



Mittlerer Osten bleibt Unruheherd für die globale Wirtschaft

Sören Hettler, Leiter Anlagestrategie und Privatkunden
Bereich Research & Volkswirtschaft der DZ BANK AG, 18. September 2026

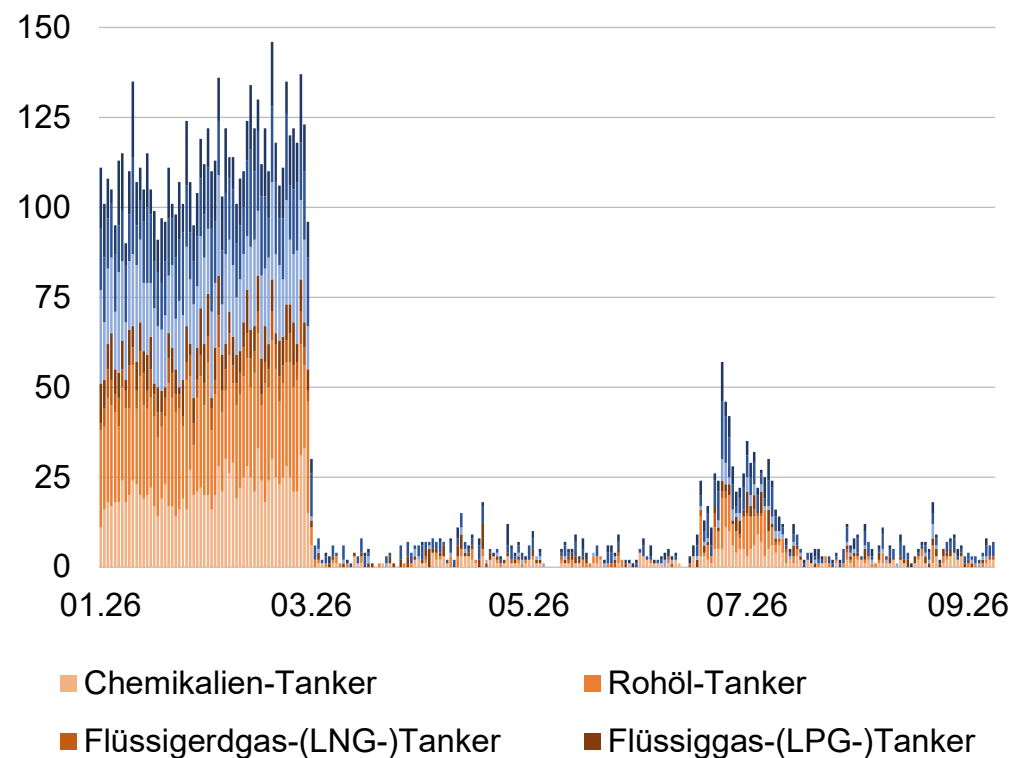
 **DZ BANK**
Die Initiativbank

Rohölpreis pendelt seit Monaten zwischen Hoffen und Bangen



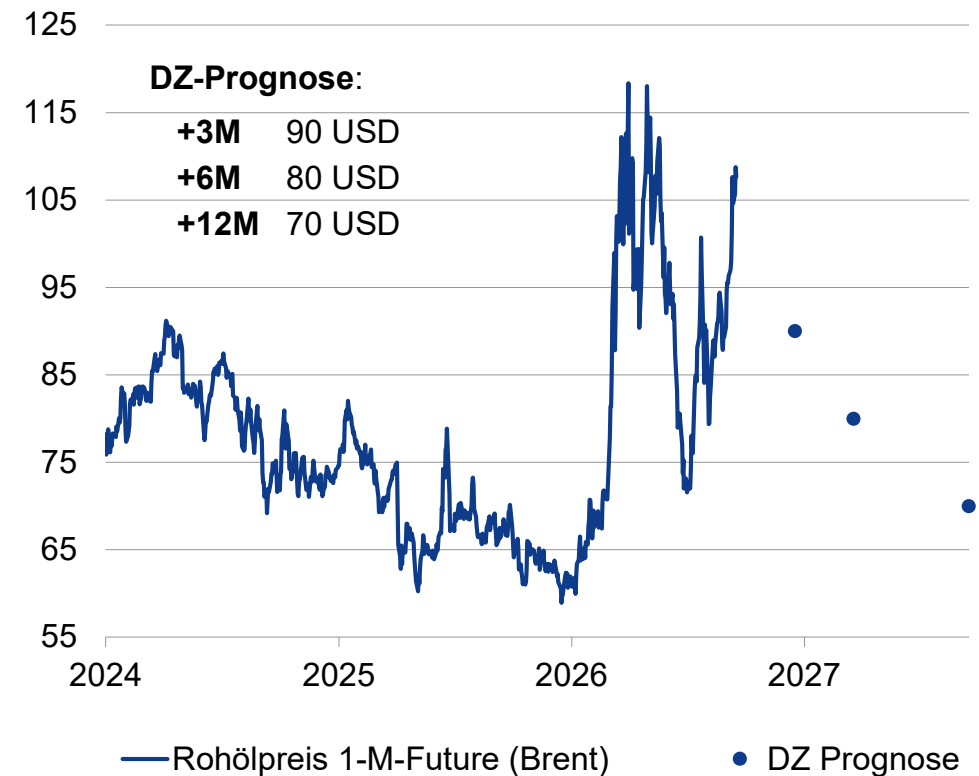
Ausweitung des Konflikts auf Meerenge im Roten Meer (Bab al-Mandab) verunsichert

Straße von Hormus erneut weitestgehend geschlossen



Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Rohölpreis (in USD je Barrel): Hin und Her hält an

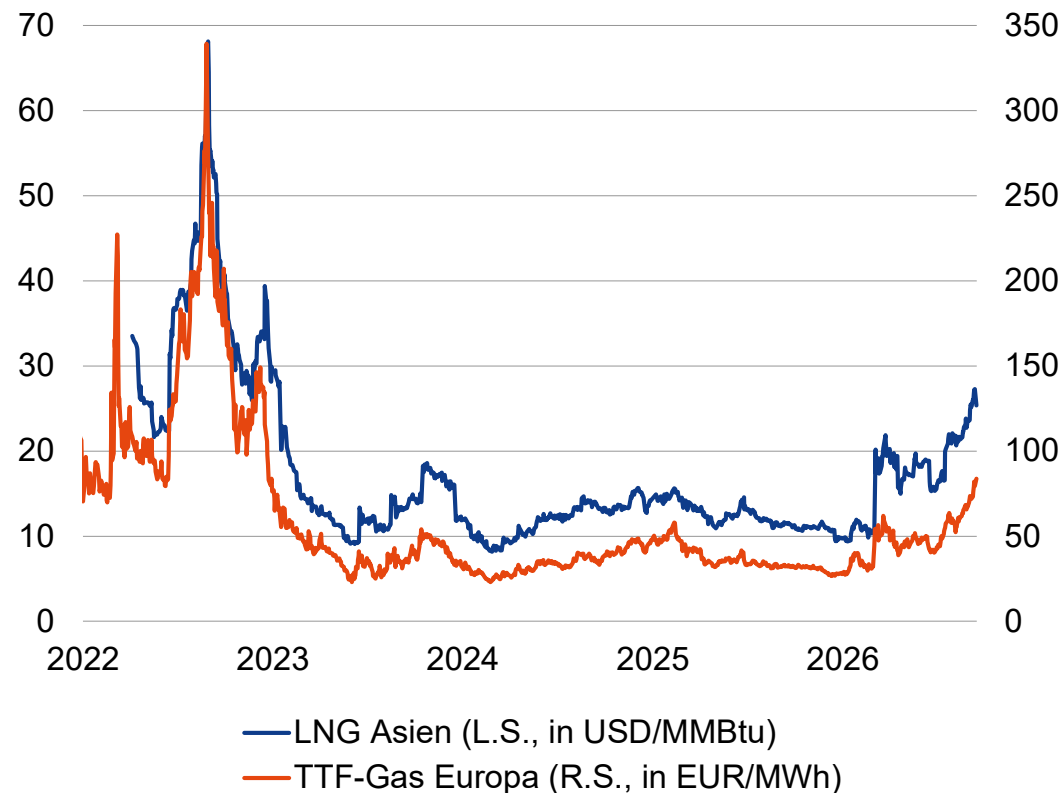


Auch Gaspreise kannten zuletzt nur eine Richtung – aufwärts!

