



DZ BANK
Die Initiativbank

Ausblick auf Konjunktur und Kapitalmärkte

Juni 2026

Thomas Kulp, Analyst Anlagestrategie und Privatkunden
Bereich Research & Volkswirtschaft der DZ BANK AG, 18. Juni 2026



DZ BANK
Die Initiativbank

Agenda

1. Konjunktur und Inflation
2. Geldpolitik und Zinsen
3. Aktienmärkte
4. Gold
5. Research-Kanäle

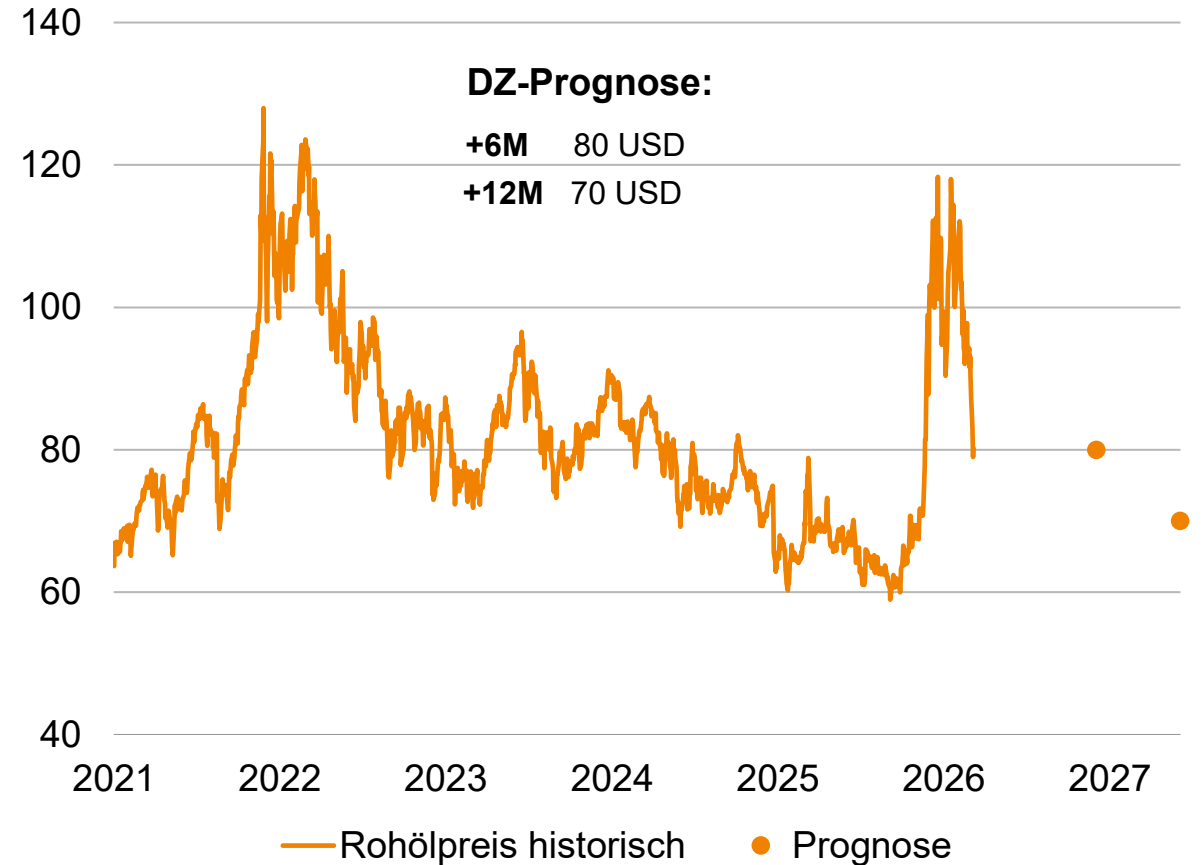
Lage im Mittleren Osten wieder entspannt?



