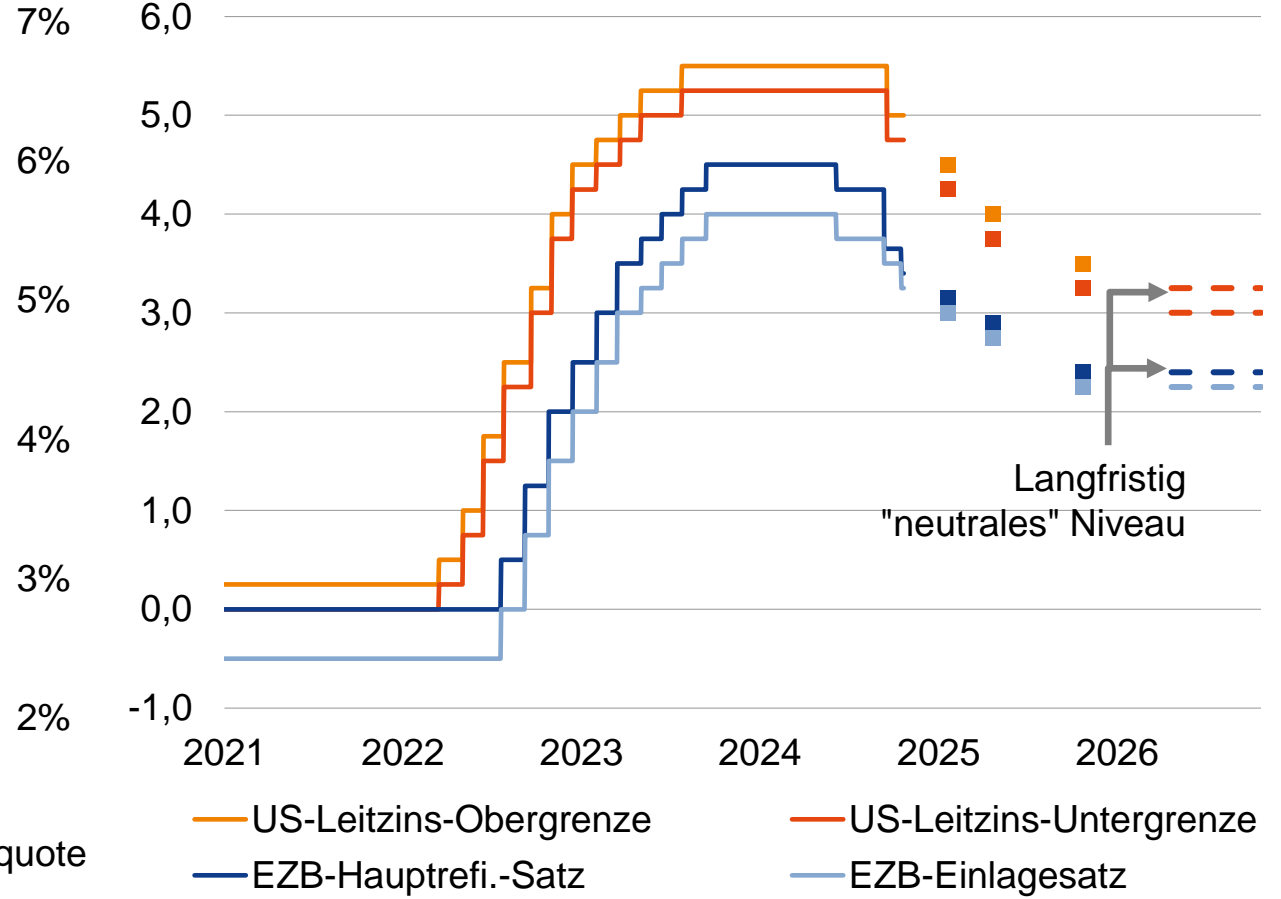


## US-Arbeitsmarkt nun angeschlagen

US-Arbeitsmarkt mit klaren Anzeichen einer Abkühlung



EZB geht voran, die Fed wird folgen (Leitzinsen in %)