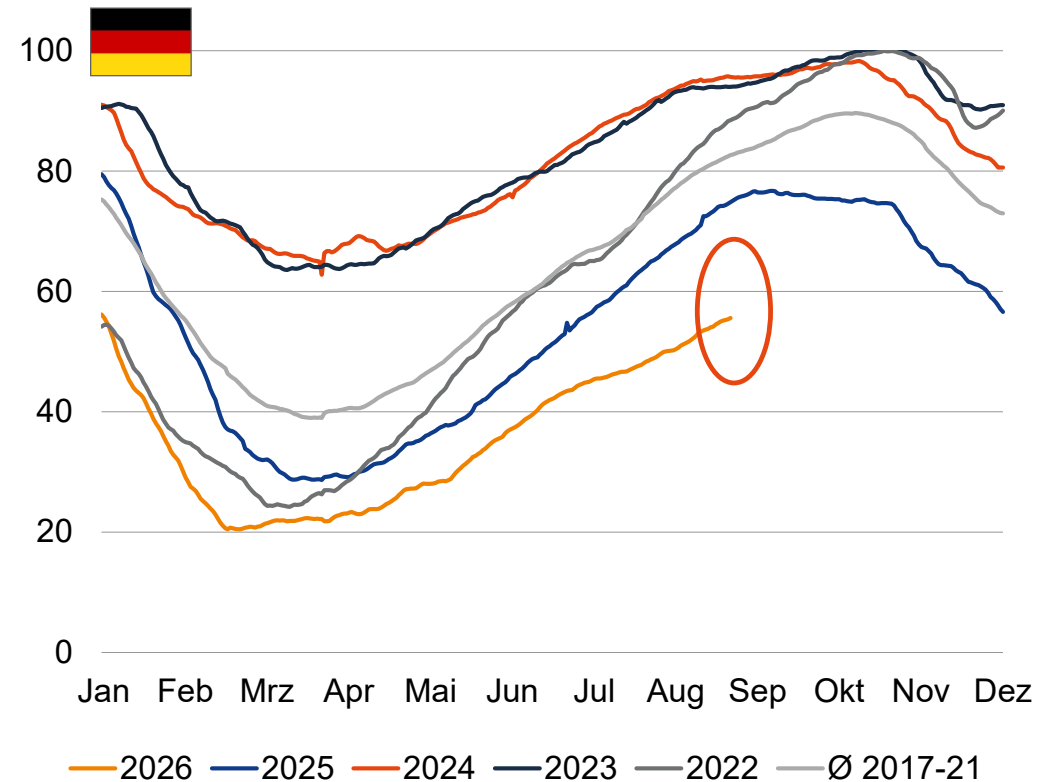


Diskussion über mögliche Versorgungslücke im Winter in Deutschland hält an

Flüssiggas wird weltweit teurer, bleibt aber unter Niveaus von 2022



Hohe Gaspreise am Weltmarkt – deutsche Gasspeicherstände niedrig



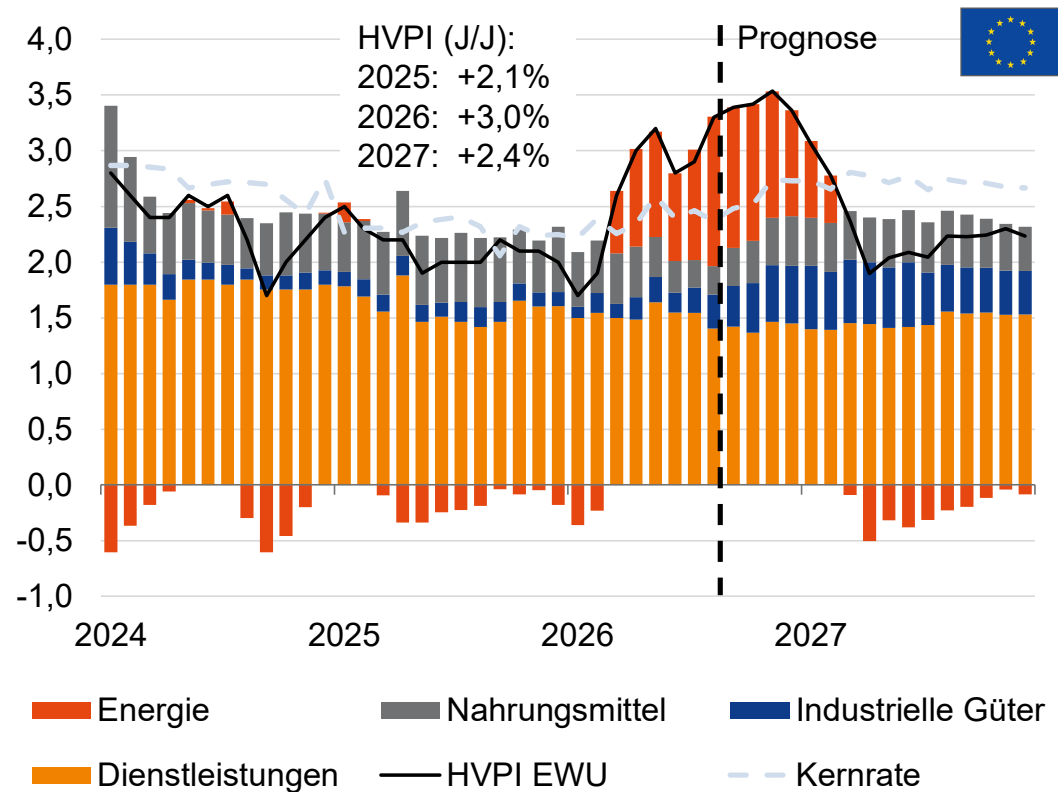
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Inflation: Druck von den Energiepreisen bleibt erhöht

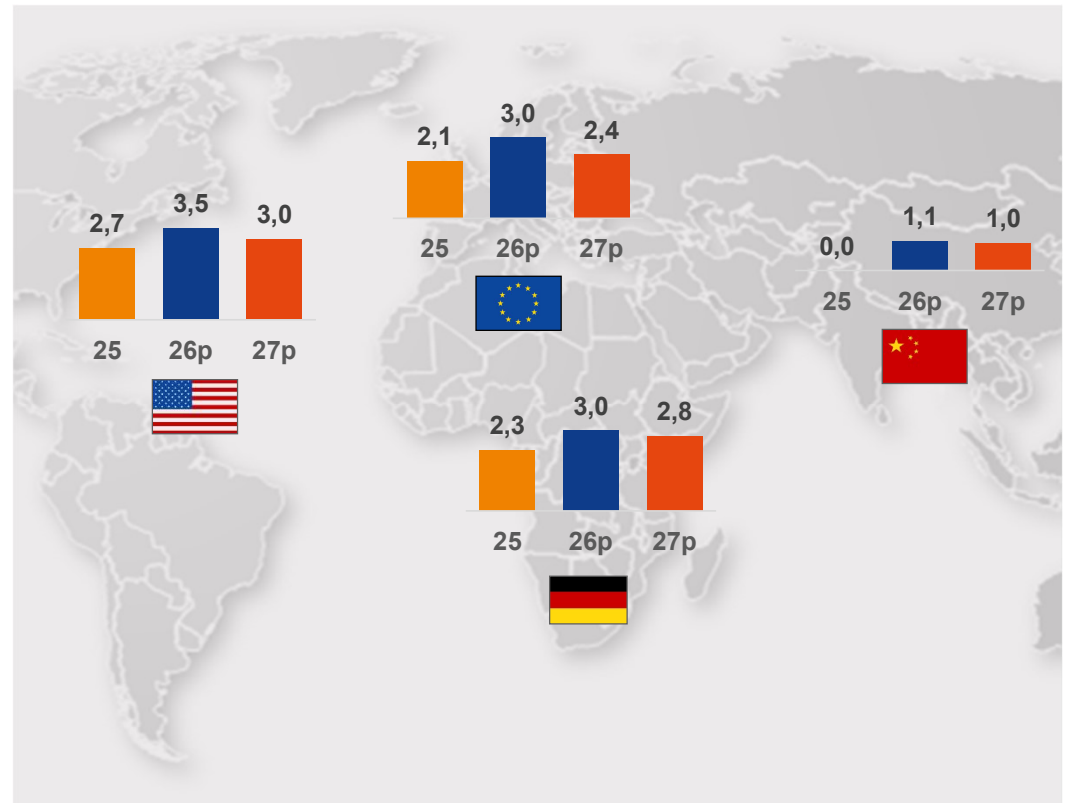


Folgen von Hitze und Dürre wirken ebenfalls preistreibend

J/J in %, Wachstumsbeiträge in Prozentpunkten



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



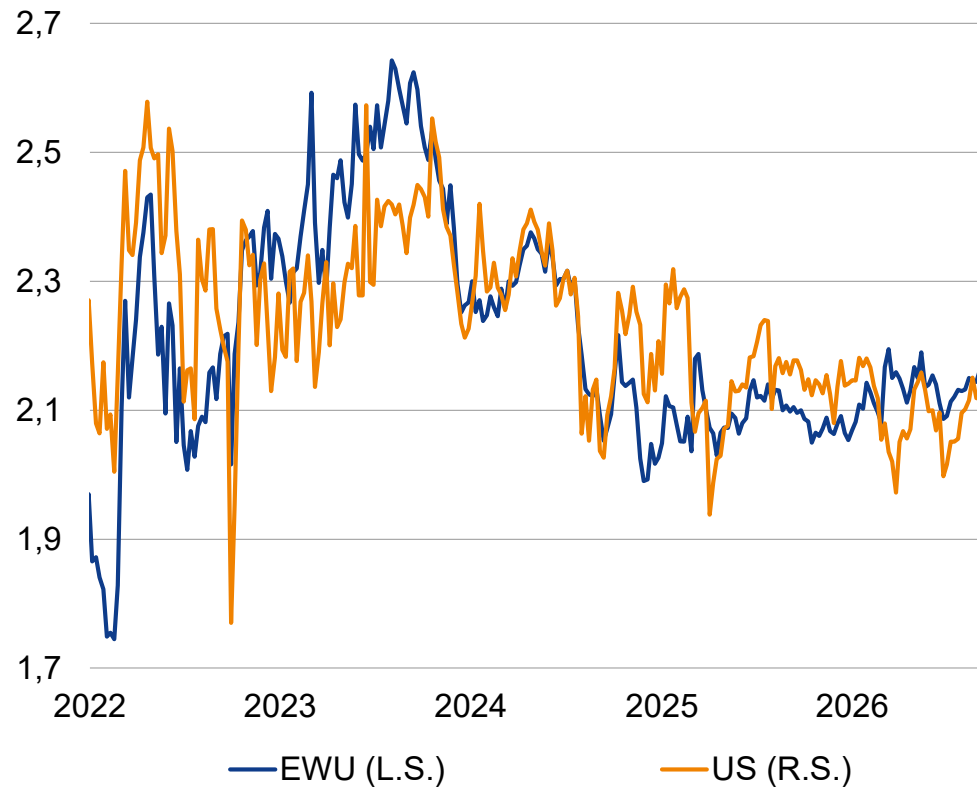
Quelle: Eurostat, Bloomberg, DZ BANK

Steigender Preisdruck ruft Zentralbanken weltweit auf den Plan

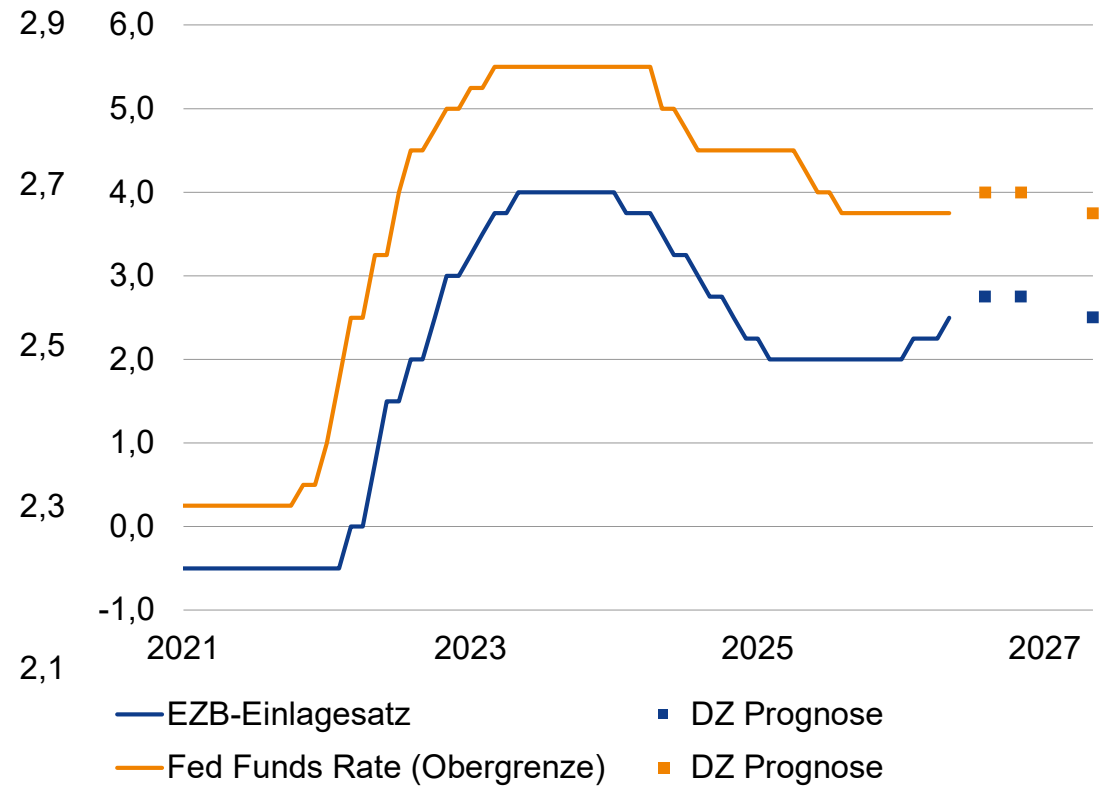
Leitzinserhöhungen vor allem zur Absicherung der Reputation



Langfristige Inflationserwartungen (5J5J) weiterhin gut verankert (in %)



Auf Jahressicht u.E. bereits wieder Leitzinssenkungen zu erwarten (in %)