Hoffnung auf nachhaltigen Waffenstillstand lebt

Knackpunkt bei den Gesprächen ist wohl das iranische Atomprogramm

Rohölpreis (in USD je Barrel) erlebt starken Rückgang



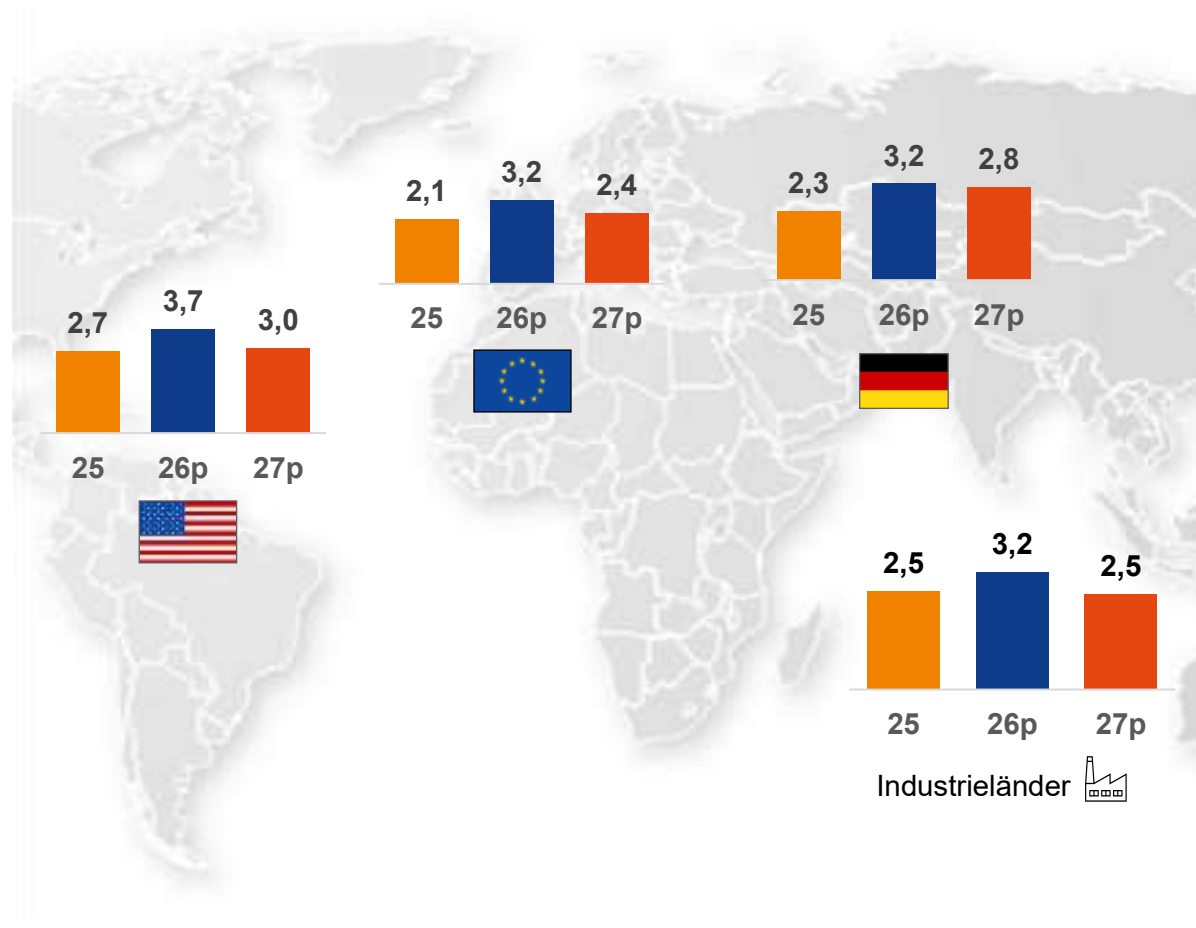
Quellen: Bloomberg, ChatGPT, DZ BANK

Preisdruck nimmt spürbar zu – höhere Energiepreise lassen grüßen

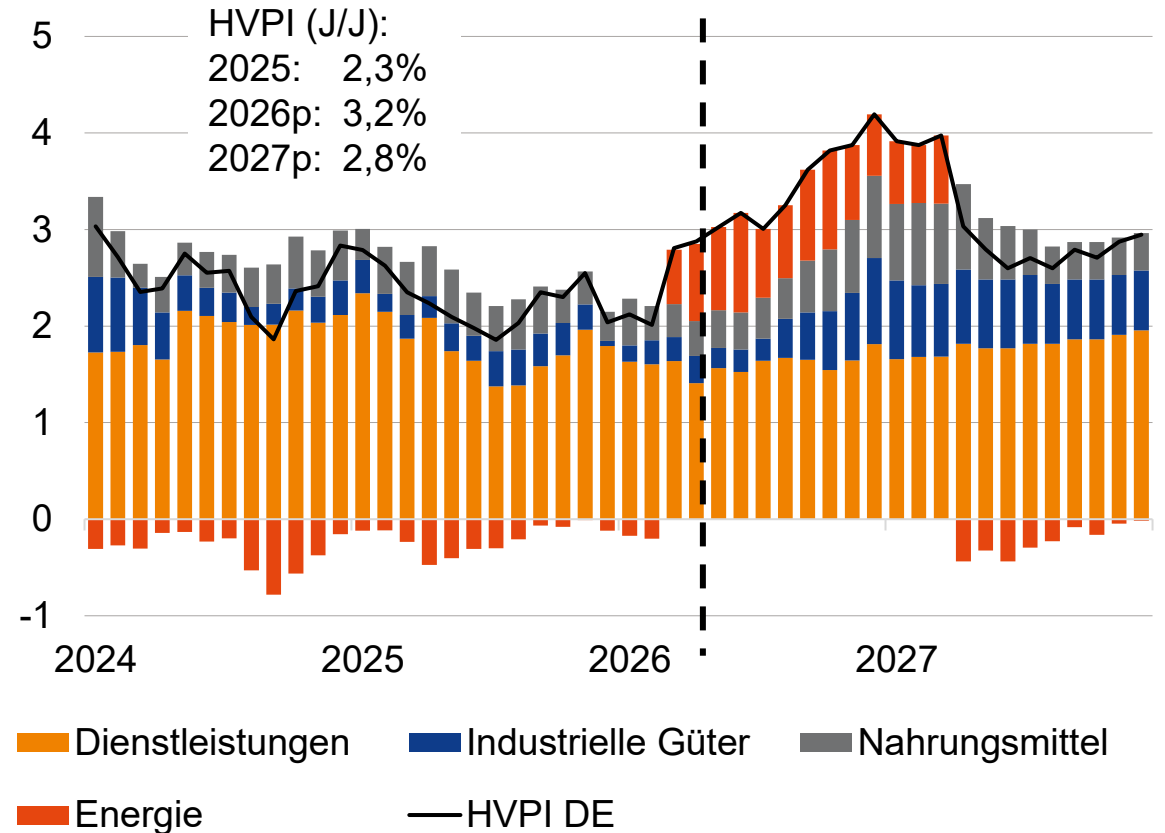


Inflationsraten steigen weltweit an

Durchschnittliche Inflationsrate im Jahr 2026 bei gut 3% (J/J) erwartet



DE: Ohne Energiepreisschock läge Inflation (J/J, in %) auf EZB-Ziel



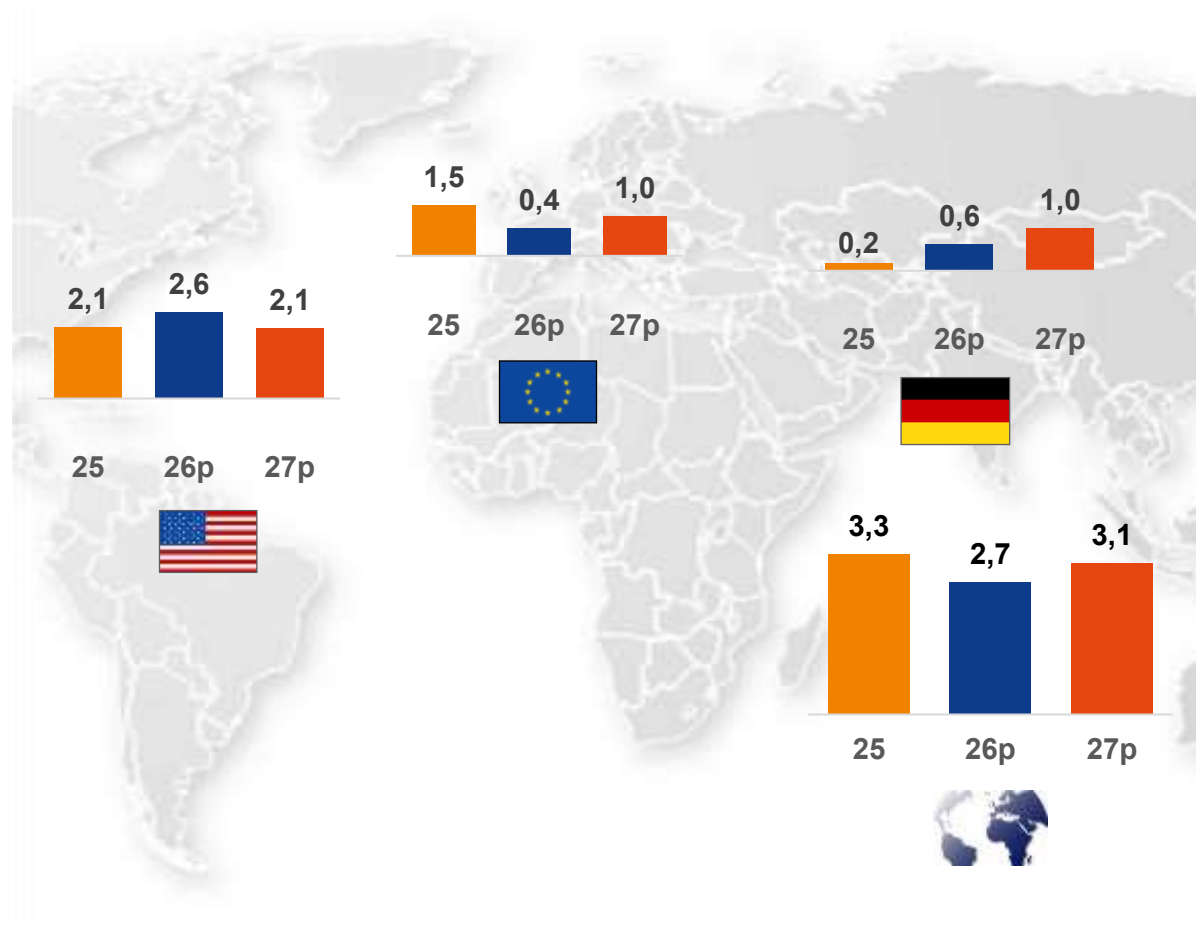
Quelle: Bloomberg, Macrobond, Oxford Economics, DZ BANK