Quellen: Bloomberg, DZ BANK

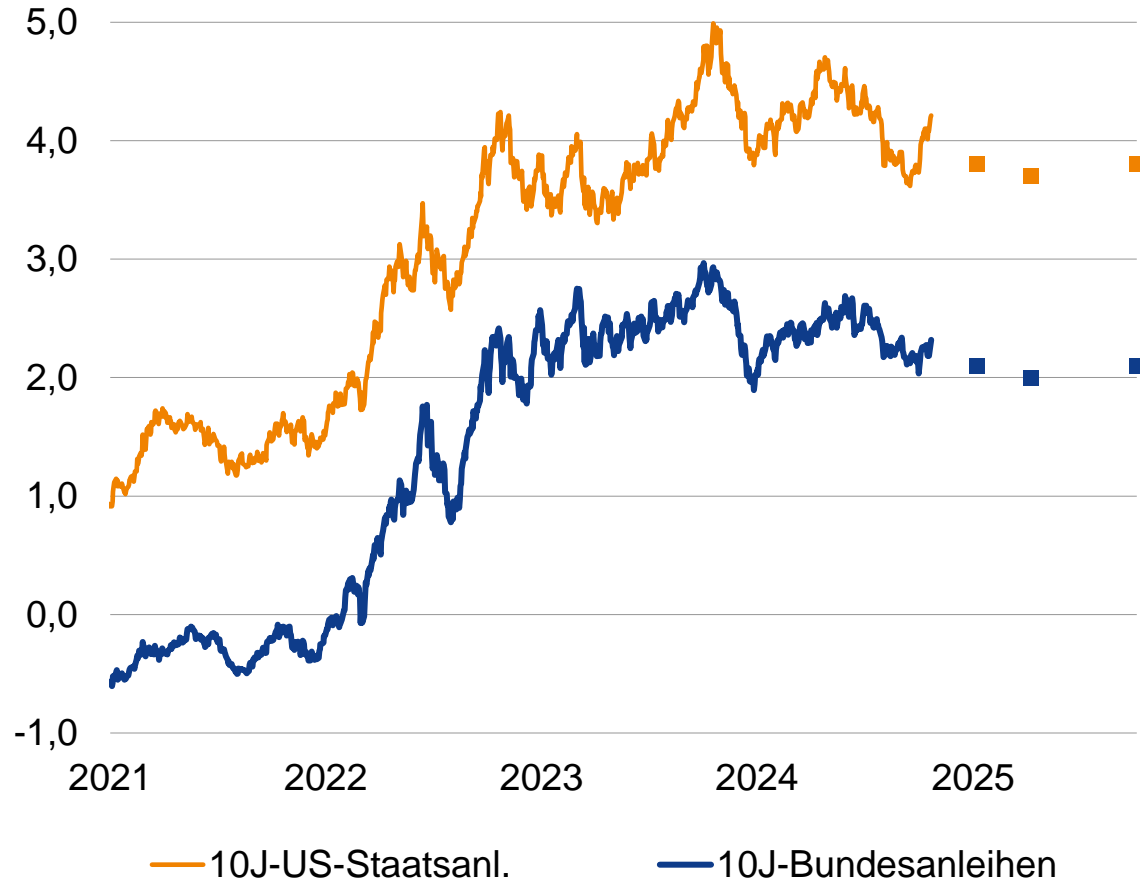


# Renditen haben Großteil der Leitzinssenkungen bereits eingepreist

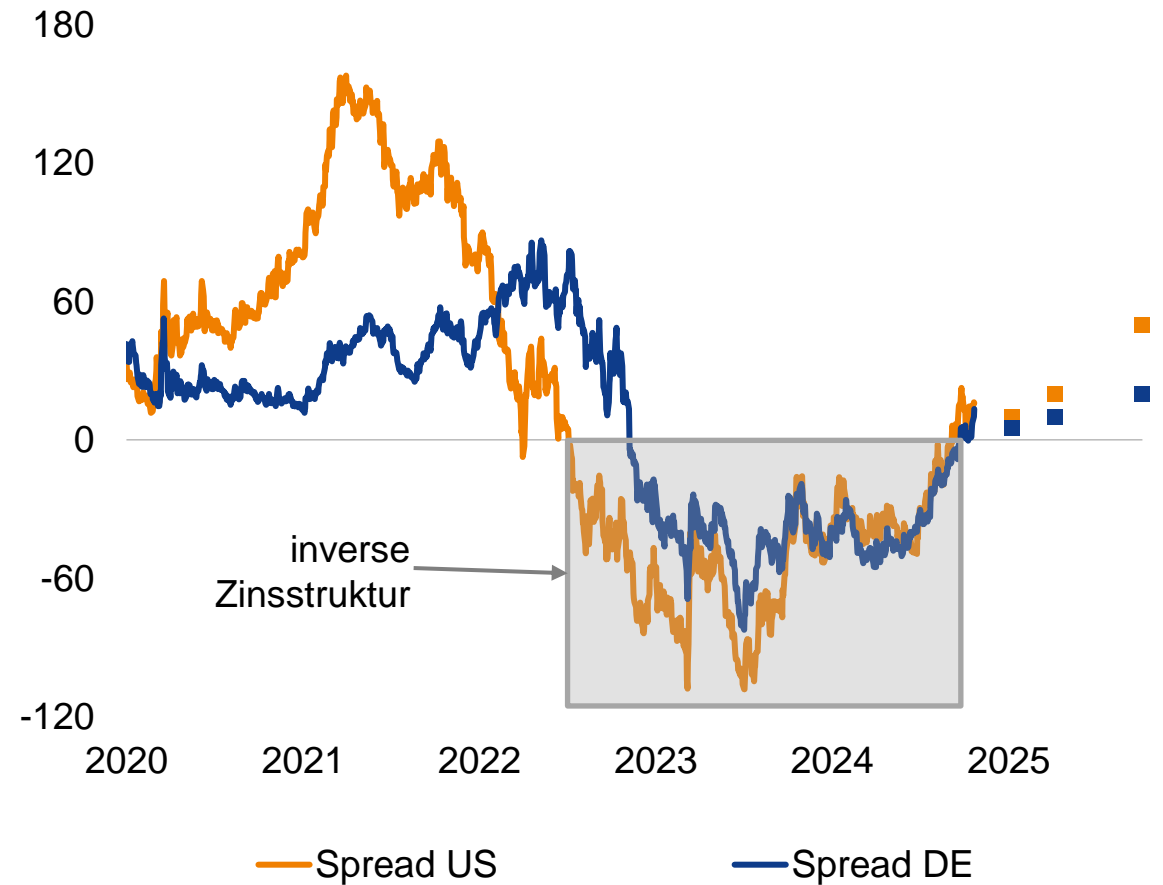


Renditeniveau 10-jähriger Staatsanleihen wieder oberhalb der von 2-jährigen Papieren

Langfristige Renditen mit Seitwärtsbewegung (in %, inkl. DZ Prog.)



Phase inverser Zinsstruktur beendet (Renditediff.10J ./ 2J in Bp)