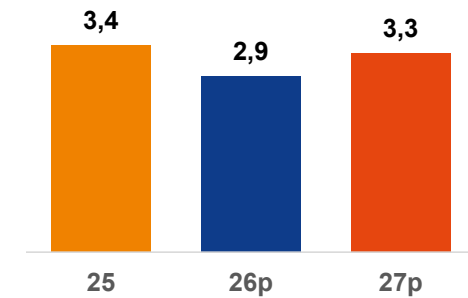
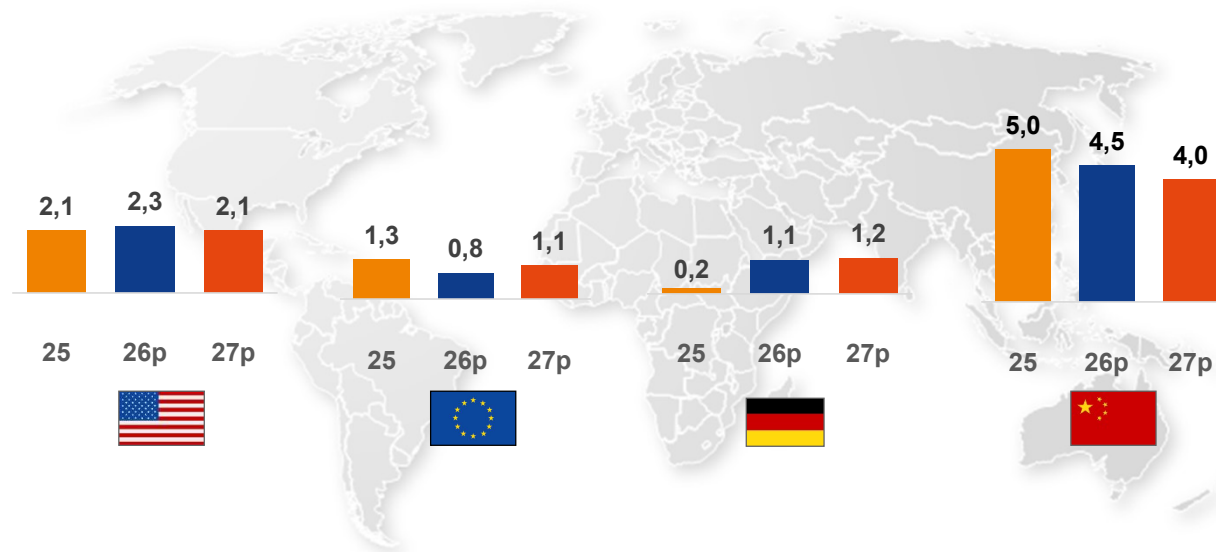
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Weltwirtschaft: Geopolitische Spannungen und Energiepreise belasten



Insgesamt bleibt das Wachstum aber solide und damit widerstandsfähiger als erwartet

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



Wirtschaftswachstum



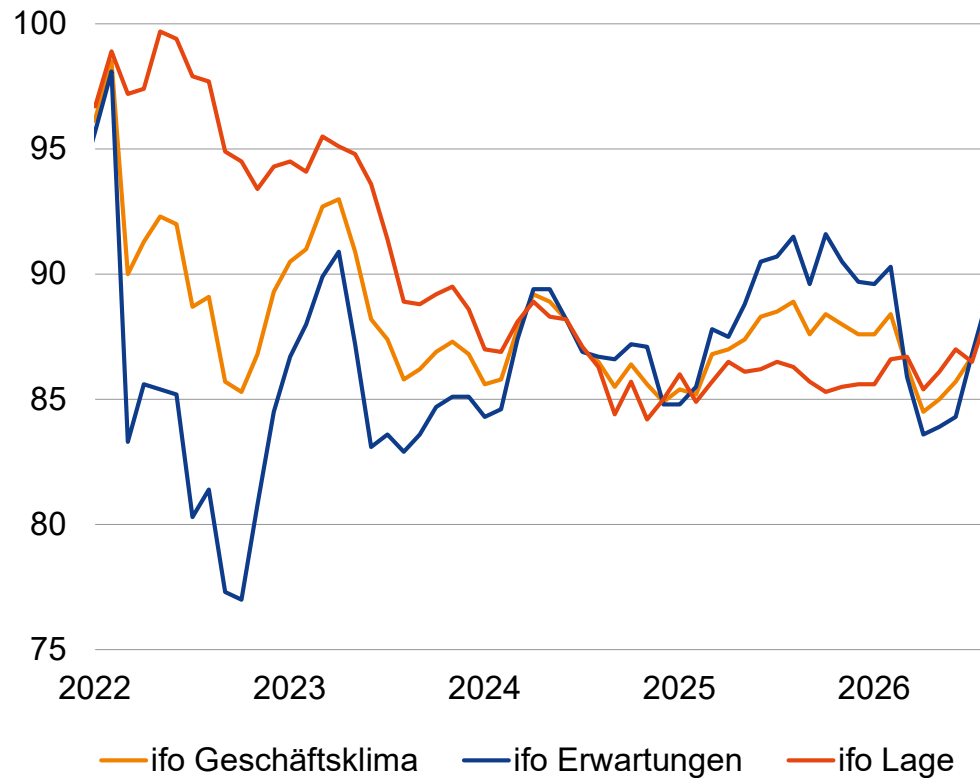
Quelle: Macrobond, Oxford Economics, DZ BANK

Stimmung in der deutschen Wirtschaft zuletzt aufgeheitert

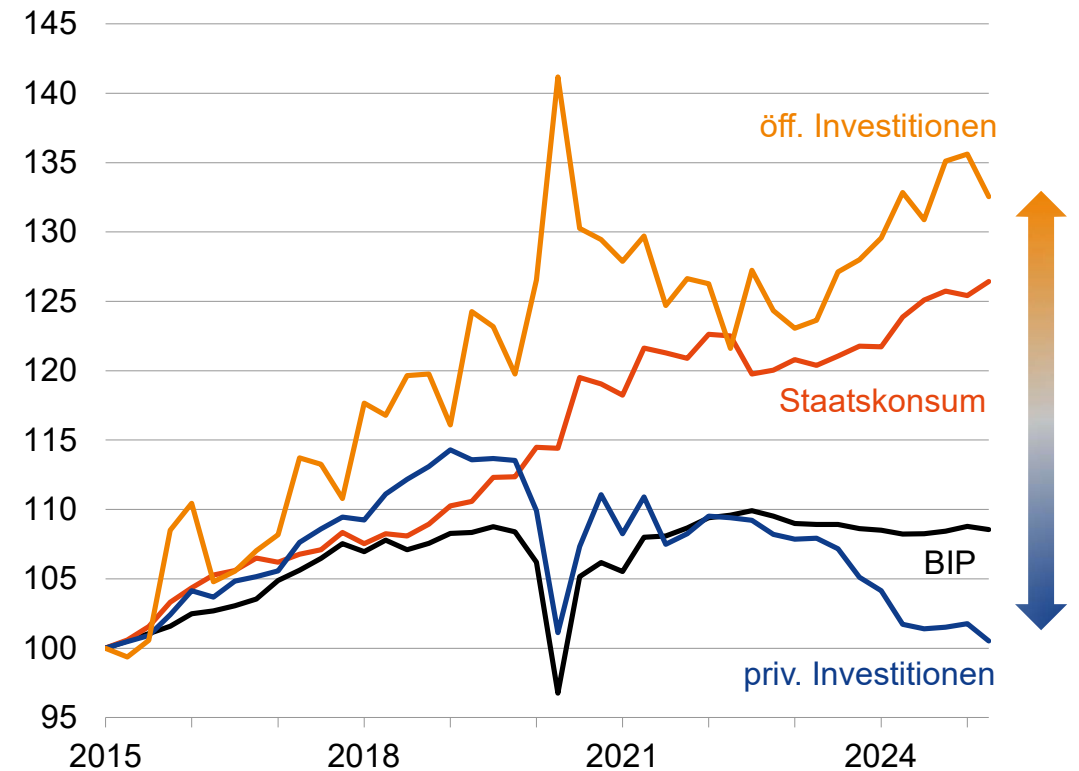


An den strukturellen Herausforderungen ändert dies nichts

Ifo-Index steigt deutlich – Erwartungen und Lage verbessert (in Pkt.)



Private Investitionen seit Jahren auf dem Rückzug (Q1 2015=100)

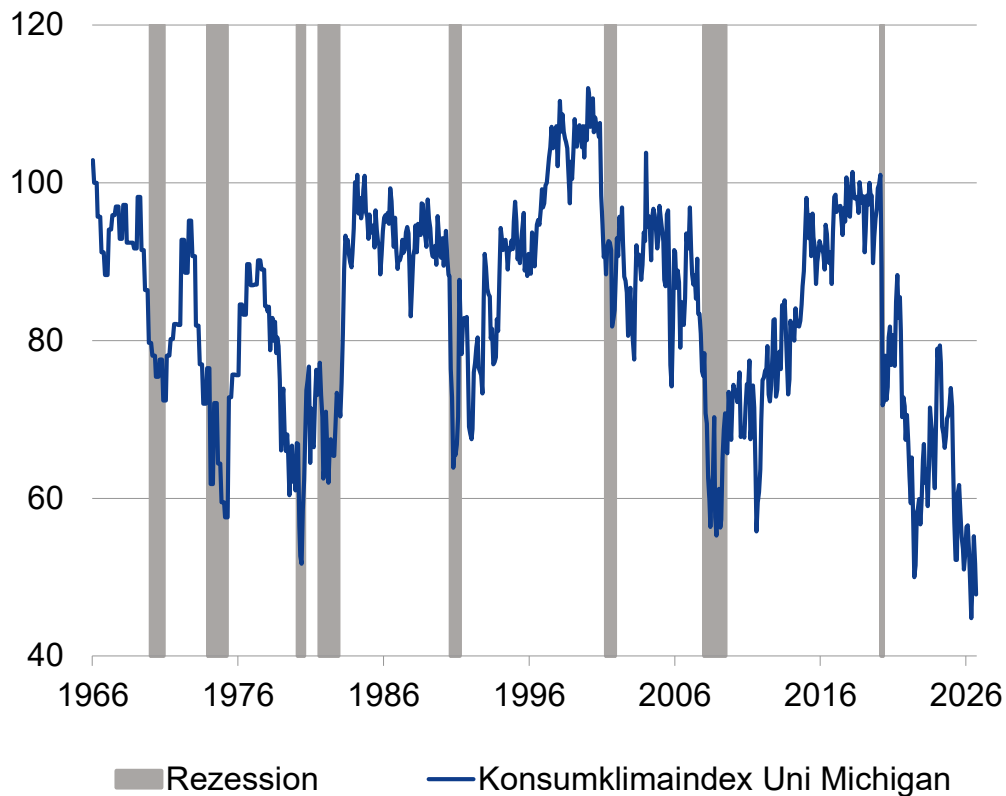


Quellen: Bloomberg, Macrobond, DZ BANK

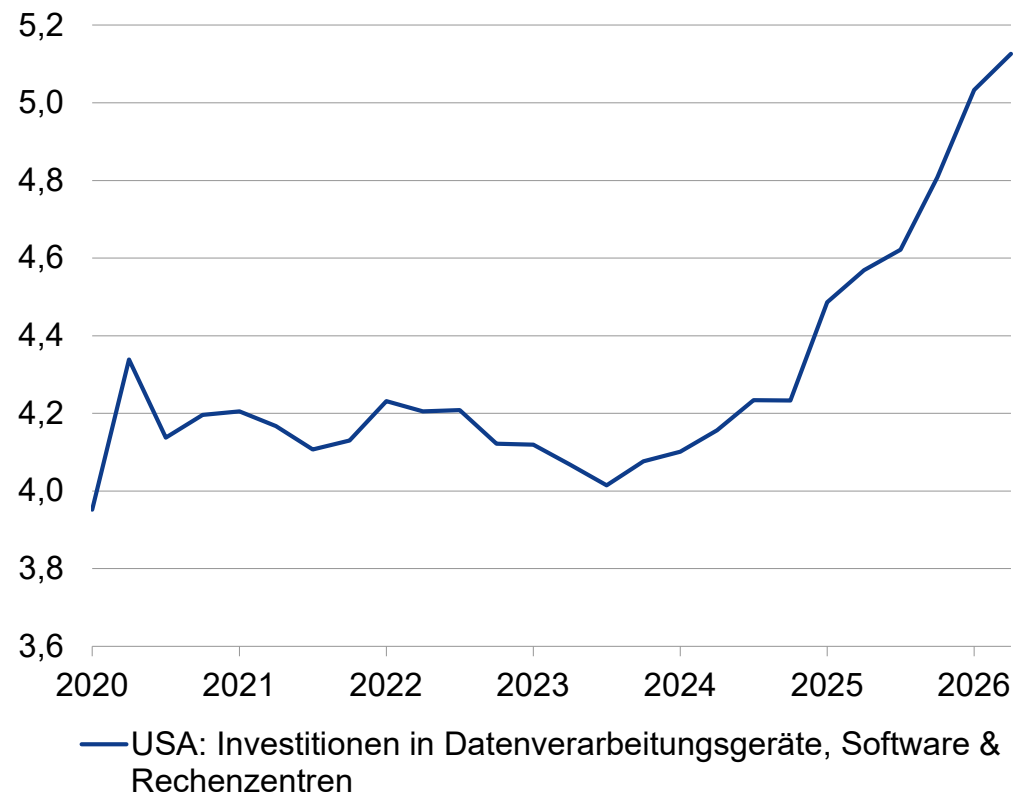
US-Wirtschaft wächst weiterhin robust, trotz frustrierter Konsumenten

„KI-Investitionen“, Fiskalmaßnahmen & Konsum der Besserverdiener stützen Konjunktur

„Bezahlbarkeitskrise“ vor den Midterms (in Pkt.)