Konjunkturelles Umfeld dürfte sich eintrüben

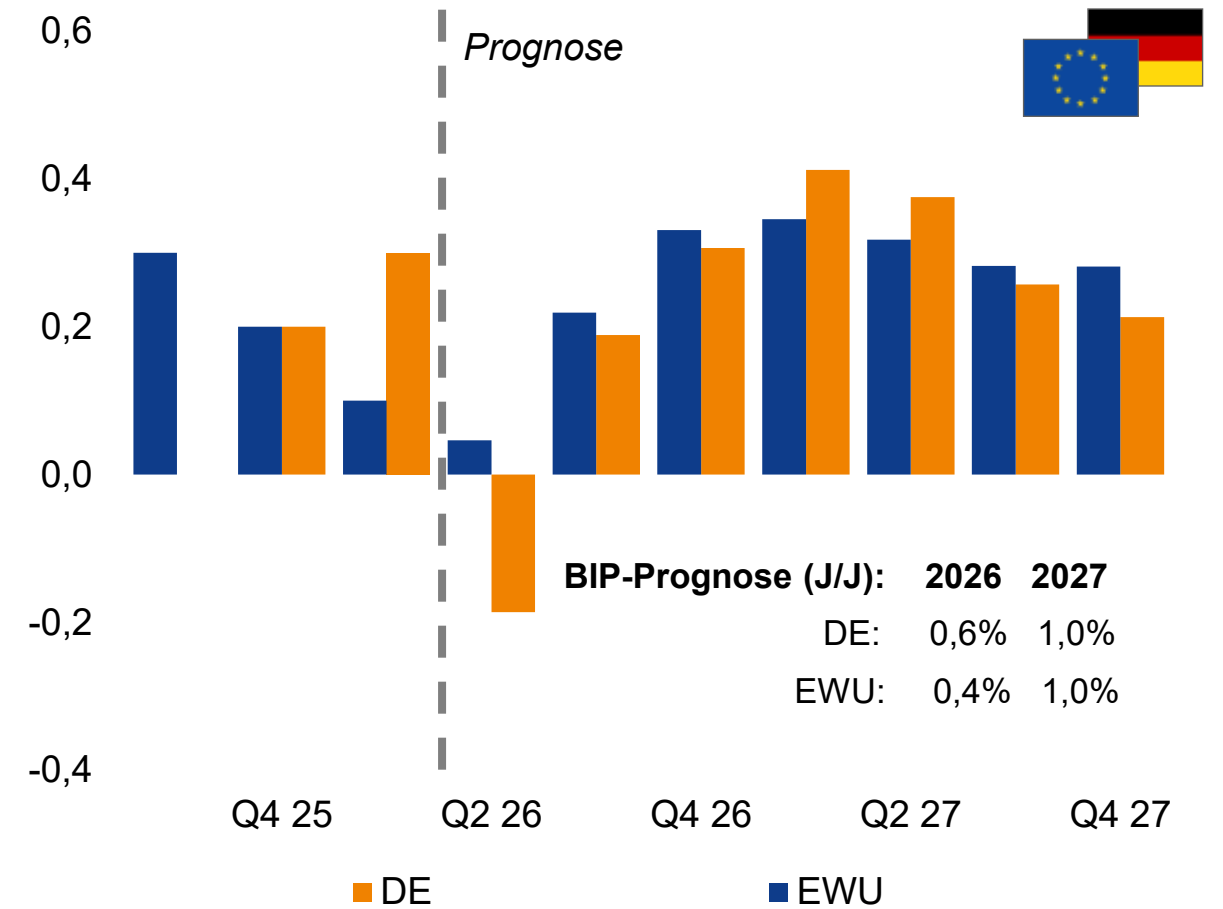


Energiepreisschock hinterlässt Spuren im Wirtschaftswachstum – und das global

Wachstumsdynamik (BIP J/J in %) gebremst, aber keine Rezession



DE: Robuster Jahresstart (BIP Q/Q in %); Q2 negativ erwartet



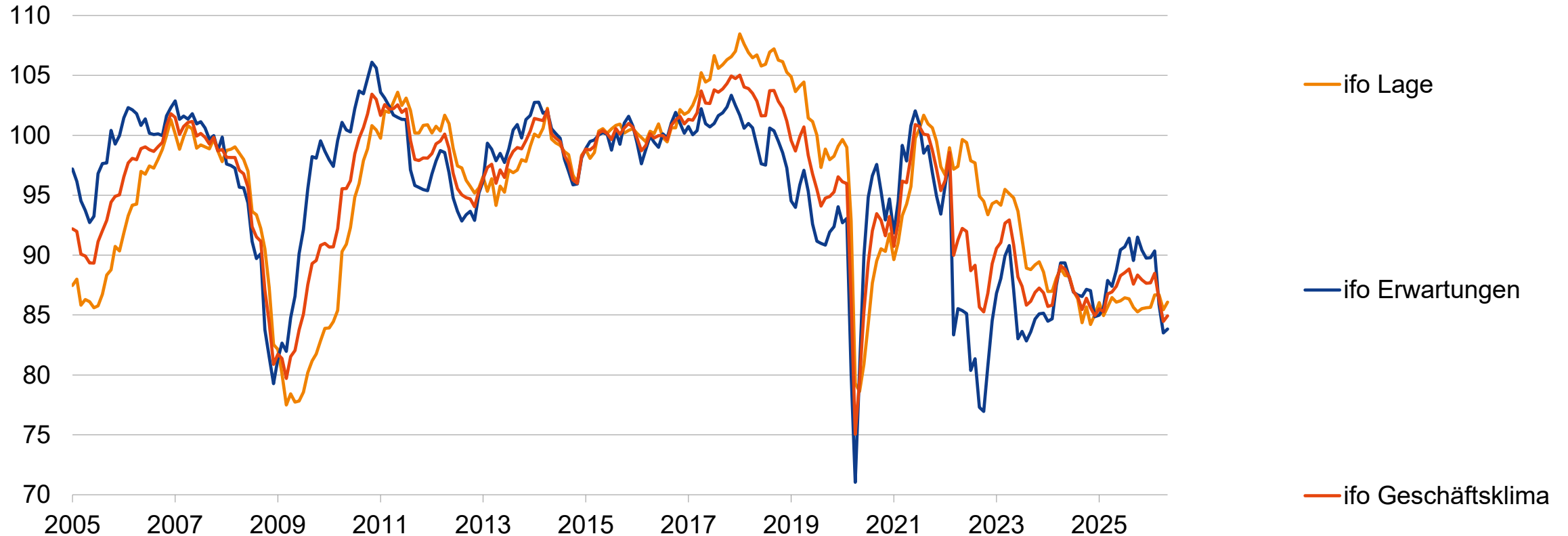
Quellen: Bloomberg, Macrobond, Oxford Economics, DZ BANK