Quellen: Bloomberg, Eurostat, DZ BANK

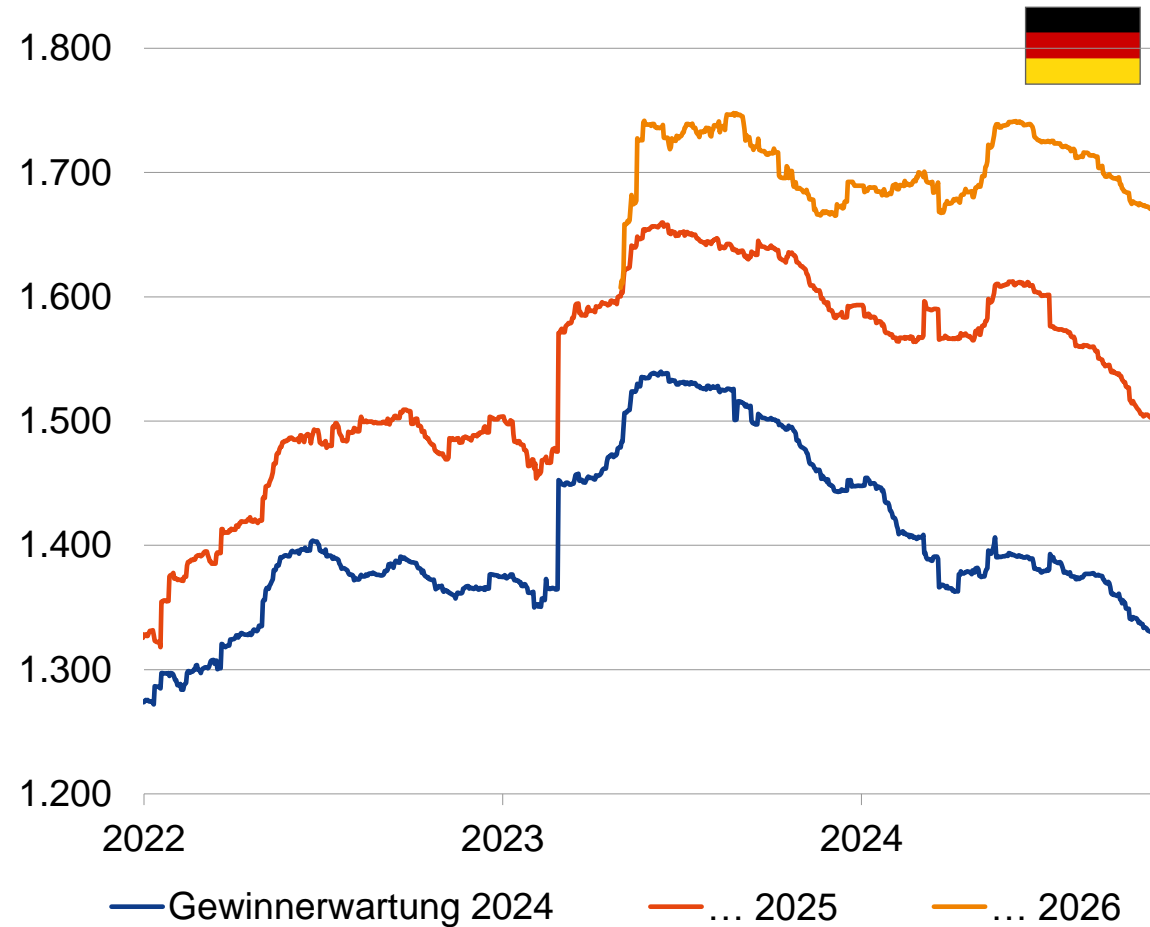
# 3. Aktienmärkte

# Aktienmarktausblick positiv – auftretende Rückschläge inklusive

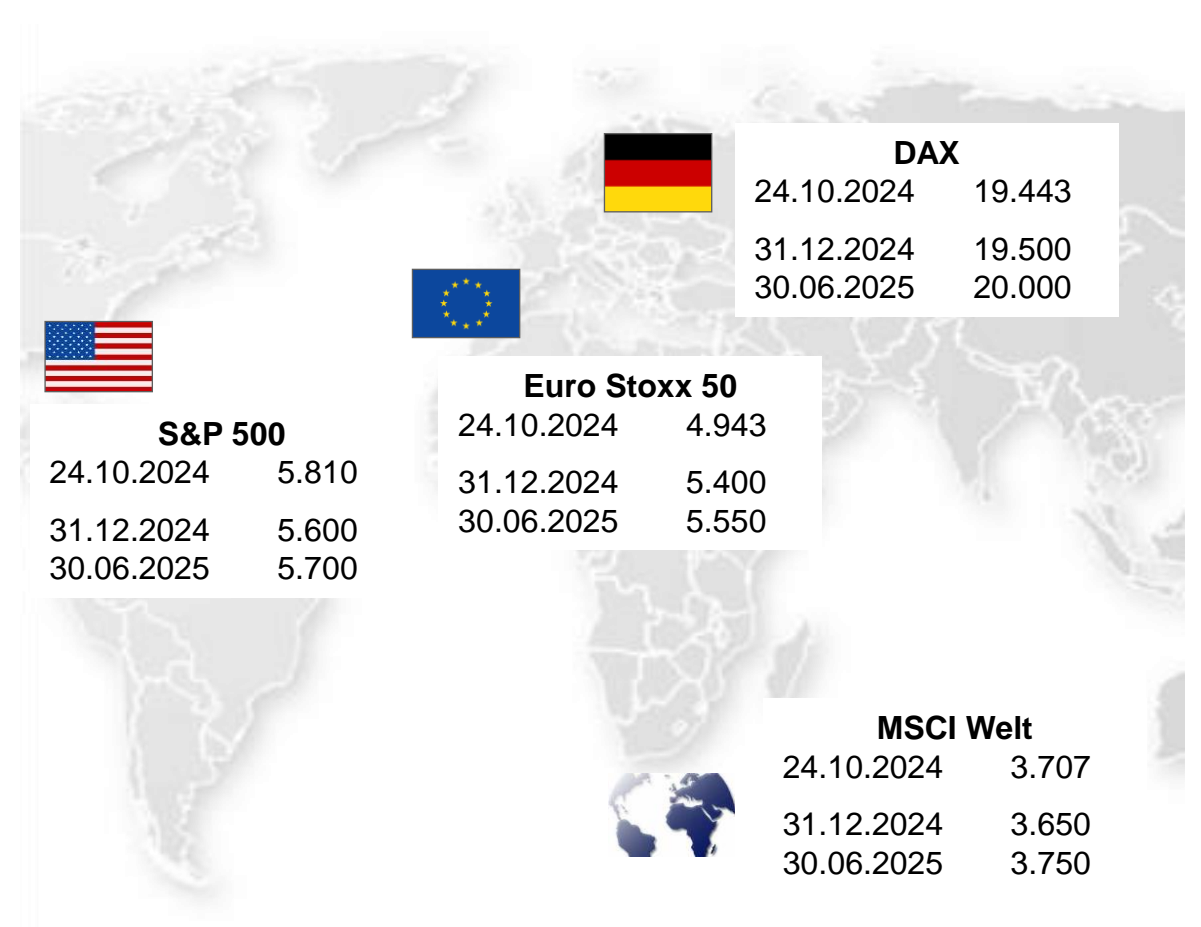


## DAX auf dem Weg zur 20.000-Punkte-Marke

DAX: Gewinnerwartungen je Aktie zuletzt nach unten revidiert (in EUR)