KI-Fantasie treibt Investitionen im entsprechenden Bereich (% des BIP)



Quellen: Bloomberg, Uni Michigan, NBER, DZ BANK

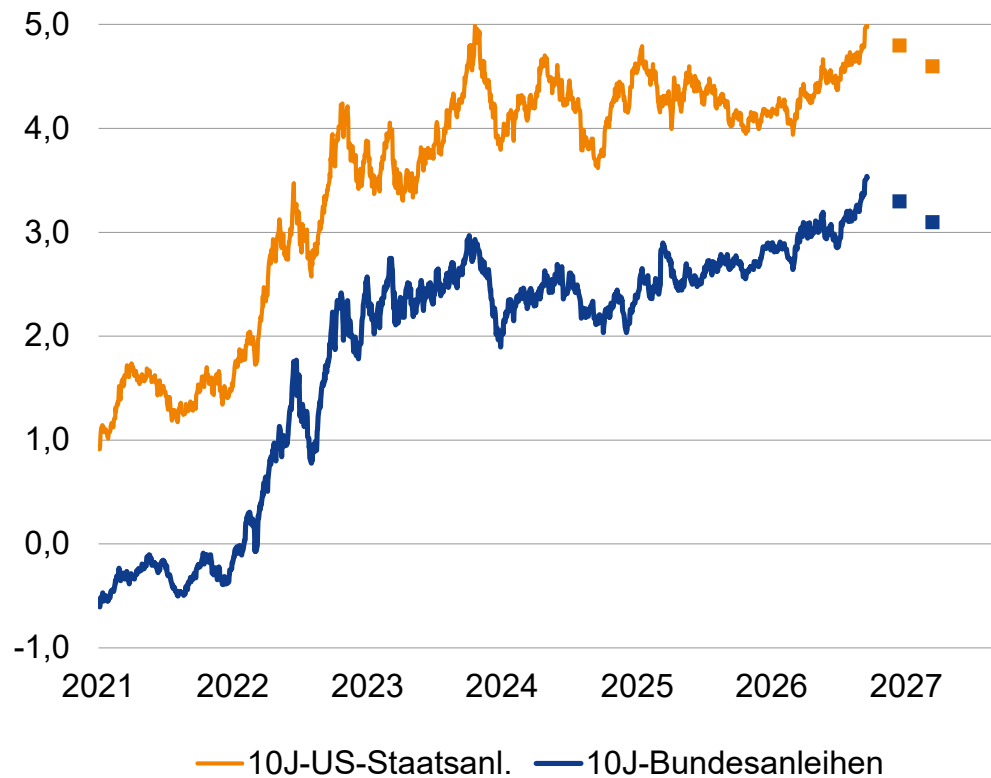
Finanzmärkte geprägt von steigenden Renditen und KI- Hoffnungen

Rentenmarkt: Staatsanleiherenditen bleiben vorerst erhöht

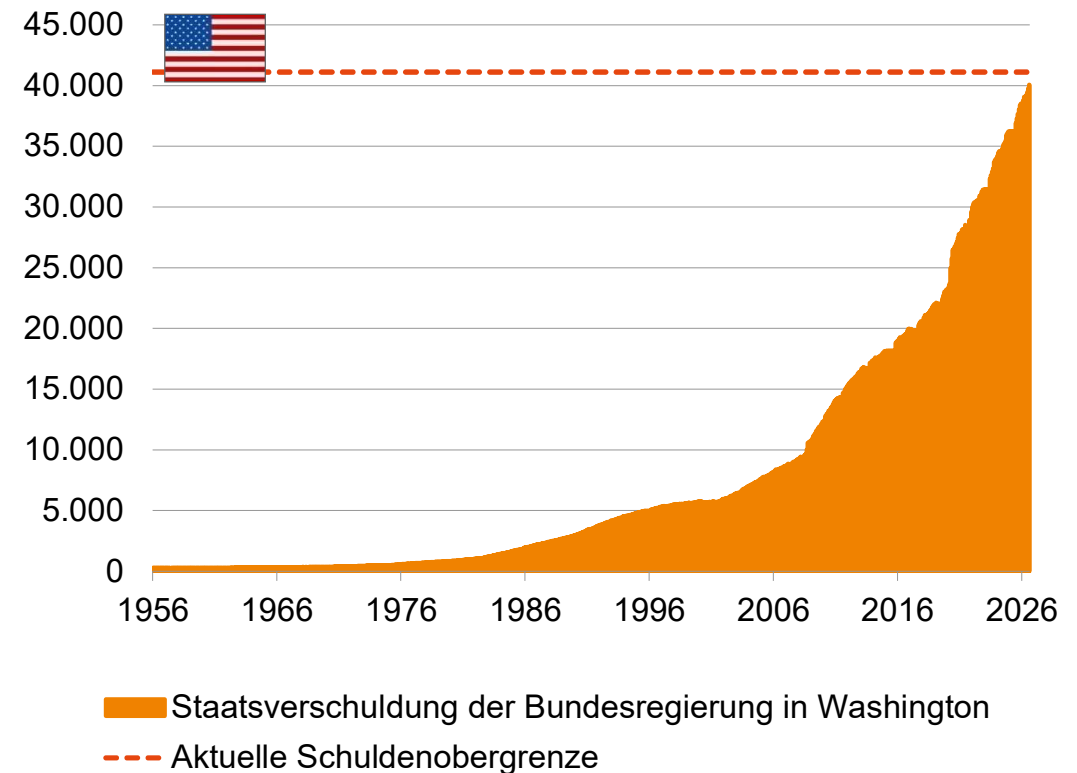


Inflation, steigender Finanzierungsbedarf und zunehmende Konkurrenz hinterlassen Spuren

10-jährige Renditen erreichen Mehrjahreshöchststände (in %)



USA: Schuldenstand (in Mrd. USD) nähert sich Obergrenze dynamisch an



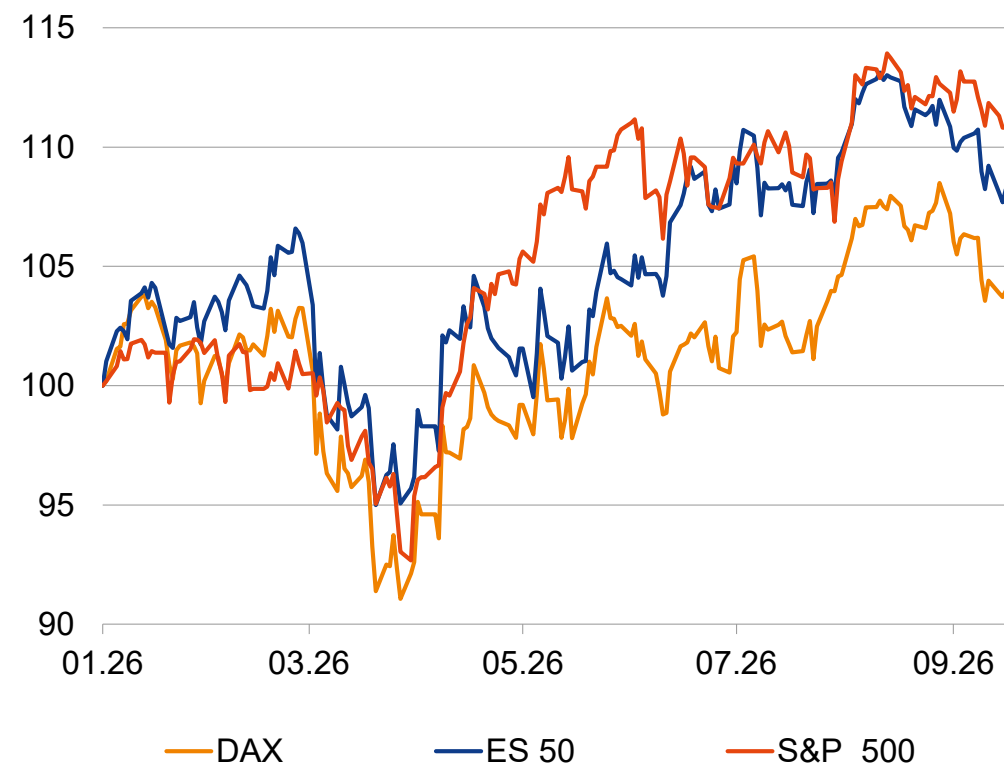
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Aktienmärkte: Der Gegenwind hat zuletzt wieder zugenommen

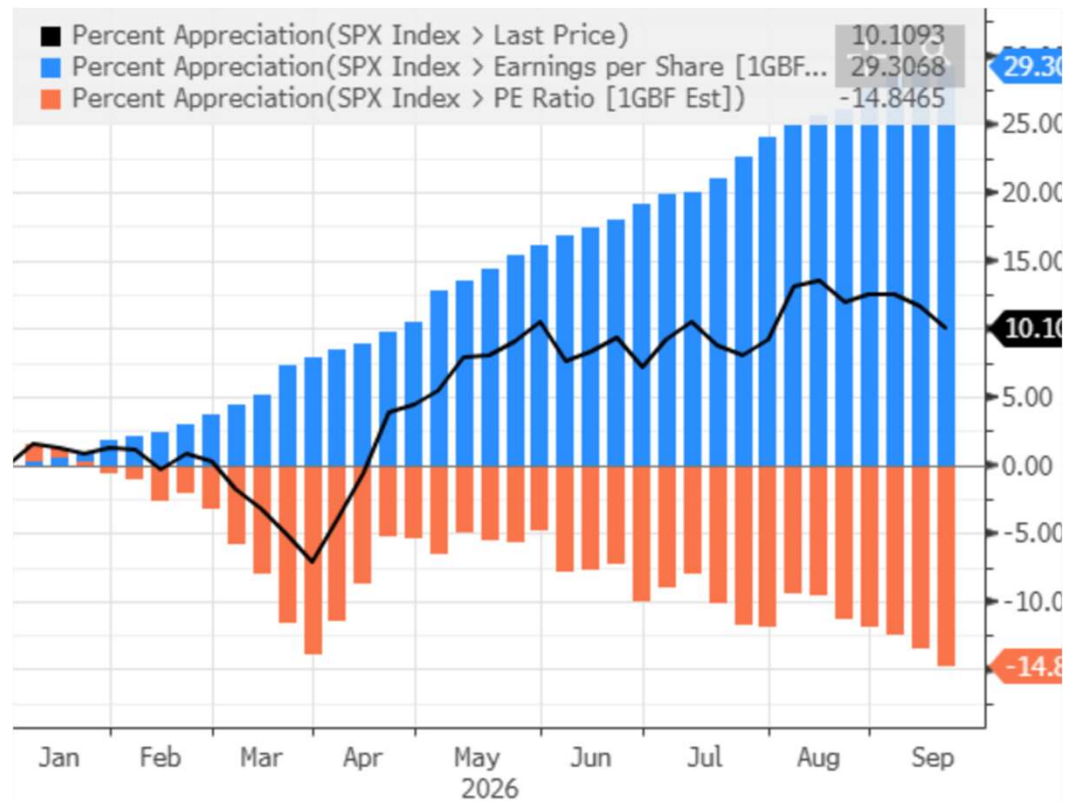


Fundamentale Unterstützung durch steigende Gewinne und Gewinnerwartungen

Klares Plus in 2026, wenngleich mit Unterschieden (Index: 01/26=100)



S&P-Gewinnerwartungen hätten höhere Kurse gerechtfertigt (in %-Pkt.)