Iran-Krieg führt zu Unsicherheit: ifo Geschäftsklima knickt ein



Erwartungen und Lage können im Mai leicht zulegen

Index 2015=100



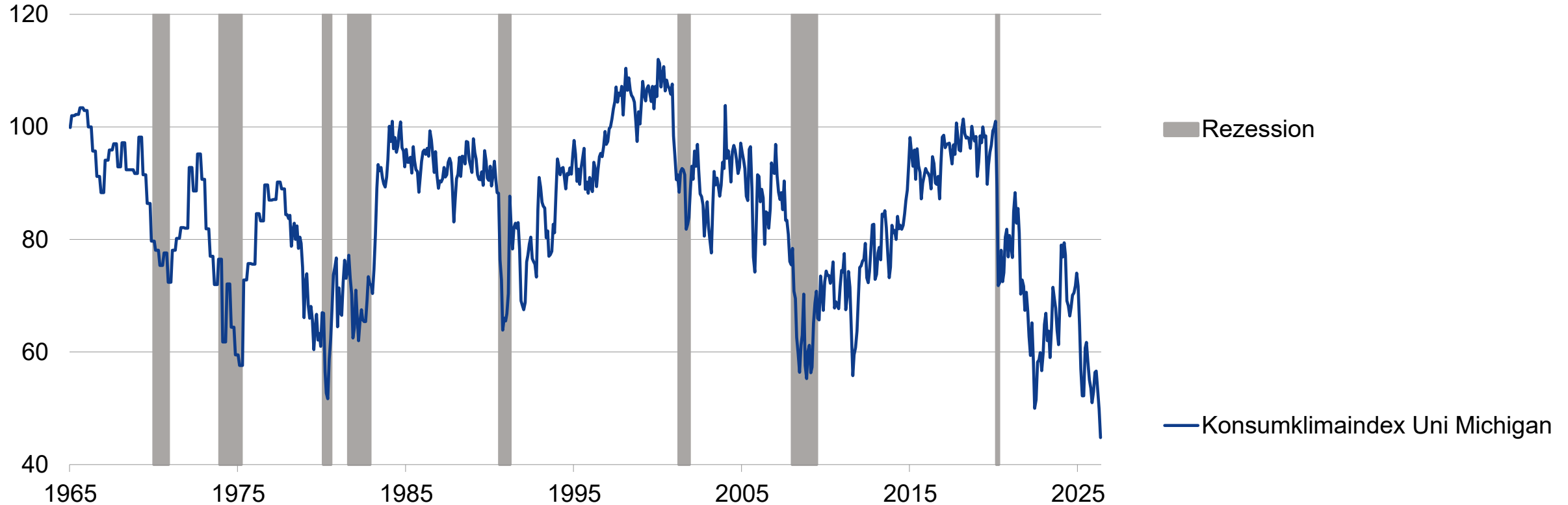
Quelle: ifo, DZ BANK

Ölpreisschock sorgt für neues Stimmungstief



Verbraucher haben Angst vor Inflation und Arbeitslosigkeit

Index Feb. 1966=100



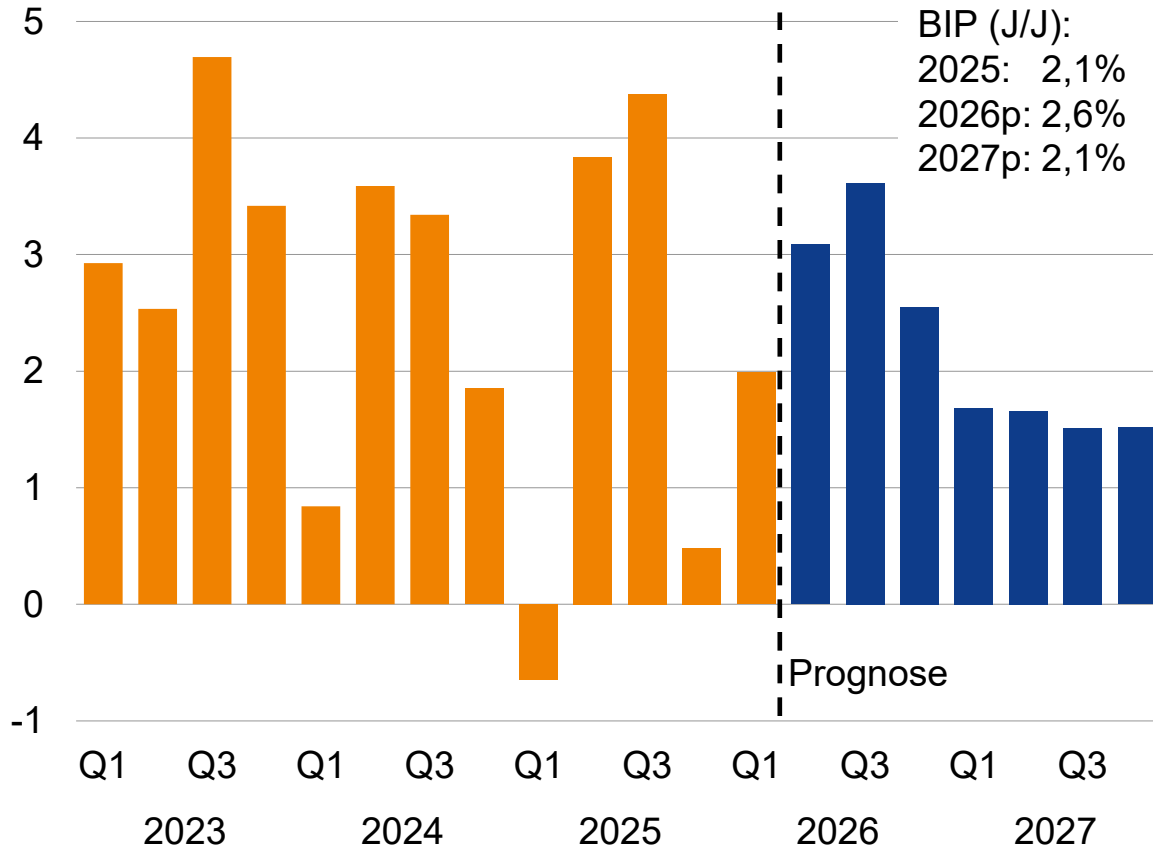
Quelle: Uni Michigan, NBER, DZ BANK

... dennoch robustes US-Wirtschaftswachstum erwartet für 2026

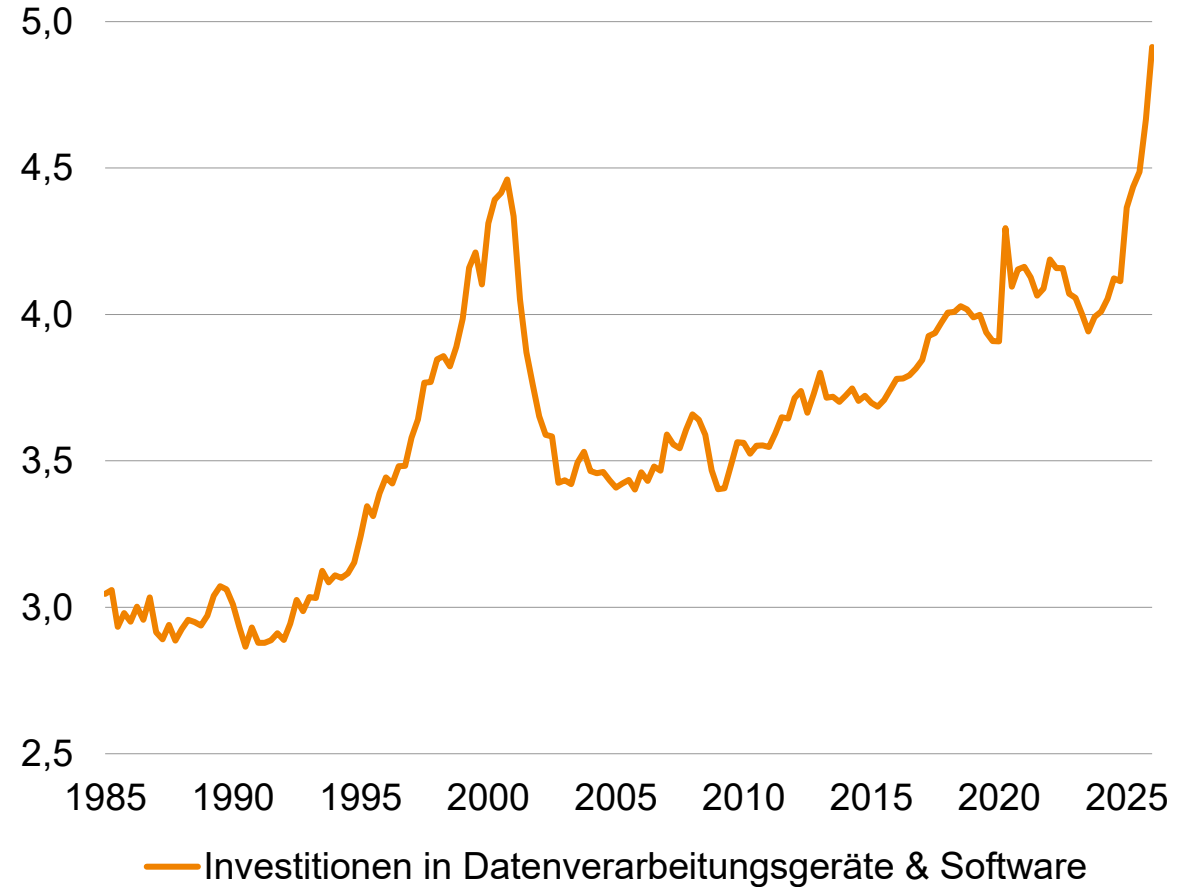


„KI-Investitionen“, Fiskalmaßnahmen & Konsum der Besserverdiener stützen

US-BIP Q/Q in %, annualisierte Raten



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



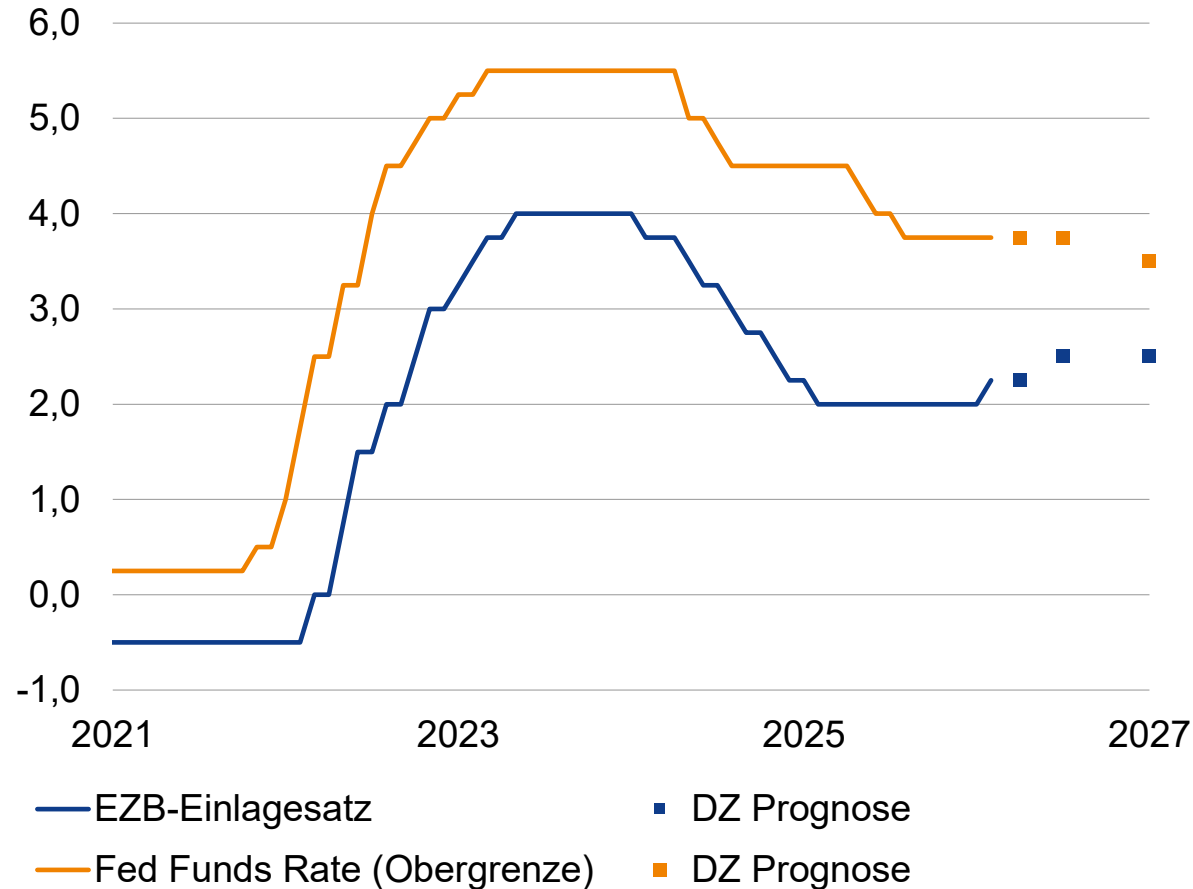
Quelle: BEA, Prognose: DZ BANK

Geldpolitik: Zentralbanken zwischen den Stühlen

Kevin Warsh auf der Zielgeraden in Richtung US-Notenbankvorsitz



Leitzinsen (in %) in Euroraum und USA nähern sich perspektivisch an