Vor allem europäische Aktienindizes mit Luft nach oben

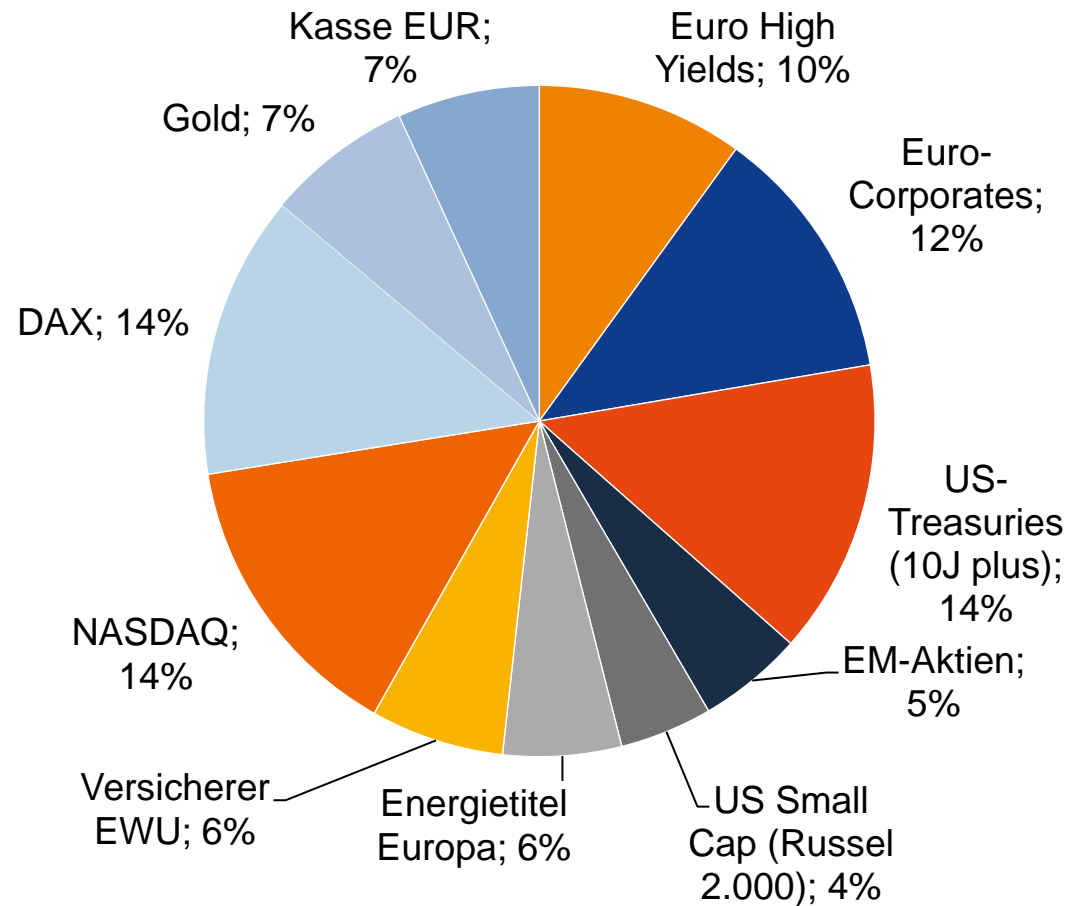


Quellen: Bloomberg, Eurostat, DZ BANK

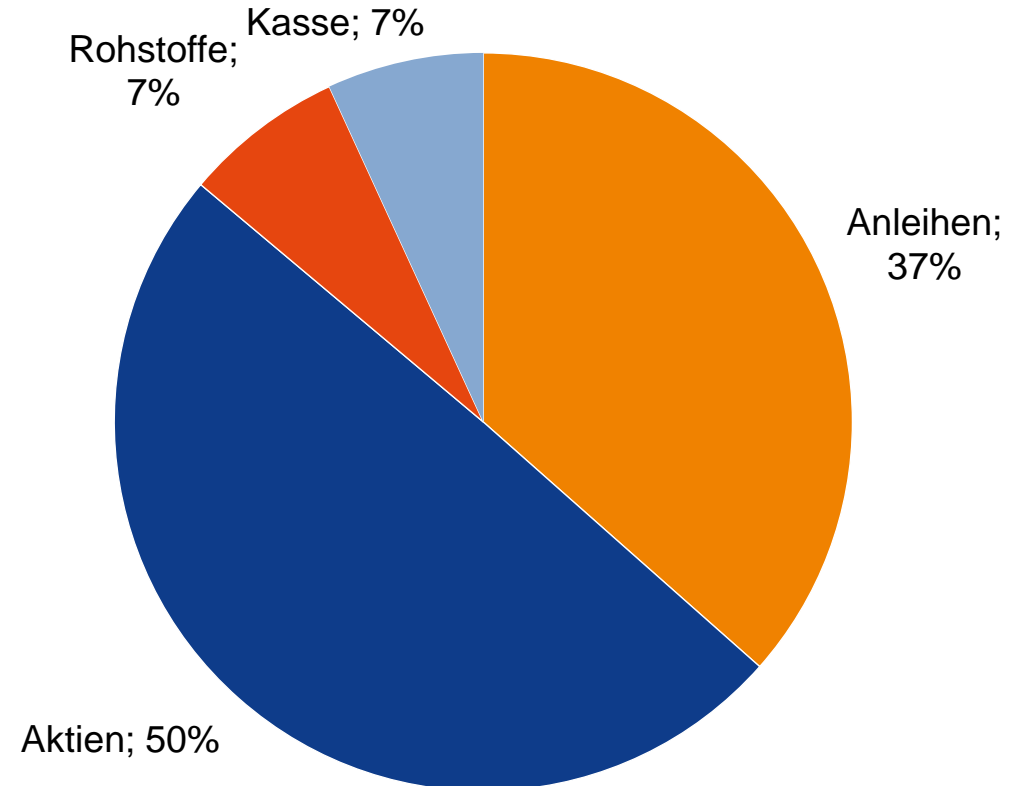
# Musterportfolio – Aktien übergewichtet

Portfolio insgesamt ausgewogen

Aktuelles Portfolio (Anteile in %)



Aktuelle Allokation (in %)