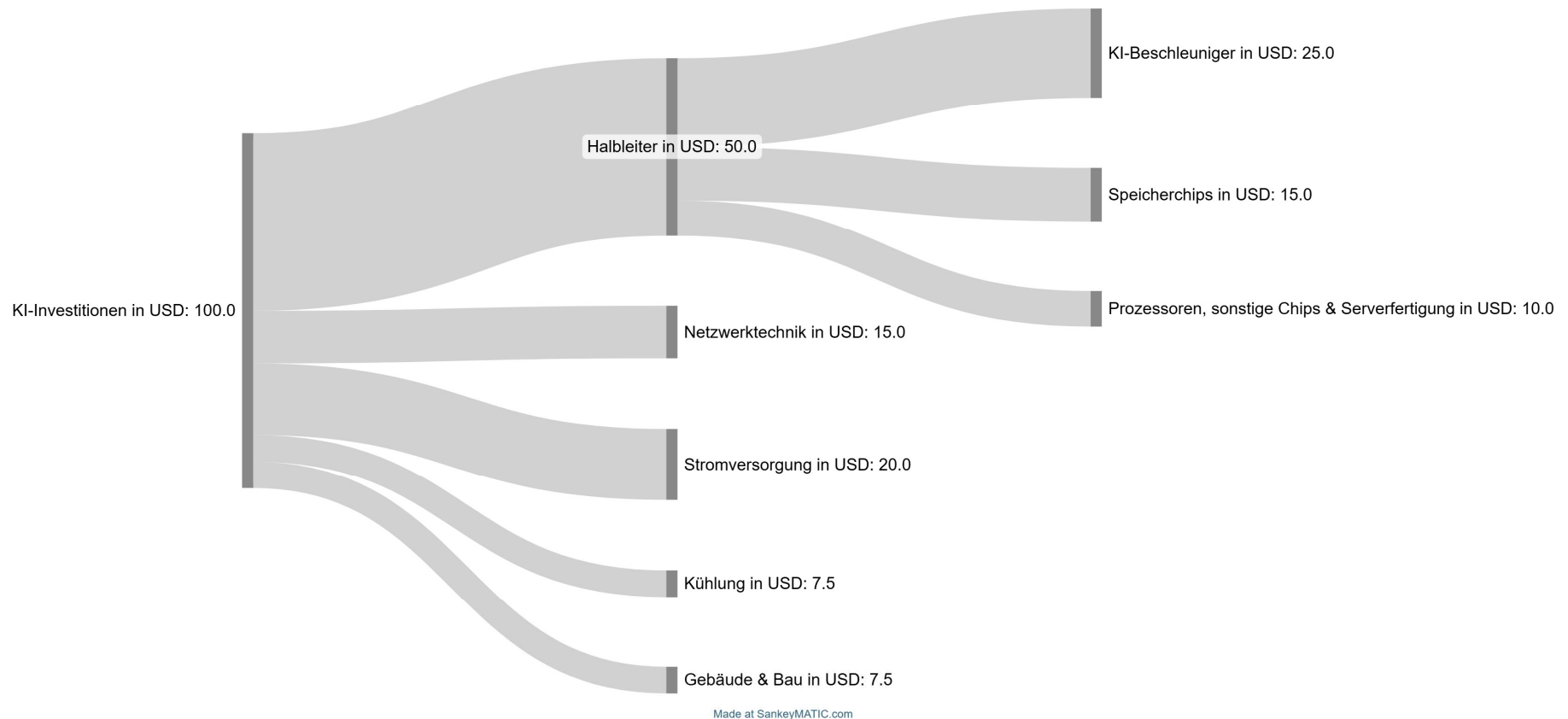


Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Wohin fließen 100 US-Dollar der KI-Investitionsausgaben?



Rund die Hälfte der investierten Mittel fließt in Halbleiter



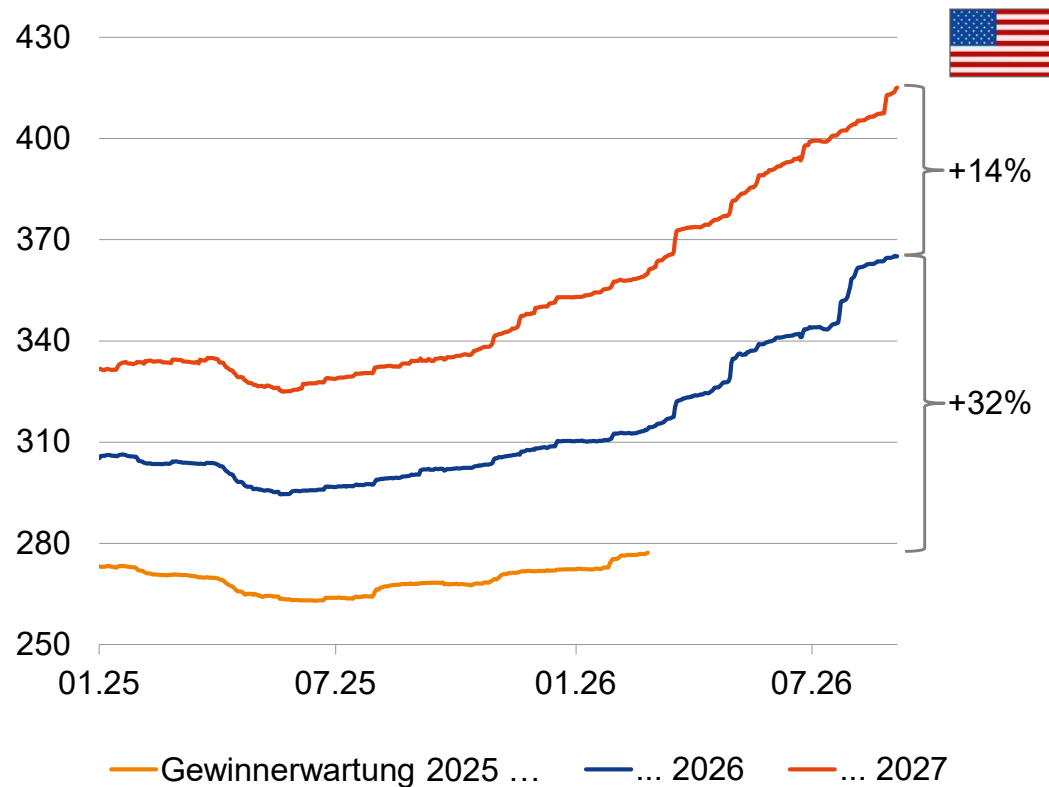
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Marktkonsens sieht deutlich steigende Gewinne in 2026 und 2027

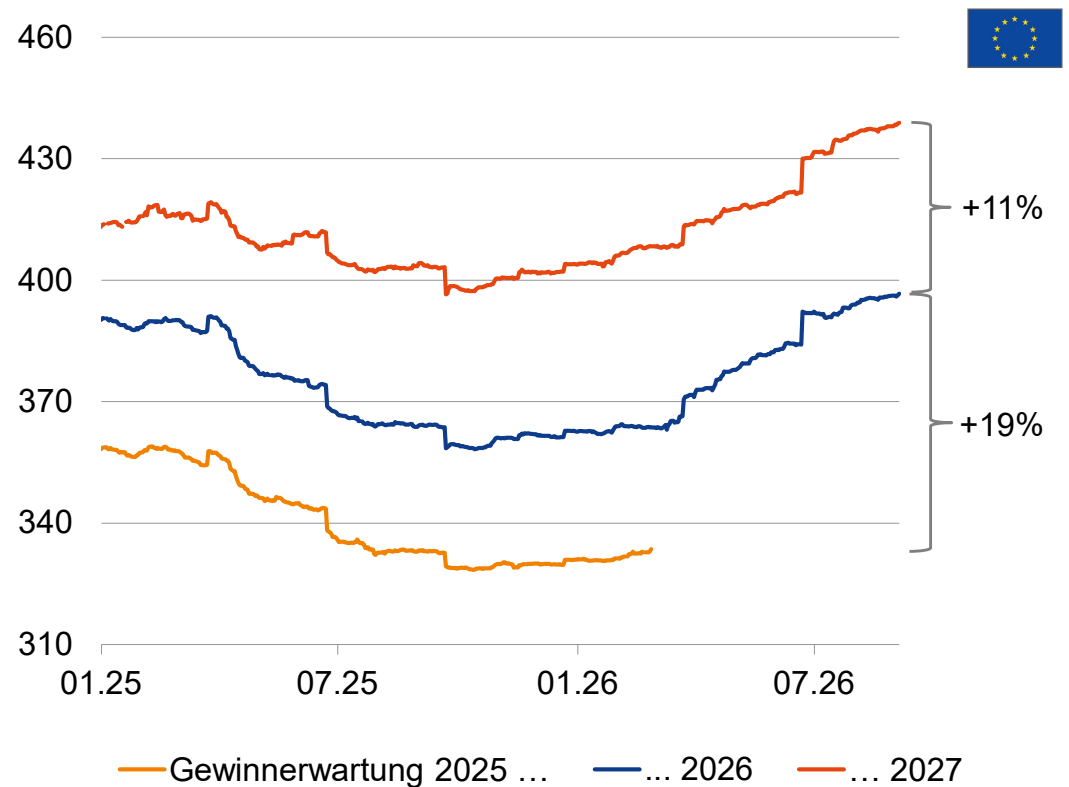


Momentum vor allem im S&P 500 ungebrochen

S&P 500: Gewinnerwartungen ziehen kräftig an (in Indexpunkten)



Auch beim Euro Stoxx 50 zeigt die Kurve klar nach oben (in Indexpkt.)