Auf US-Notenbankchef Jerome Powell folgt Kevin Warsh

Fed

Warsh will die US-Inflation neu berechnen – sinken bald die Zinsen?

Trumps Fed-Kandidat verspricht Unabhängigkeit der US-Notenbank



Warsh in Senatsanhörung

Trumps Notenbank-Kandidat: Nicht Marionette des Präsidenten

Warsh fordert „Regimewechsel“ bei der Fed – Trumps Kandidat will Zentralbank radikal umbauen

Nach Anhörung: Scharfe Kritik an Fed-Kandidat Warsh

Die Kritik an Kevin Warsh wächst: Senatorin Elizabeth Warren wirft dem Fed-Chef-Nominierten mangelnde Unabhängigkeit gegenüber US-Präsident Donald Trump vor.

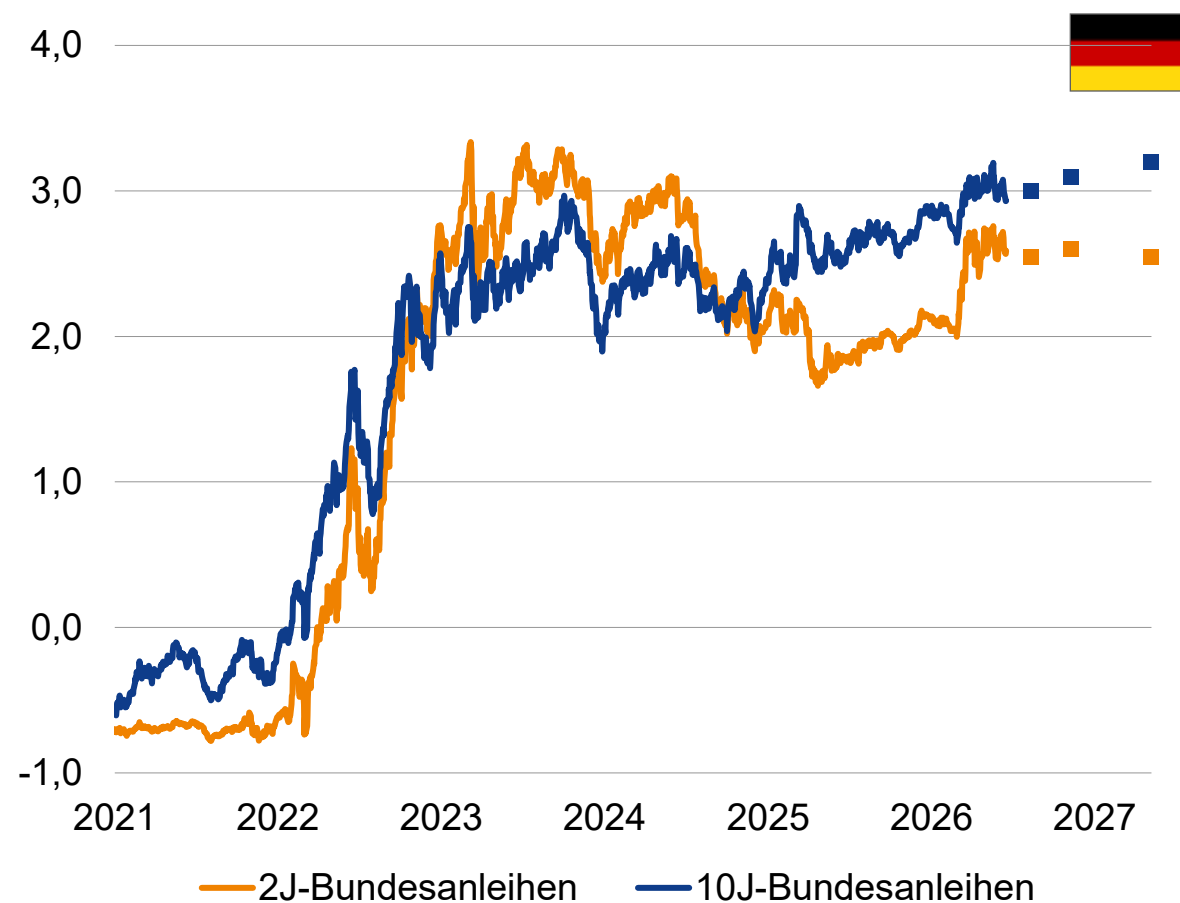
Quellen: Bloomberg, Die Zeit, fondsprofessionell.de, Handelsblatt, kettner-edelmetalle.de, ZDF, DZ BANK

Rentenmärkte: Inflationssorgen treiben Staatsanleiherenditen aufwärts

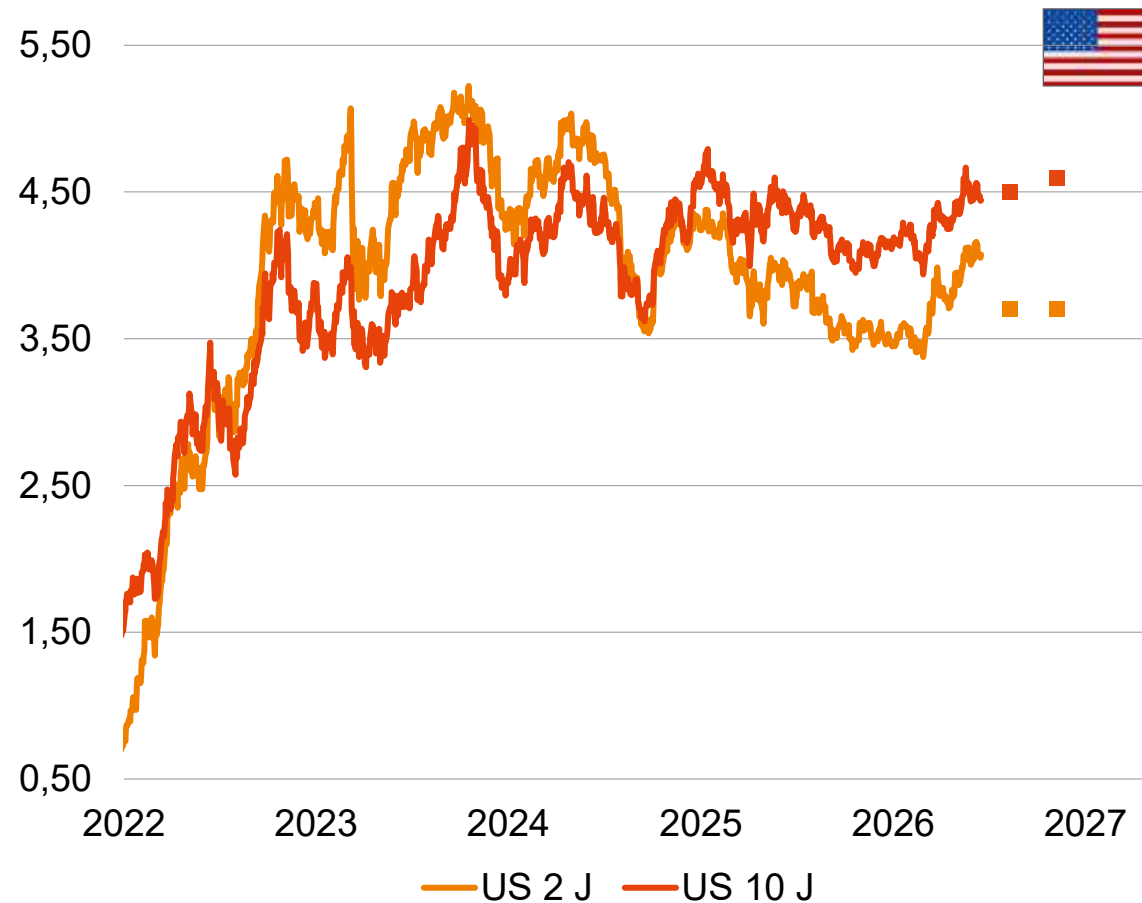


Rendite 10-jähriger Bundesanleihen erstmals seit 2011 wieder über 3%

Bundrenditen (in %) auf hohem Niveau unterwegs, ...