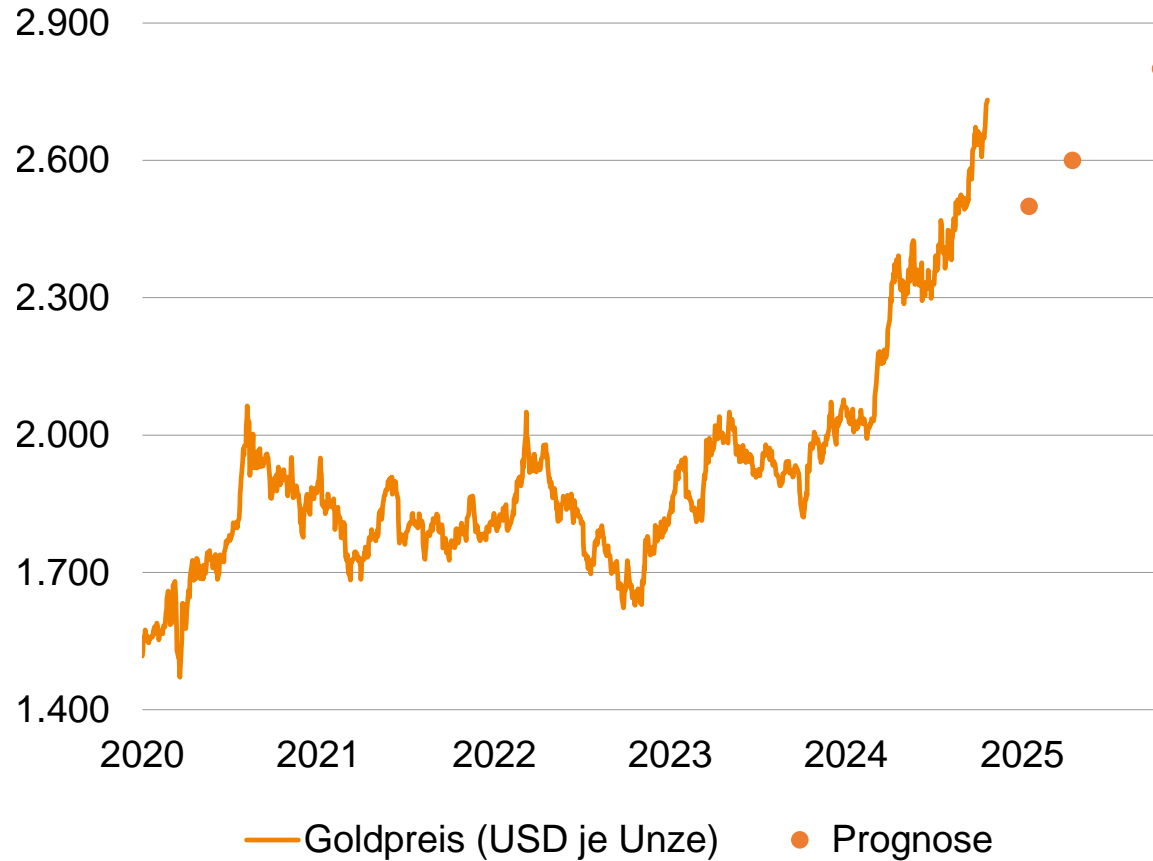


# Exkurs: Gold auf Jahressicht bei 2.800 USD

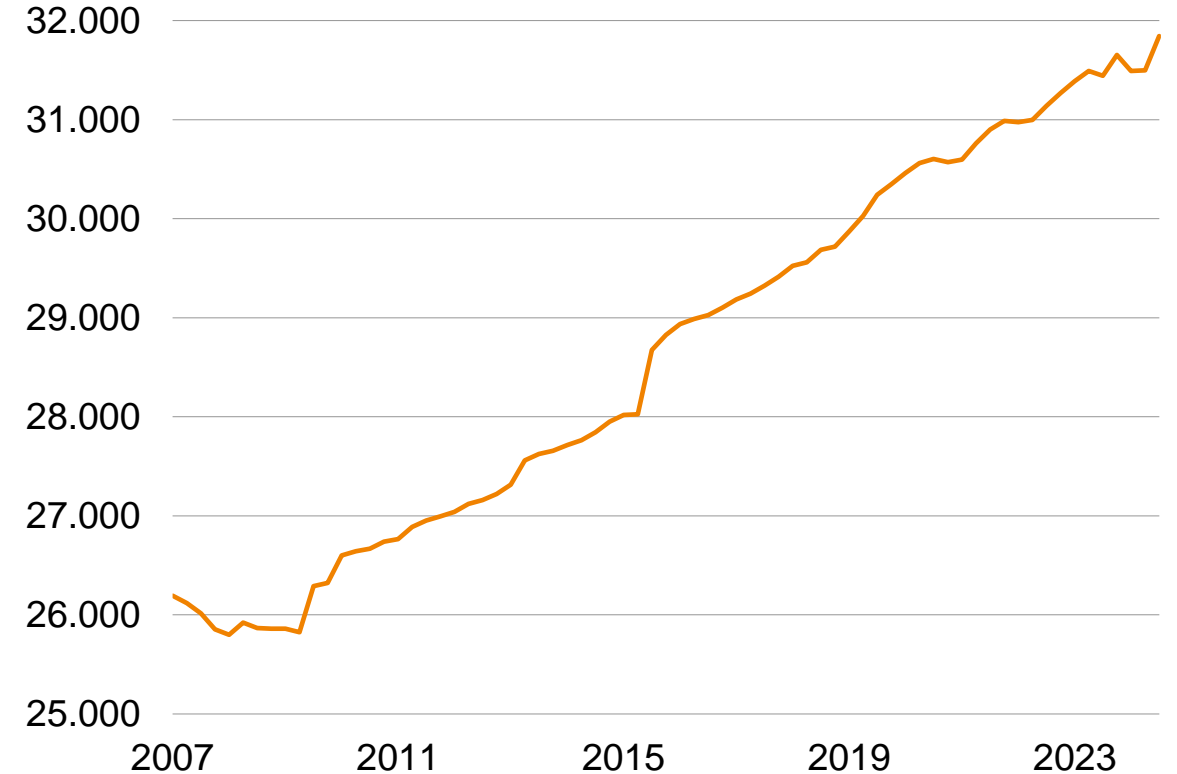


## Kurzfristige Volatilität durch US-Leitzinssenkungserwartungen möglich

Trotz hoher Notierungen noch Luft nach oben



Weltweite Goldbestände bei Zentralbanken in Tonnen



## 4. Fazit

# Die drei Thesen des DZ BANK Research



## Ausblick 2025 – Erholungstendenzen im Euroraum

### **Euroraum leicht erholt, USA robust**

- Allmählich sinkende Zinsen beleben Investitionen und Immobilienmärkte.
- EWU: Steigende Realeinkommen dürften den Konsum stützen.
- USA: Konjunktur bleibt robust. Aktuell noch politische Unsicherheit (US-Wahlkampf).
- China: Immobilienkrise lastet strukturell auf der Konjunktur. Importe bleiben schwach.
- Lage im Nahen Osten stellt Risiko für die Handelswege dar.