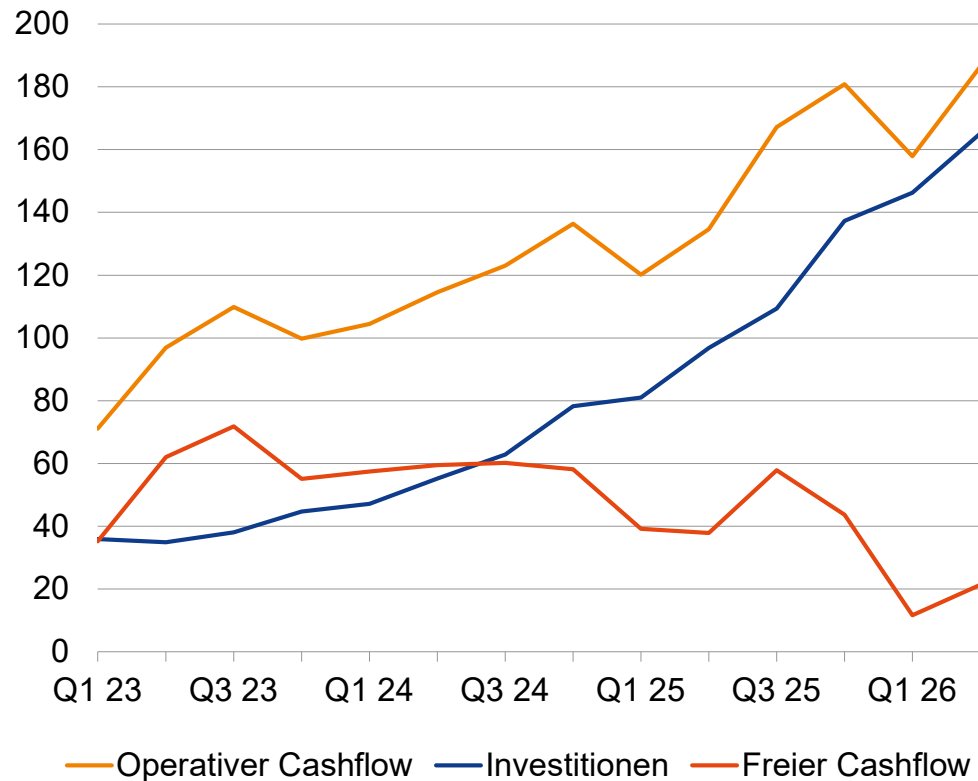


Quellen: Bloomberg, DZ BANK

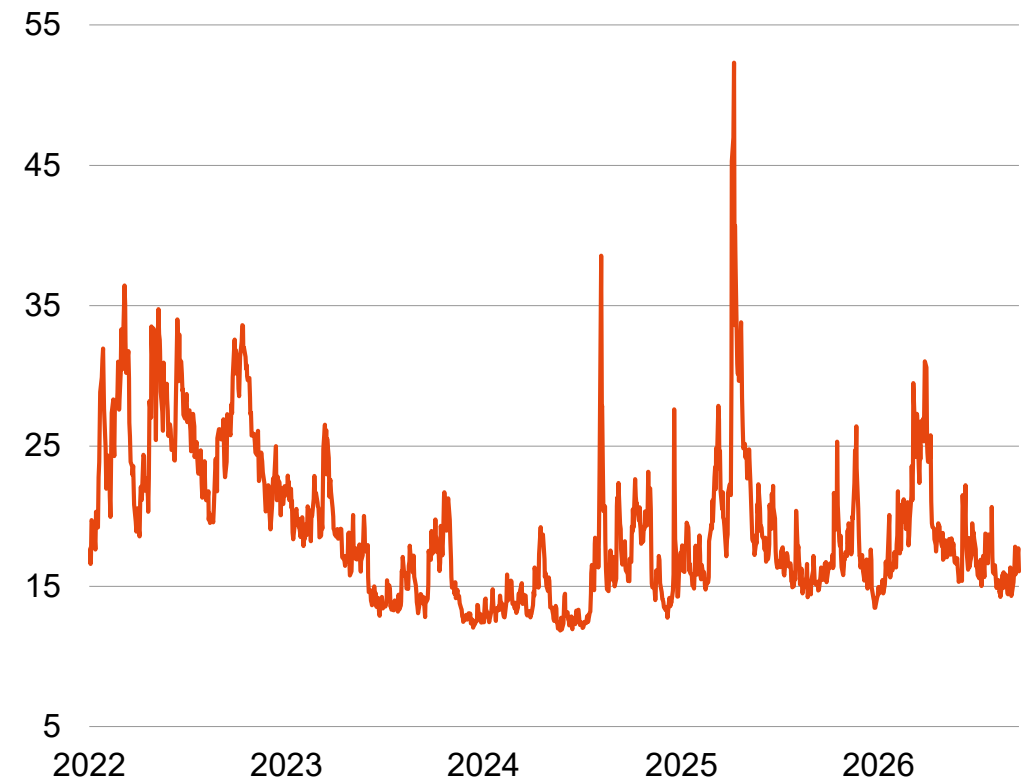
Zugleich nehmen Zweifel an einer ungebremsen Rally-Fortsetzung zu ...

Ambitionierte Bewertung trifft auf tiefenentspannte Anleger – zumindest noch!

Free Cashflow der Hyperscaler sinkt (Quartalswerte* in Mrd. USD)



VIX-Index unter 15: Ruhe vor dem Sturm? (in Punkten)

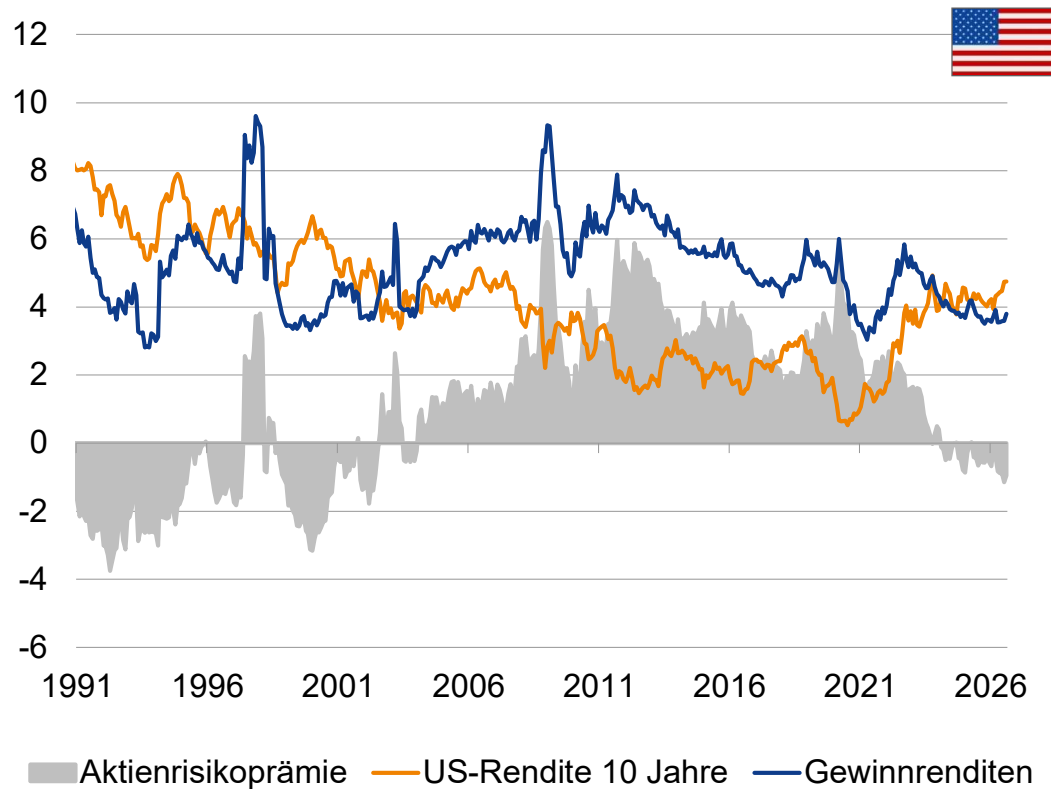


Quellen: Bloomberg, DZ BANK; *) Alphabet, Amazon, Microsoft, Meta, Oracle aggregiert

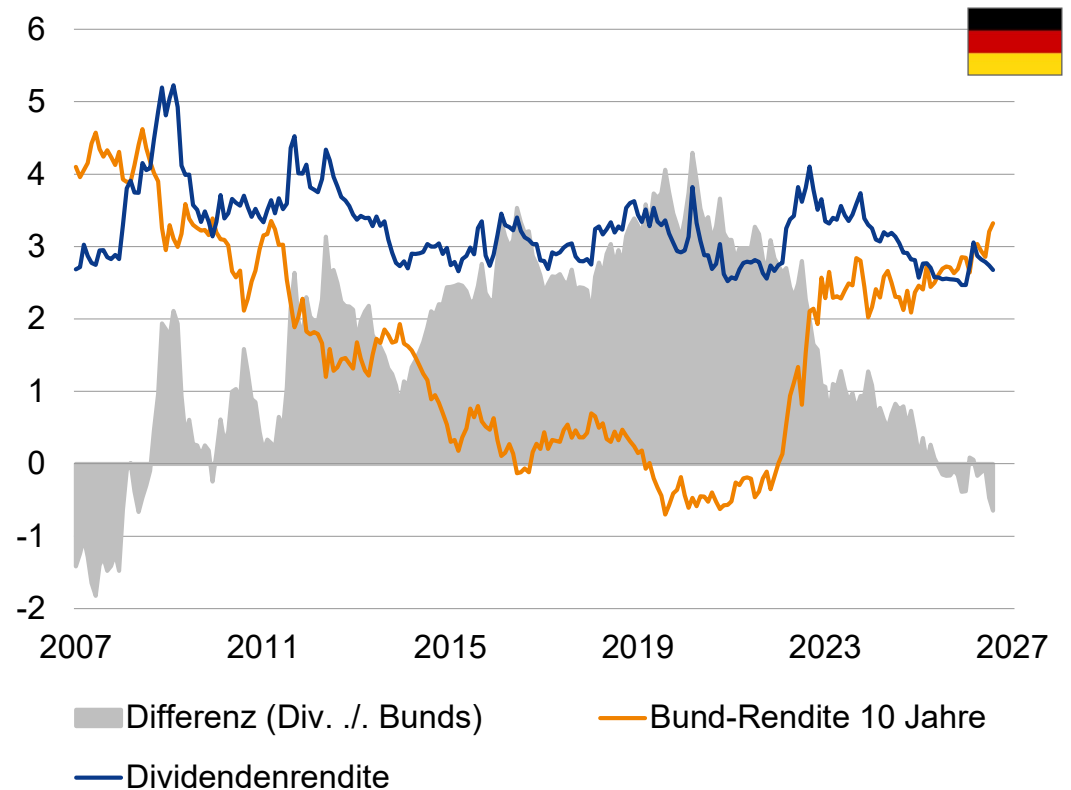
... und Staatsanleihen werden wieder zur echten Alternative für Anleger

Von einer Risikoprämie kann keine Rede sein, Aktienrendite teils unter Staatsanleiherendite

Sind Gewinnrenditen unterhalb des UST-Niveaus gerechtfertigt? (in %)



DAX-Dividendenzahlungen verlieren an Strahlkraft (in %)



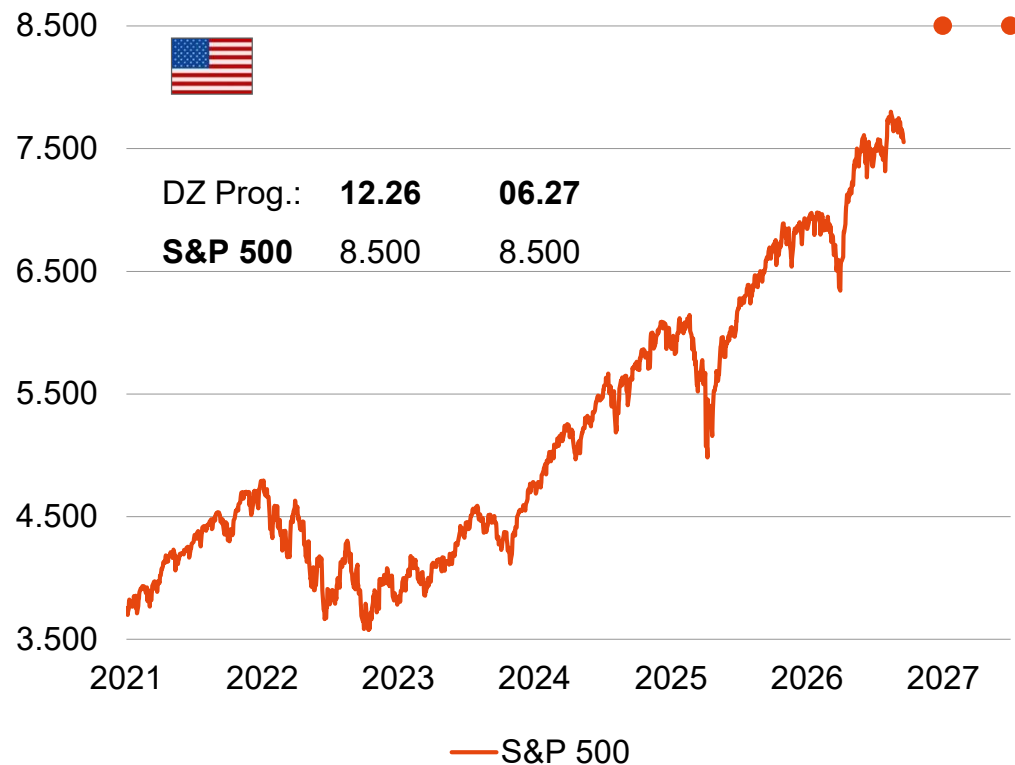
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Prognose: Gewinne und KI-Fantasie stützen Aktienmärkte – vorerst