... ebenso die Renditen (in %) von US-Staatsanleihen



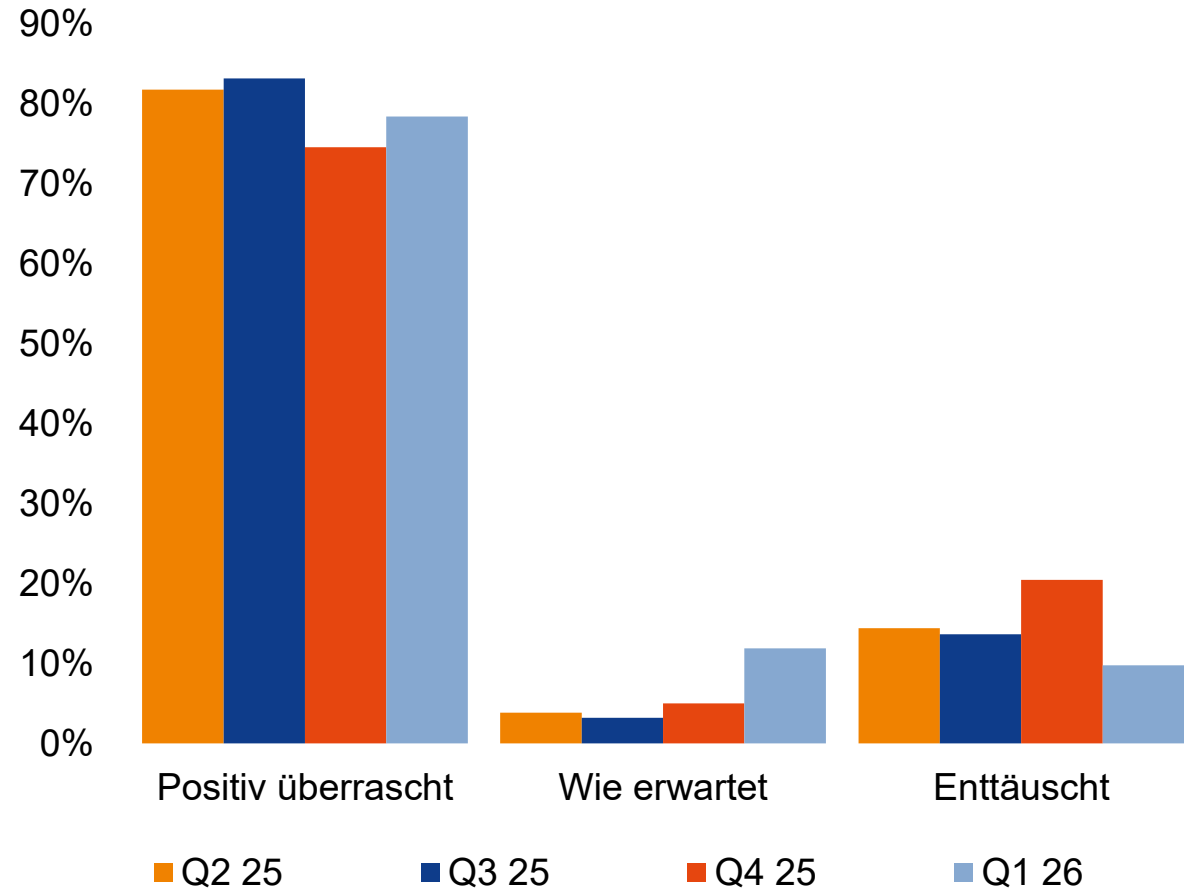
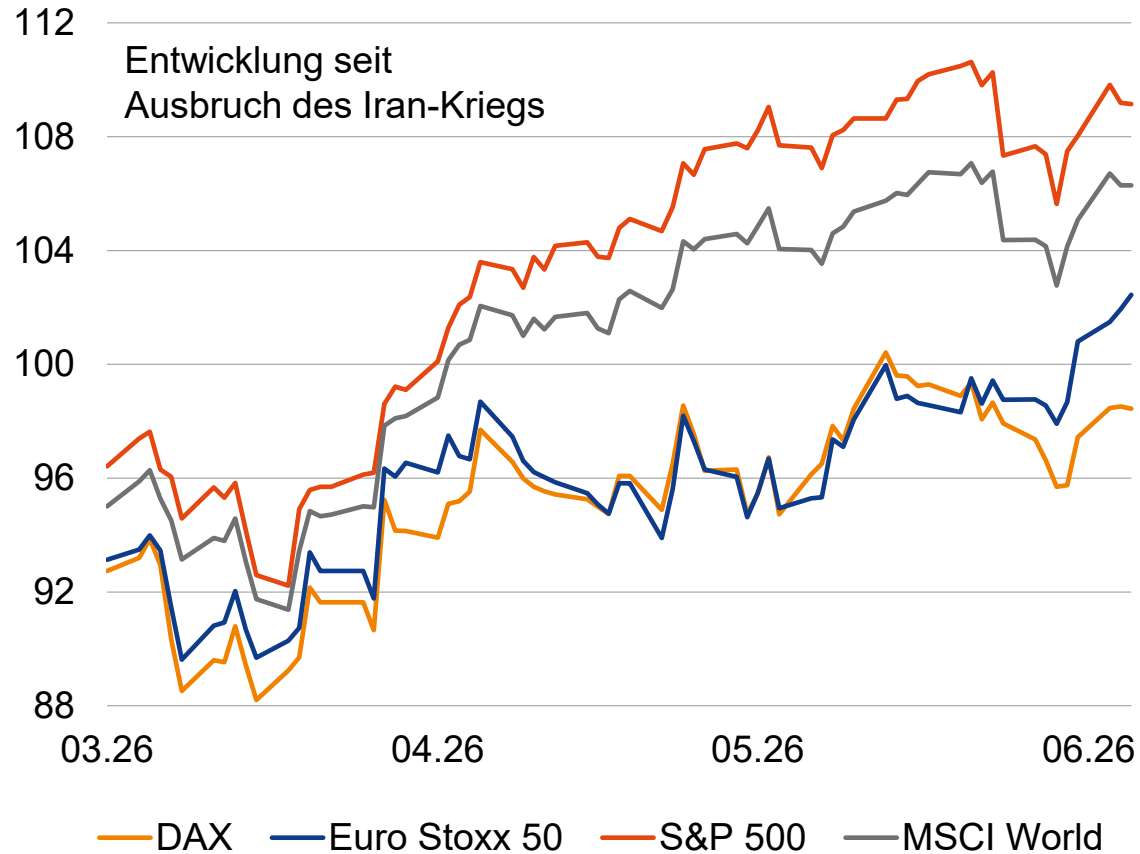
Quellen: Bloomberg; DZ BANK

Aktienmärkte deutlich erholt – US-Indizes zuletzt mit neuen Rekorden



Marktteilnehmer blicken bereits auf die Zeit nach dem Iran-Krieg

Schockwirkung des Iran-Kriegs hält nicht lange an (indexiert: 27.2.=100) Gute US-Berichtssaison für Q1 26 (Gewinnentwicklung) gibt Rückenwind