### **Inflation nähert sich den Notenbankzielen**

- 2%-Ziel wird im Jahresverlauf erreicht.
- Robuster Arbeitsmarkt und steigende Reallöhne stellen über die Dienstleistungspreise ein Risiko dar.
- Die Kernraten halten sich oberhalb der Gesamtinflation und bleiben bei den Zentralbanken im Fokus.
- Auf Sicht der kommenden Jahre ist keine Rückkehr in ein Niedriginflationsumfeld zu erwarten.

### **Kurs auf neutrales Leitzinsniveau**

- Zentralbanken fokussieren sich auf Konjunkturrisiken.
- Senkungstempo zunächst zügig, im Jahresverlauf 2025 dann langsamer.
- Inflationsniveaus strukturell eher über 2% (J/J). Zentralbanken kehren nicht zu Niedrigzinspolitik zurück.
- Neutrale Niveaus im Euroraum oberhalb von 2% in den USA gut 3%.
- Renditen streben langfristig auf höhere Sockelniveaus (positive Realrendite).

# US-Wahl: Knappe Mehrheitsverhältnisse vs. „Trump almighty“



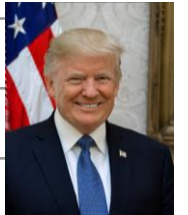
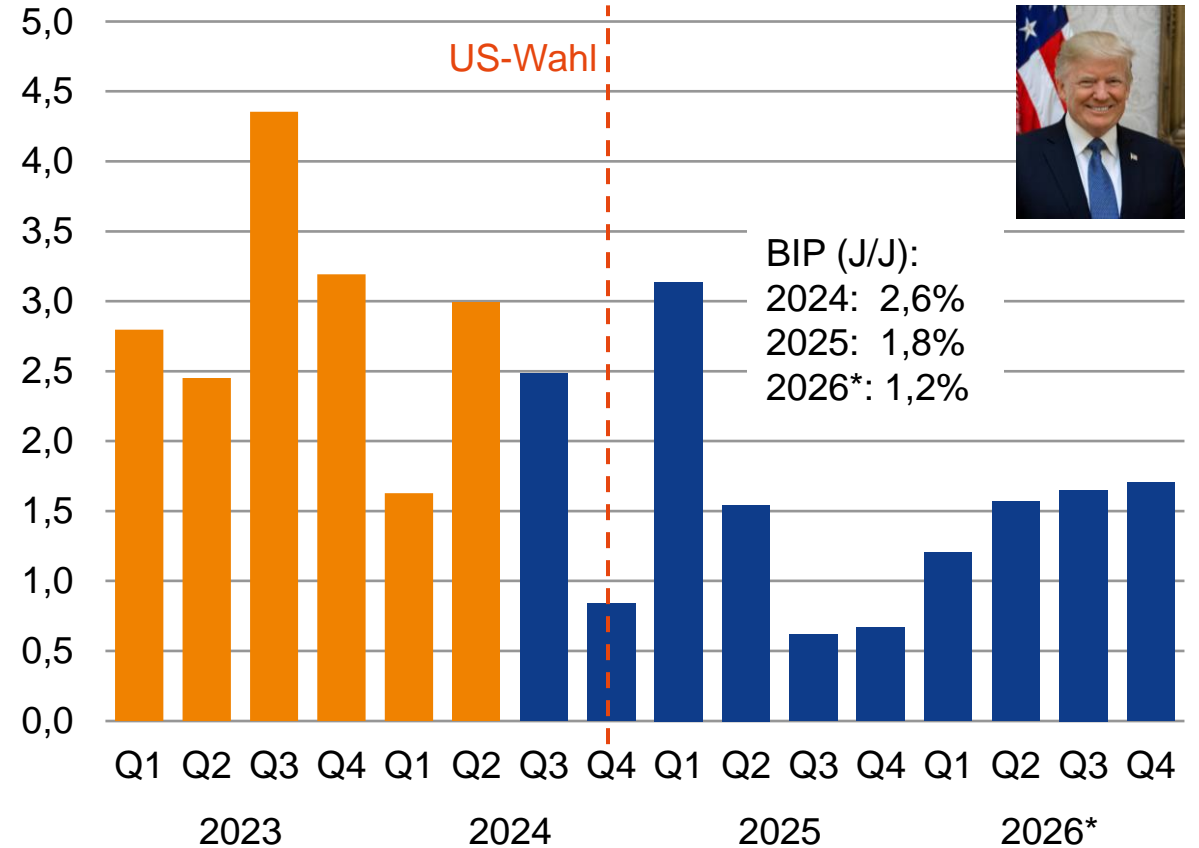
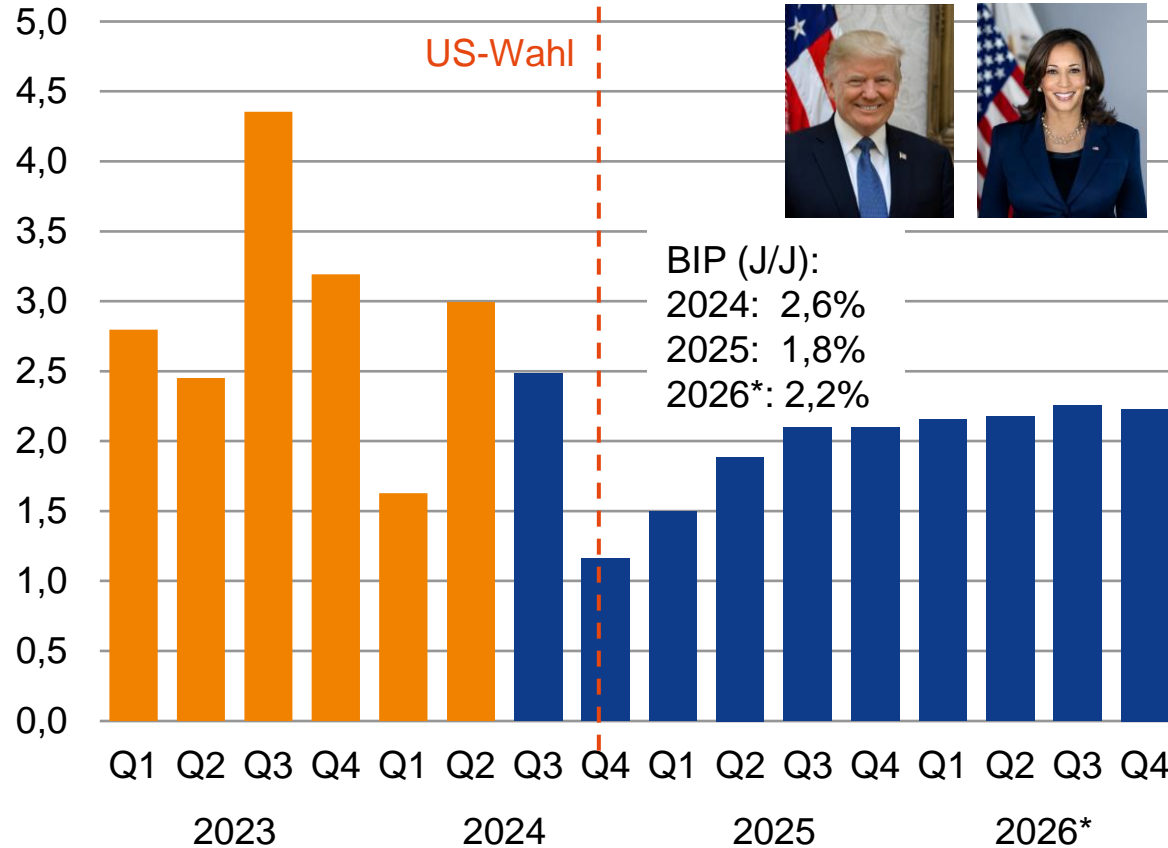
Risikoszenario einer „roten Welle“: Signifikante Unterschiede würden sich abzeichnen