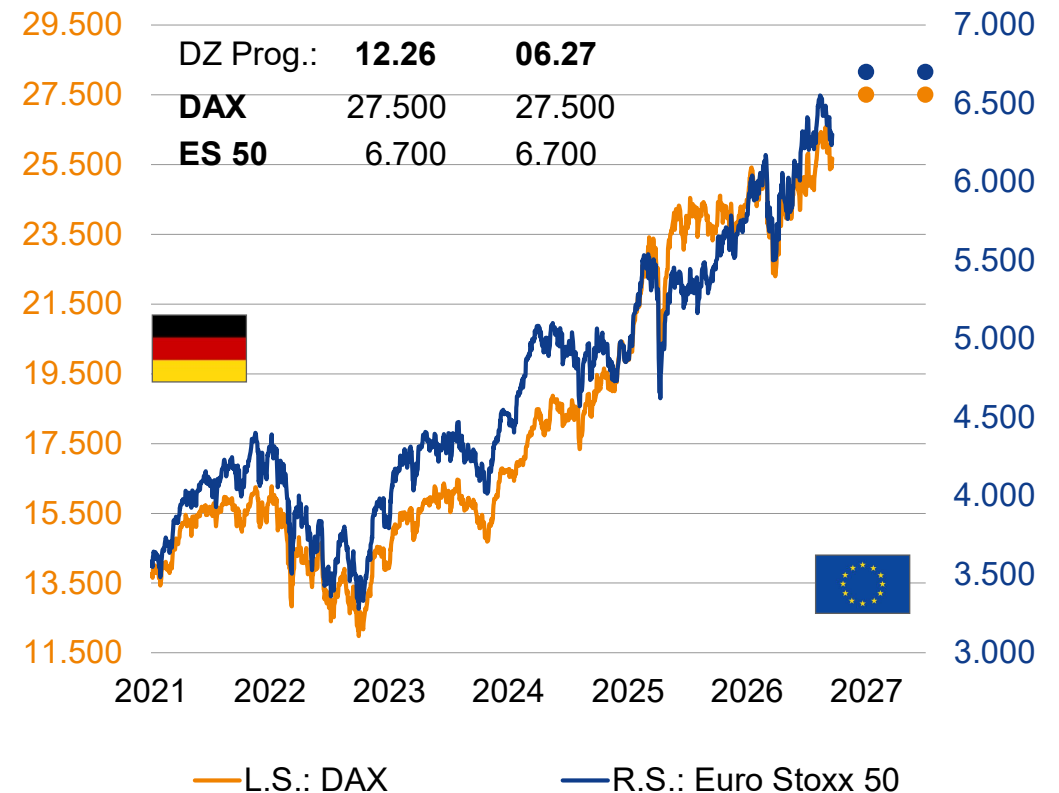


Im ersten Halbjahr 2027 dürften sich Euphorie und Rückschläge die Waage halten

Weiteres Aufwärtspotenzial für den S&P 500 bis 8.500 Punkte



Auch in Europa Luft nach oben, wenngleich in etwas geringerem Ausmaß



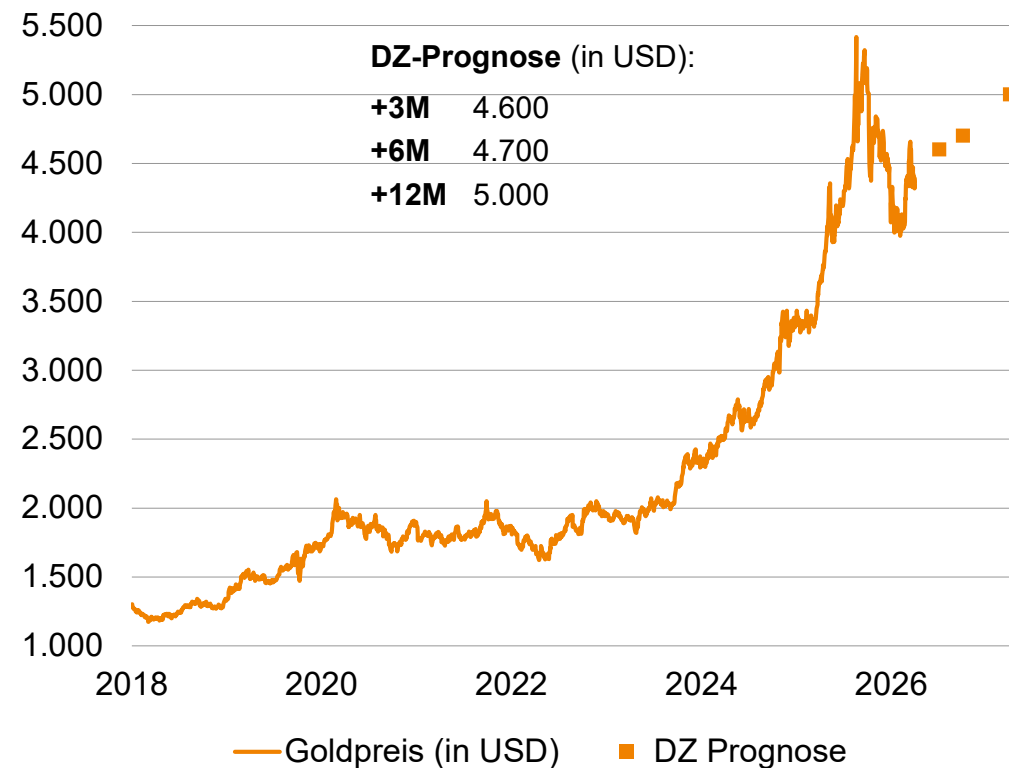
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

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

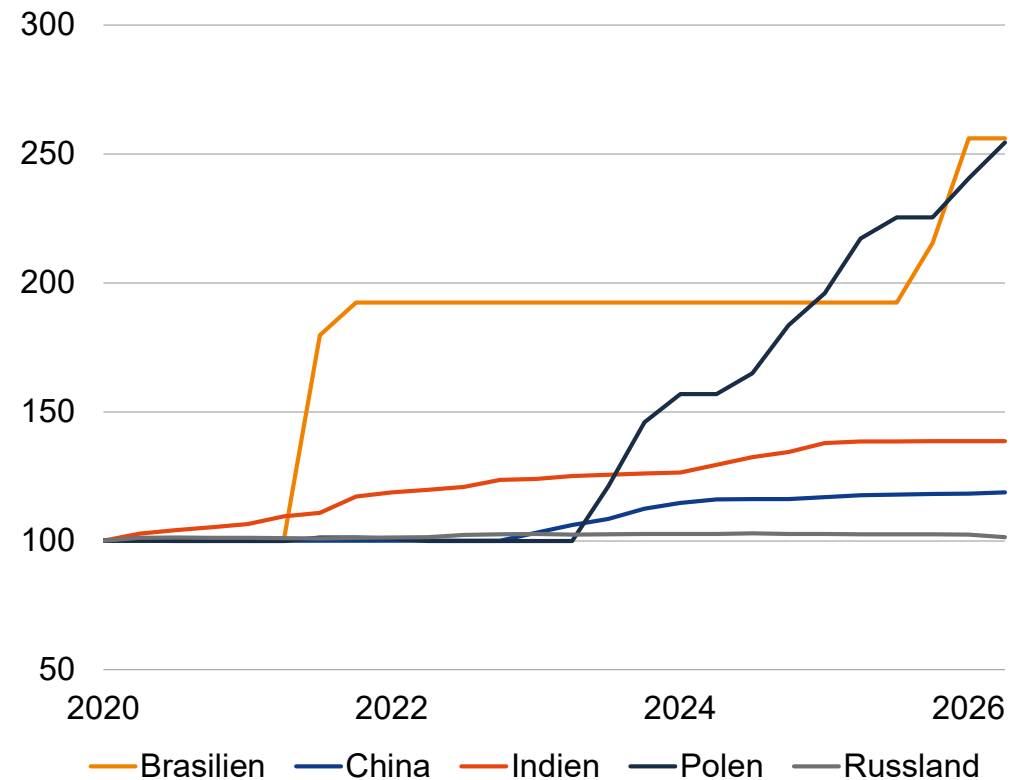


Trotz kurzfristigem Gegenwind sind fundamentale Treiber weiterhin vorhanden

Goldpreis zuletzt unter Druck: Zinsseite dominiert derzeit die Nachfrage



Trend wachsender Zentralbank-Goldbestände hält an (Index: 01.20=100)