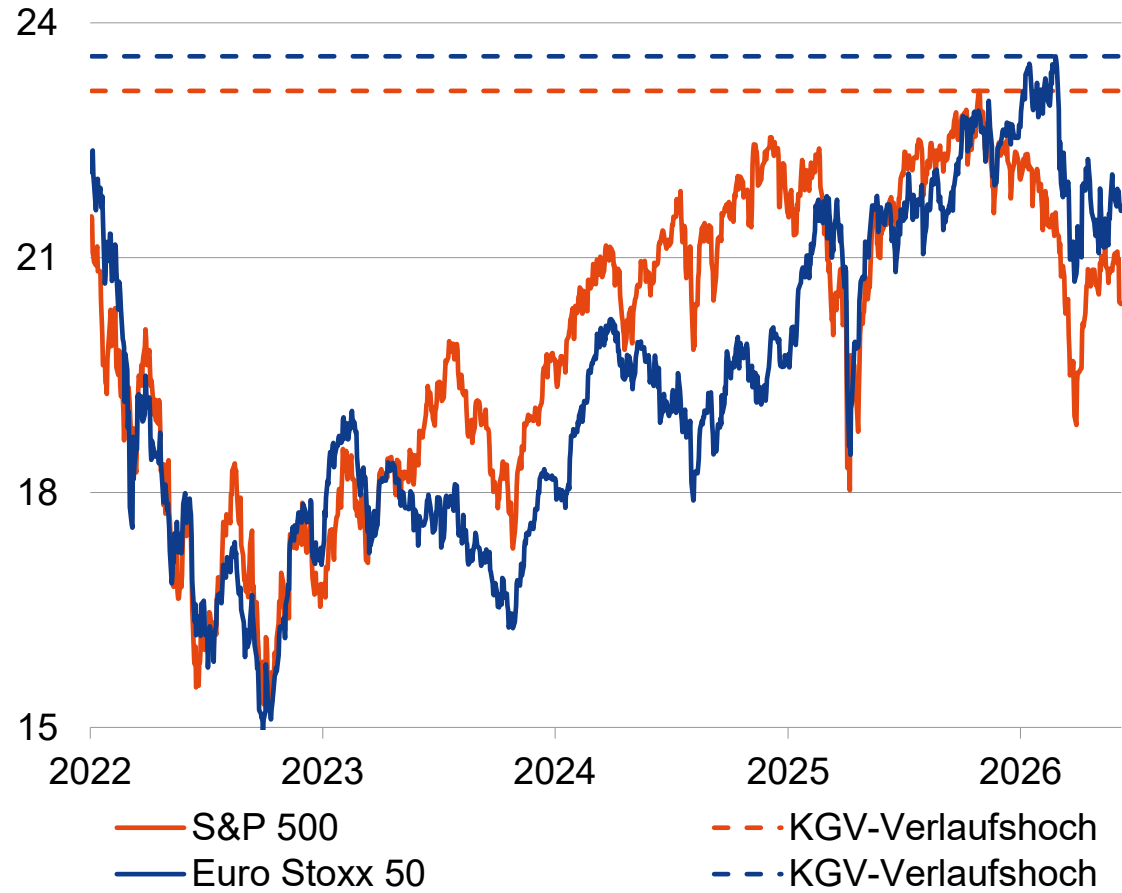
Quellen: Bloomberg; DZ BANK

Aufwärtsbewegung dürfte in der zweiten Jahreshälfte anhalten, ...

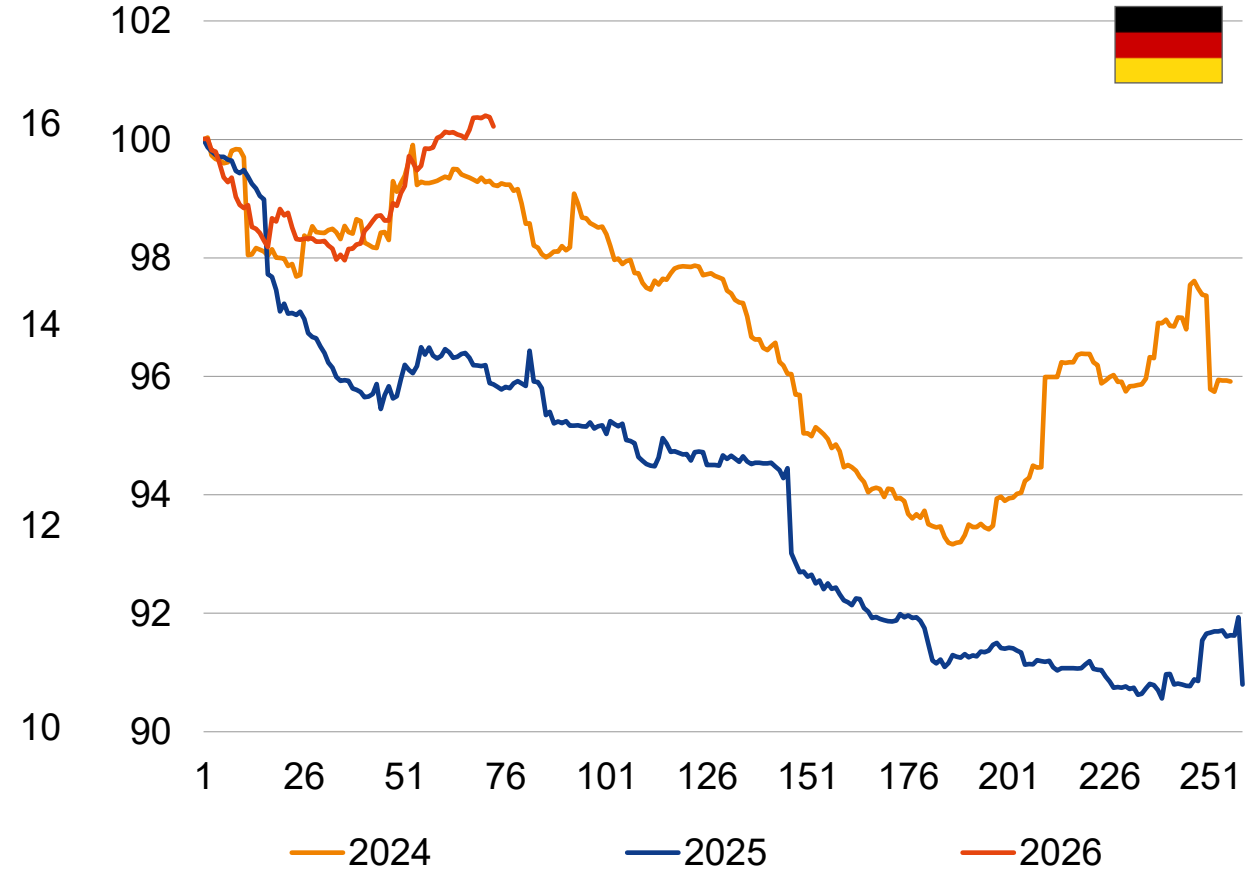


Gewinnerwartungen stimmen zuversichtlich, Konjunkturmilieu und KI-Hoffnungen stützen

Kurs-Gewinn-Verhältnis zuletzt etwas zurückgekommen



DAX: Gewinnerwartungen präsentieren sich 2026 trotz Krisen robust*



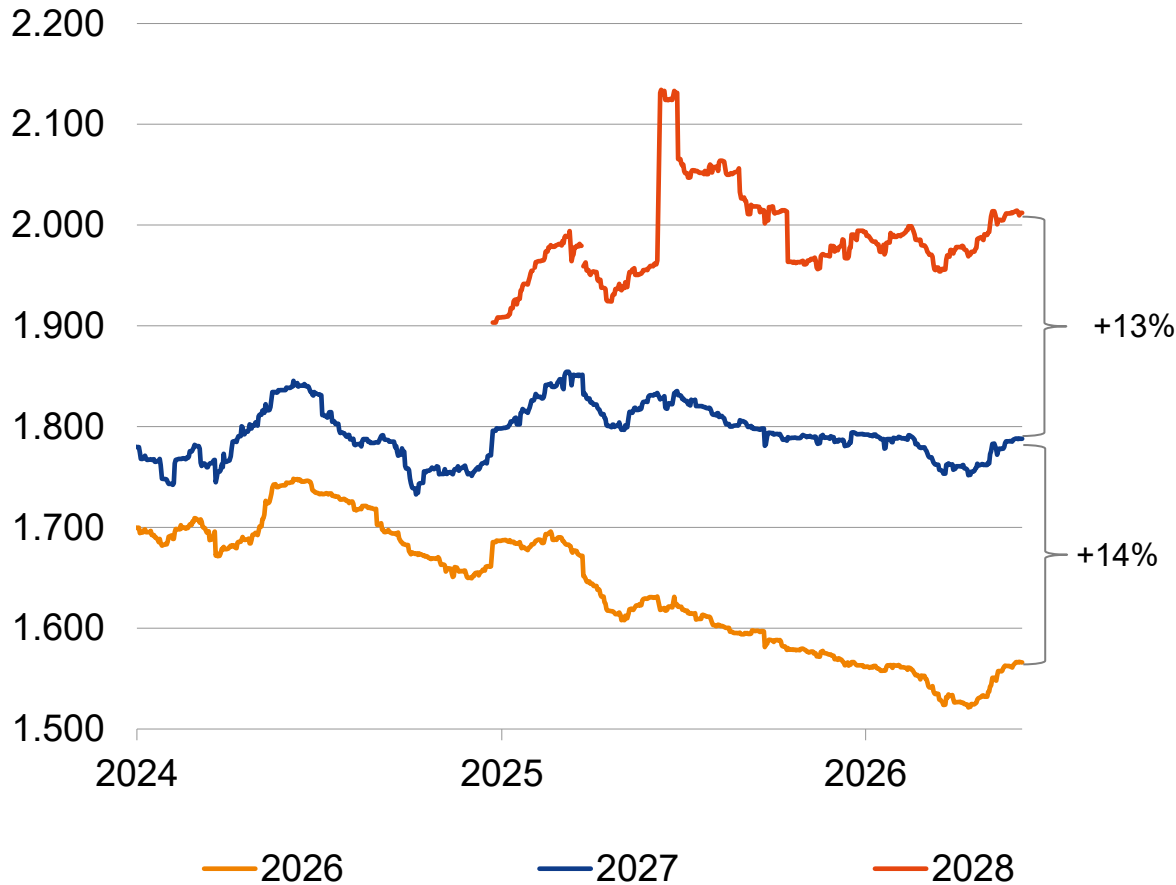
Quellen: Bloomberg, DZ BANK; *) Start des jeweiligen Fiskaljahres = 100