BIP Q/Q in %, annualisierte Rate

Kompromisspräsident\*in

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)

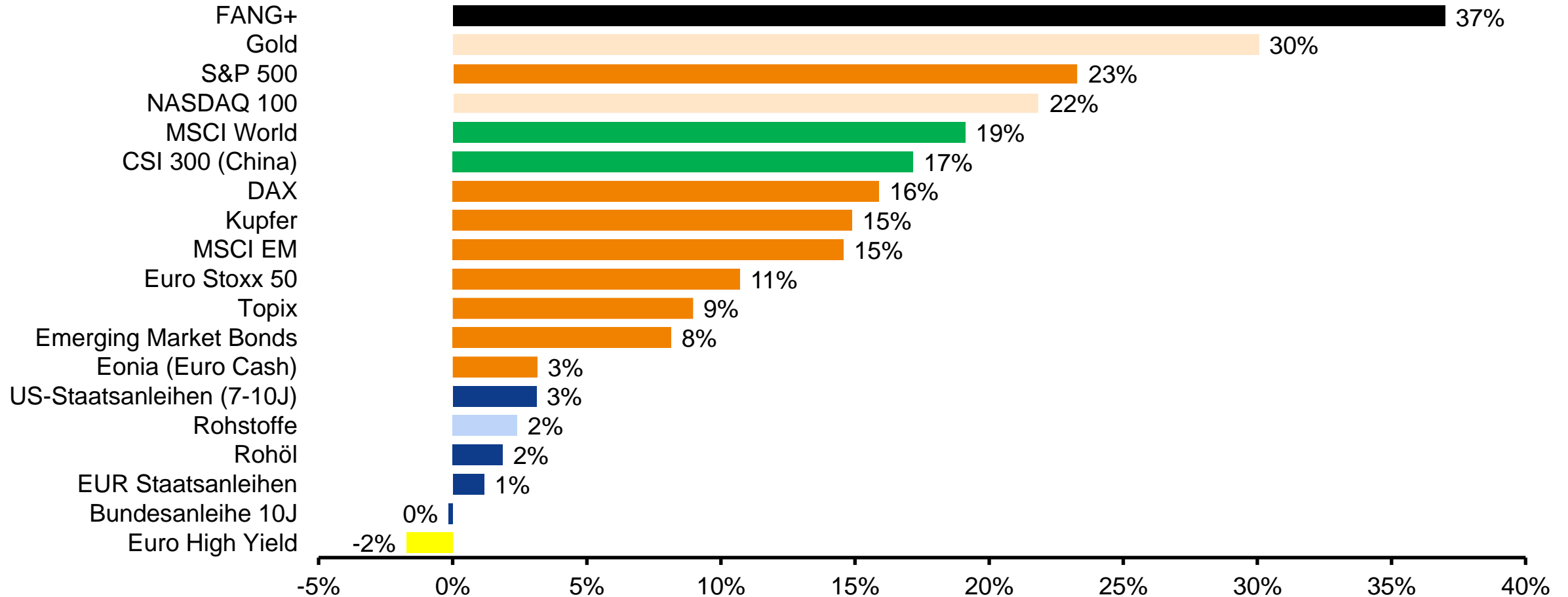


# Aktien und Gold mit beeindruckender Entwicklung seit Jahresanfang



Globale Konjunktursorgen lasten auf Rohöl

Kursentwicklung 2024, inkl. Dividenden, in Euro



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

## 5. Research-Infos und -Kanäle

# Ihr Weg zu den Publikationen des DZ Research

Zugriff auf gesamtes Spektrum an Veröffentlichungen



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

Research DocFinder: Alle Publikationen im Zugriff

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

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

## Research Highlights

### Publikationen

- 17.01.2024: [Digitaler Euro, zweite Phase angelaufen - Teil 2: Keine Angst!](#)
- 15.01.2024: [Geopolitik...und noch mehr Geldpolitik](#)
- 12.01.2024: [Vorhang auf für Bitcoin-Spot-ETFs!](#)
- 10.01.2024: [Digitaler Euro, zweite Phase angelaufen - Teil 1: Wer & wie?](#)

### Videos

- 19.01.2024: [Vorhang auf für](#)
- 09.01.2024: [Spannendes AI](#)
- 15.12.2023: [Ausblick 2024:](#)
- 06.12.2023: [Ausblick 2024:](#)

### Druckfrisch

#### Research-Pakete

- HM1 Hausmeinung Retailgeschäft:
- HM2 Hausmeinung PrivatkundenBeratung:

#### Links

- Keine Änderung
- [Aktien Masterliste - HM2 - PK-Beratung](#)
- [Aktien-Unternehmensflash Rio Tinto PLC](#)
- [Kapitalmarkt - Daily 22.1.2024](#)
- [Rückblick: Deutsche Wirtschaft im Jahr 2023 22.1.2024](#)
- [Aktien Masterliste - HM2 - PK-Beratung](#)
- [Aktien Masterliste - HM3 - PK-Betreuung](#)
- [Aktien-Unternehmensflash Brenntag](#)