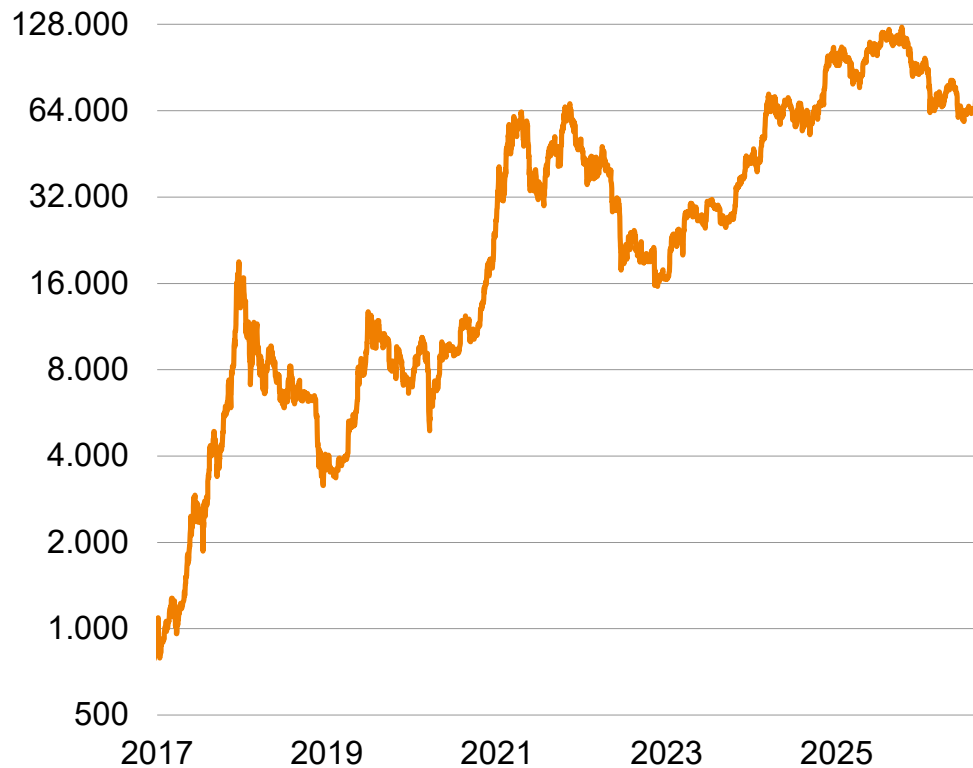
Quellen: Bloomberg; DZ BANK

Bitcoin: Langer Aufwärtstrend mit teils enormen Rückschlägen

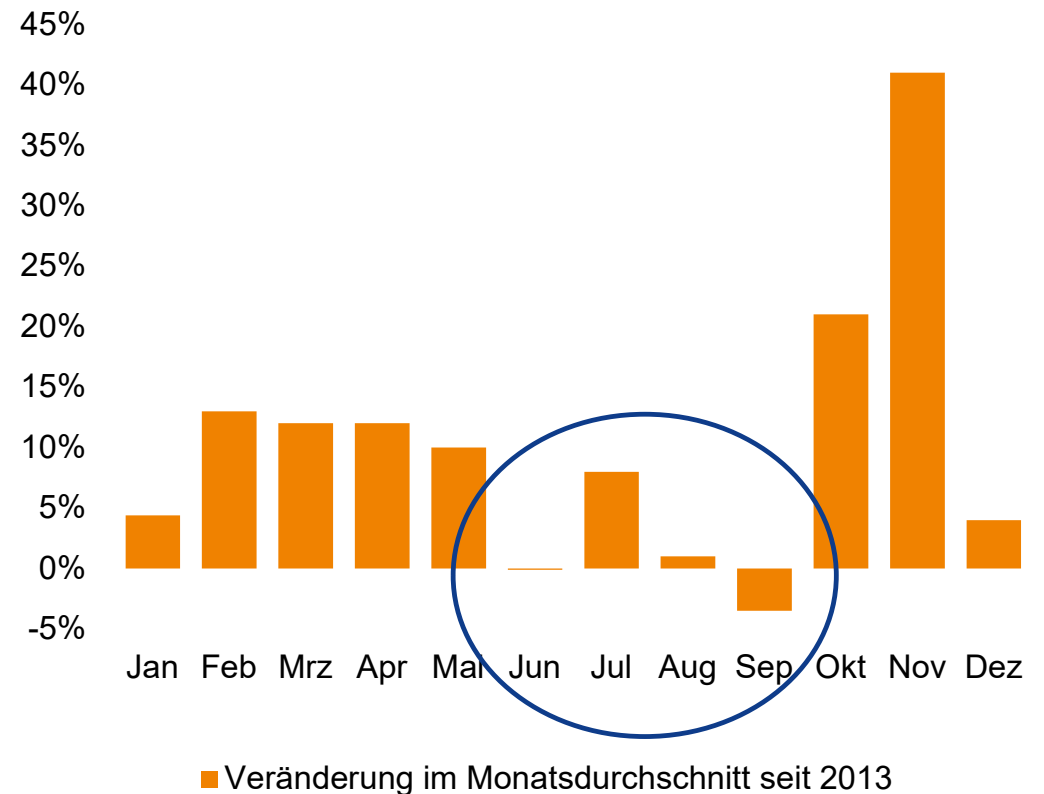


Führende Kryptowährung weiter im üblichen Rahmen des „Zyklusmusters“ unterwegs

Bitcoin (USD, log. Skalierung) in den vergangenen Monaten unter Druck



Saisonalität: Kursentwicklung in den Sommermonaten eher schwach



Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Fazit: Die aktuell wichtigsten Thesen zu Konjunktur & Kapitalmärkten



Lage im Mittleren Osten bleibt Zünglein an der Waage – oder wohl eher Damoklesschwert

- **Konjunktur:** Die in den letzten Monaten zu beobachtenden Störungen bei den Lieferketten und höhere Energiepreise haben Spuren hinterlassen. Der Iran-Krieg bleibt zwar bis auf Weiteres eine Belastung. Zugleich hat die Weltwirtschaft aber bewiesen, dass sie anpassungsfähig ist.
- **Der Preisdruck bleibt vorerst noch erhöht.** Erst im Verlauf des Jahres 2027 ist mit einer nachhaltig rückläufigen Inflationsrate zu rechnen.
- **Die Zentralbanken bleiben zwar vorsichtig,** sowohl die Europäische Zentralbank als auch die US-Notenbank sahen sich aber zuletzt gezwungen, die Leitzinsen anzuheben.
- **Am Rentenmarkt bleiben die Renditen auf einem erhöhten Niveau.** Auf Jahressicht ist zwar mit einem leichten Rückgang zu rechnen, allerdings ist der Spielraum nach unten aufgrund des umfangreichen Finanzierungsbedarfs diverser Staaten sowie zunehmender Konkurrenz durch US-Tech-Konzerne begrenzt.
- **An den Aktienmärkten sollte die insgesamt positive Dynamik noch bis zum Jahresende anhalten.** Im ersten Halbjahr 2027 dürften sich weitere Aufschwungphasen und Rückschläge dann die Waage halten.
- **Für den Goldpreis** mag das aktuell höhere Zins- und Renditeniveau zwar einen Belastungsfaktor darstellen, **die Zentralbanknachfrage bleibt jedoch als strukturell stützender Faktor intakt.**

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

Ihr Weg zu den Publikationen des DZ Research

Zugriff auf gesamtes Spektrum an Veröffentlichungen



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

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 Akt](#)
15.12.2023: [Ausblick 2024:](#)
06.12.2023: [Ausblick 2024:](#)

Podcasts

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

Druckfrisch

Research-Pakete	Links
HM1 Hausmeinung Retailgeschäft:	Keine Änderung
HM2 Hausmeinung PrivatkundenBeratung:	Aktien Masterliste - HM2 - PK-Beratung
	Aktien-Unternehmensflash Rio Tinto PLC
	Kapitalmarkt - Daily 22.1.2024
	Rückblick: Deutsche Wirtschaft im Jahr 2023 22.1.2024
HM3 Hausmeinung PrivatkundenBetreuung:	Aktien Masterliste - HM2 - PK-Beratung
	Aktien Masterliste - HM3 - PK-Betreuung
	Aktien-Unternehmensflash Brenntag

Research DocFinder: Alle Publikationen im Zugriff



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“

Quelle: DZ BANK

Aktien im Fokus

Unsere Monatspublikation bildet die Basis für die Idee des Monats

Aktienmasterliste: Aktienresearch sortieren, filtern und abrufen

**Masterliste Aktien**

Suche / Optionen

Freitextsuche

Datum des letzten Flashes von/bis

Index
Bitte wählen

Nachhaltigkeit
Bitte wählen

Spaltenauswahl
33 Spalten ausgewählt

Branche
Bitte wählen

Land
Bitte wählen

Anlageurteil
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.

☒	⬆️ Name	⬆️ Datum des letzten Flashes	⬆️ Anlageurteil	⬆️ Branche	⬆️ Large Cap Small / Mid Cap	⬆️ Index	⬆️ 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

☒	⬆️ Name	⬆️ Index	⬆️ Land	⬆️ Währung	⬆️ Kurs, Fair Value	⬆️ Kurs 12.05.2025	⬆️ Fair Value
☒	Air Liquide	ABB	STOXX Europe 50, SMI	Schweiz	CHF	46,63	58,00
☒	Airbus	AbbVie	S&P 500	USA	USD	190,07	226,00
☒	Aixtron	Adidas	DAX, EURO STOXX 50	Deutschland	EUR	216,90	215,00
☒	Alibaba Group	Adobe	S&P 500	USA	USD	395,94	570,00
☒	Allianz	Adyen	EURO STOXX 50	Niederlande	EUR	1.657,60	2.100,00
☒		Air Liquide	EURO STOXX 50, STOXX Europe 50, CAC 40	Frankreich	EUR	181,28	208,00
☒		Airbus	DAX, EURO STOXX 50, STOXX Europe 50, CAC 40	Niederlande	EUR	158,78	185,00
☒		Aixtron	MDAX, TecDAX	Deutschland	EUR	13,64	21,00

Quelle: DZ BANK

Auf den Punkt: Monatlich eine spannende Story inkl. Kaufkandidaten

<https://dzresearchblog.dzbank.de>



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 dürften und welche gecoverten Unternehmen auf der Chip- bzw. Auslastungsseite 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% gelaufen 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.

<https://dzresearchblog.dzbank.de>



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!



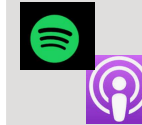
Klimawandel und Ressourcenknappheit als Herausforderungen

DZ Research auch als Blog, Podcast und auf LinkedIn

Wo immer, wann immer – kompetente und vielfältige Analysen



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



auf ApplePodcasts und Spotify

LinkedIn



DZ Research

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 oder in Österreich** freigegeben.

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

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

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

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

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

3. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot, noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb oder Verkauf von Wertpapieren, sonstigen Finanzinstrumenten oder anderen Investitionsobjekten dar und darf auch nicht dahingehend ausgelegt werden. Einschätzungen, insbesondere Prognosen, Fair Value- und / oder Kurserwartungen, die für die in diesem Dokument analysierten Investitionsobjekte an-gegeben werden, können möglicherweise nicht erreicht werden. Dies kann insbesondere auf Grund einer Reihe nicht vorhersehbarer Risikofaktoren eintreten. Solche Risikofaktoren sind insbesondere, jedoch nicht ausschließlich: Markt-volatilitäten, Branchenvolatilitäten, Maßnahmen des Emittenten oder Eigentümers, die allgemeine Wirtschaftslage, die Nichtrealisierbarkeit von Ertrags- und / oder 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 Wertpapierneben dienstleistungen. Anleger sollten davon ausgehen, dass (a) die DZ BANK und ihre verbundenen Unternehmen berechtigt sind oder sein werden, Investmentbanking-, Wertpapier- oder sonstige Geschäfte von oder mit den Unternehmen, die Gegenstand der Analyse in diesem Dokument sind, zu akquirieren, und dass (b) Analysten, die an der Erstellung dieses Dokumentes beteiligt waren, im Rahmen des Aufsichtsrechts grundsätzlich mittelbar am Zustandekommen eines solchen Geschäfts beteiligt sein können. Die DZ BANK und ihre verbundenen Unternehmen sowie deren Mitarbeiter könnten möglicherweise Positionen in Wertpapieren der analysierten Unternehmen oder Investitionsobjekte halten oder Geschäfte mit diesen Wertpapieren oder Investitionsobjekten tätigen.

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

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

Rechtliche Hinweise

Ergänzende Information von Markit Indices Limited

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

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

Ergänzende Informationen von MSCI Inc., MSCI Solutions LLC (Übersetzung)

Hinweis und Haftungsausschluss für Nutzung von MSCI-Lizenzen bei Research

Bestimmte hierin enthaltene Informationen (die „Informationen“) stammen von MSCI Inc., MSCI Solutions LLC oder deren verbundenen Unternehmen („MSCI“) oder Informationsanbietern (zusammen die „MSCI-Parteien“) und unterliegen deren Urheberrecht. Sie können zur Berechnung von Bewertungen, Anzeichen oder anderen Indikatoren verwendet worden sein. Die Informationen sind nur für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen ohne vorherige schriftliche Genehmigung weder ganz noch teilweise reproduziert oder verbreitet werden. Die Informationen dürfen nicht für den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Finanzinstrumenten oder -produkten, Handelsstrategien oder Indizes verwendet werden und stellen auch kein Angebot zum Kauf oder Verkauf sowie keine Werbung oder Empfehlung für solche dar. Sie sind auch nicht als Hinweis oder Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung zu verstehen. Einige Fonds können auf MSCI-Indizes basieren oder mit diesen verbunden sein, und MSCI kann auf der Grundlage des verwalteten Fondsvermögens oder anderer Kennzahlen vergütet werden. MSCI hat eine Informationsbarriere zwischen Research zu Indizes und bestimmten Informationen eingerichtet. Keine der Informationen kann für sich genommen dazu verwendet werden, um zu bestimmen, welche Wertpapiere gekauft oder verkauft werden sollen oder wann sie gekauft oder verkauft werden sollen. Die Informationen werden „so wie sie sind“ bereitgestellt, und der Nutzer übernimmt das gesamte Risiko für jede Verwendung, die er von den Informationen macht oder zulässt. Keine MSCI-Partei übernimmt eine Gewährleistung oder Garantie für die Originalität, Genauigkeit und/oder Vollständigkeit der Informationen und jede Partei lehnt ausdrücklich alle ausdrücklichen oder stillschweigenden Gewährleistungen ab. Keine MSCI-Partei haftet für Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit den hierin enthaltenen Informationen oder für direkte, indirekte, besondere, strafbare, Folge- oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn sie auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde.

Ergänzende Information von S&P Global Market Intelligence, 2024

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

Ergänzende Information von STOXX Ltd. und Qontigo Index GmbH

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

Impressum

Herausgeber:

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

Telefon: +49 69 7447 - 01

Telefax: + 49 69 7447 - 1685

Homepage: www.dzbank.de

E-Mail: mail@dzbank.de

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

Aufsichtsratsvorsitzender: Henning Deneke-Jöhrens

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

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

Umsatzsteuer Ident. Nr.: DE114103491

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

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

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

Nachdruck, Vervielfältigung und sonstige Nutzung nur mit vorheriger Genehmigung der

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main