### Podcasts

- 17.01.2024: [Gedämpfter We](#)
- 15.01.2024: [Research Espr](#)
- 12.12.2023: [Der Blick in die](#)

HM3 Hausmeinung PrivatkundenBetreuung:



Start

News

Newsletter

Kontakt

Research

Digitaler Euro

Jahresausblick 2024

Wir stellen uns vor

Research-Publikationen (DocFinder)

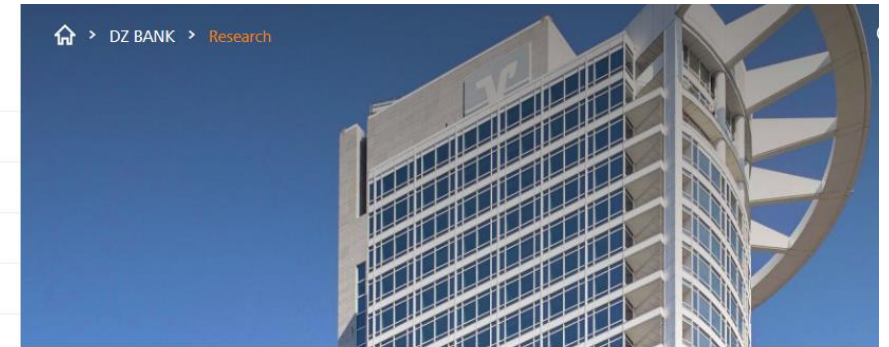
Masterliste Aktien

Privatkundenpublikationen

Weitergabefähige Publikationen

Ergänzungen

Research-Mediathek



## Research

Research



Digitaler Euro: Er wird kommen!



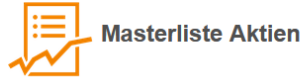
Neue Studienreihe „Digital Assets“

# 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  27 Spalten ausgewählt  Branche  Bitte wählen  Land  Bitte wählen  Anlageurteil  Bitte wählen

Die Pflichtangaben für Research-Publikationen (Finanzanalysen und sonstige Research-Informationen) sowie weitere aufsichtsrechtliche Hinweise, insbesondere zu Methoden und Verfa Anlageempfehlungen können kostenfrei unter [www.dzbank.de/Pflichtangaben](http://www.dzbank.de/Pflichtangaben) eingesehen und abgerufen werden. Alle Kurse aus Refinitiv Datastream.

| <input type="checkbox"/> | Name        | Datum des letzten Flashes | Anlageurteil | Branche                       | Large Cap   Small / Mid Cap | Index                |
|--------------------------|-------------|---------------------------|--------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------|
| <input type="checkbox"/> | ABB         | 19.10.2023                | Kaufen       | Industrie / Investitionsgüter | Large Cap                   | STOXX Europe 50, SMI |
| <input type="checkbox"/> | AbbVie      | 01.12.2023                | Kaufen       | Healthcare / Biotechnologie   | Large Cap                   | S&P 500              |
| <input type="checkbox"/> | Adidas      | 18.10.2023                | Halten       | Konsumgüter                   | Large Cap                   | DAX, EURO STOXX 50   |
| <input type="checkbox"/> | Adobe       | 19.12.2023                |              |                               |                             |                      |
| <input type="checkbox"/> | Adyen       | 10.11.2023                |              |                               |                             |                      |
| <input type="checkbox"/> | Air Liquide | 26.10.2023                |              |                               |                             |                      |
| <input type="checkbox"/> | Airbus      | 17.01.2024                |              |                               |                             |                      |
| <input type="checkbox"/> | Aixtron     | 27.10.2023                |              |                               |                             |                      |

| <input type="checkbox"/> | Name   | Land        | Währung          | Kurs       | Fair Value | Abweichung | Währung          |
|--------------------------|--------|-------------|------------------|------------|------------|------------|------------------|
|                          |        |             | Kurs, Fair Value | 19.01.2024 |            | FV / Kurs  | Gewinn, Buchwert |
| <input type="checkbox"/> | ABB    | Schweiz     | CHF              | 35,28      | 38,50      | 9,1%       | USD              |
| <input type="checkbox"/> | AbbVie | USA         | USD              | 164,77     | 167,00     | 1,4%       | USD              |
| <input type="checkbox"/> | Adidas | Deutschland | EUR              | 164,68     | 180,00     | 9,3%       | EUR              |
| <input type="checkbox"/> | Adobe  | USA         | USD              | 611,55     | 650,00     | 6,3%       | USD              |
| <input type="checkbox"/> | Adyen  | Niederlande | EUR              | 1.130,20   | 780,00     | -31,0%     | EUR              |

Quelle: DZ BANK

Seite 20

Auf den Punkt: Monatlich eine spannende Story inkl. Kaufkandidaten

**Auf den Punkt**

Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

**Hoch, höher, Zinsen: wer profitiert?**

**Auf den Punkt**

Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

**Herausforderungen am Immobilienmarkt – wer hat die besten Lösungen?**

**Auf den Punkt**

Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

**Signale einer Bodenbildung im Bau- und Immobiliensektor**  
Höhere Zinsen und steigende Baukosten haben dem Bau- und Immobiliensektor in den vergangenen Jahren schwer zu schaffen gemacht. Erfreulicherweise haben zuletzt die Anzeichen für eine Konsolidierung zugenommen, darunter leicht sinkende und perspektivisch immerhin stabile Bauzinsen.

**Auf den Punkt**

Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

**Mobilitätswende gewinnt an Dynamik – Wer verfolgt wo & wie eine Gewinner-Strategie?**

**Auf den Punkt**

Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

**Automatisierung und KI treiben industrielle Transformation**

# Der direkte Zugang für Privatkunden

DZ Research Blog, Spotify und LinkedIn



DZ Research

Mehrwert Wissen – die Expertinnen  
Finanzdienstleistungen · Frankfurt, Hessen



Quelle: DZ BANK, <https://open.spotify.com>

**Vielen Dank**



# 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 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 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 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, 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 EESG-Modell, welches durch das DZ BANK Research entwickelt wurde. Die Nachhaltigkeitseinschätzung des EESG-Modells wird im Wesentlichen aus Daten und Informationen abgeleitet, die dem DZ BANK Research durch Sustainalytics (Powered by Sustainalytics) bereitgestellt werden. Weitere Angaben zum EESG-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 EESG-Berechnungsmodell zur Erteilung des DZ BANK Gütesiegels 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.



# 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:** Uwe Fröhlich (Co-Vorstandsvorsitzender), Dr. Cornelius Riese (Co-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