... getragen von robusten Aussichten bei den Gewinn(erwartung)en, ...

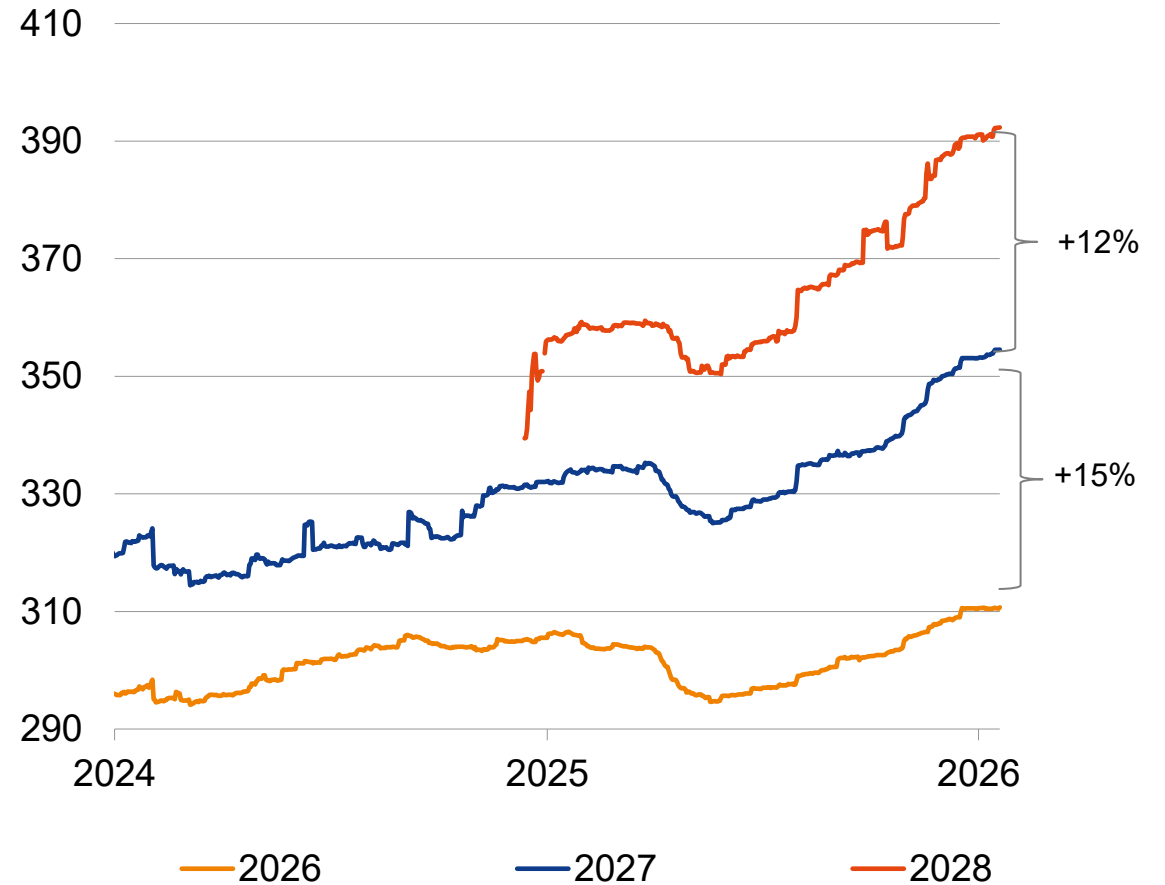


Deutliches Plus bei den Gewinnen je Aktie für die beiden kommenden Jahre erwartet

Kräftiger Anstieg der DAX-Gewinne je Aktie erwartet (in Indexpunkten)



Selbiges gilt für den S&P 500 (in Indexpunkten)

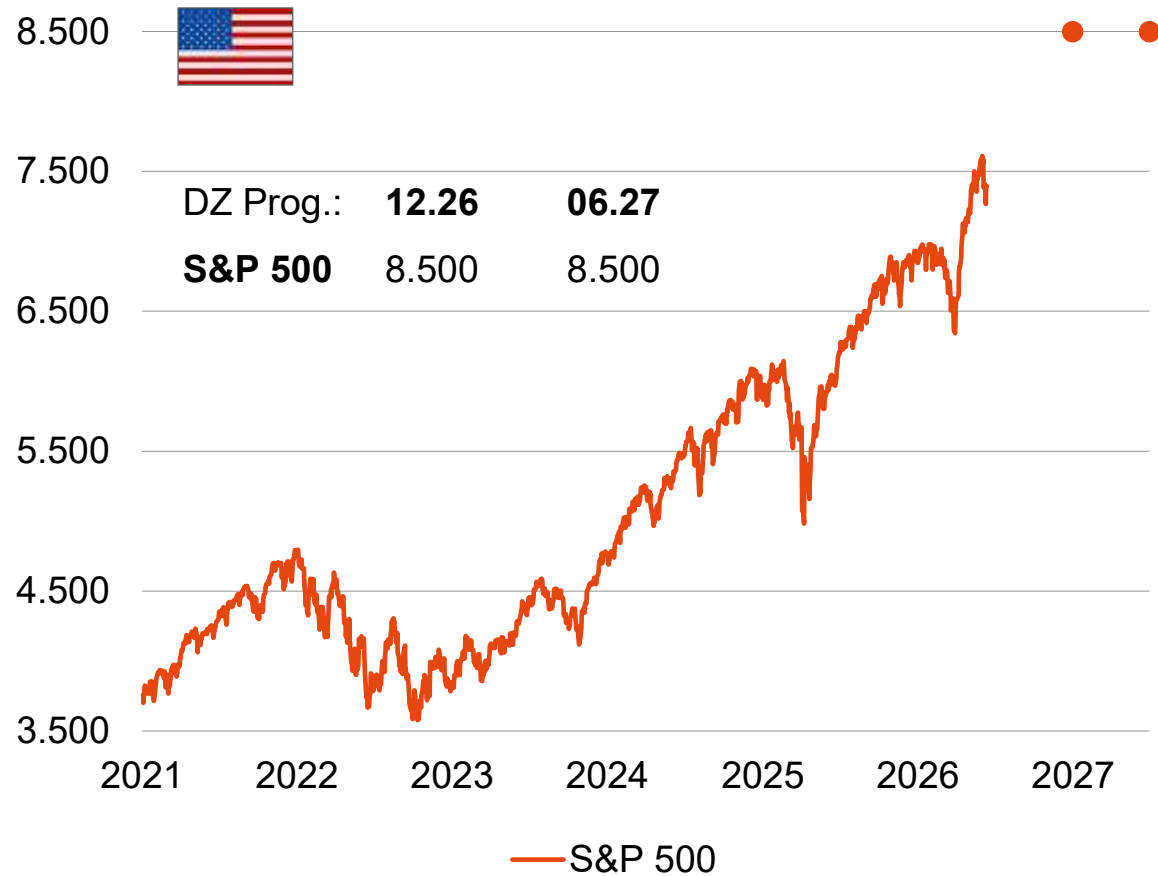


Prognose: Gewinne und KI-Fantasie stützen Aktienmärkte – vorerst

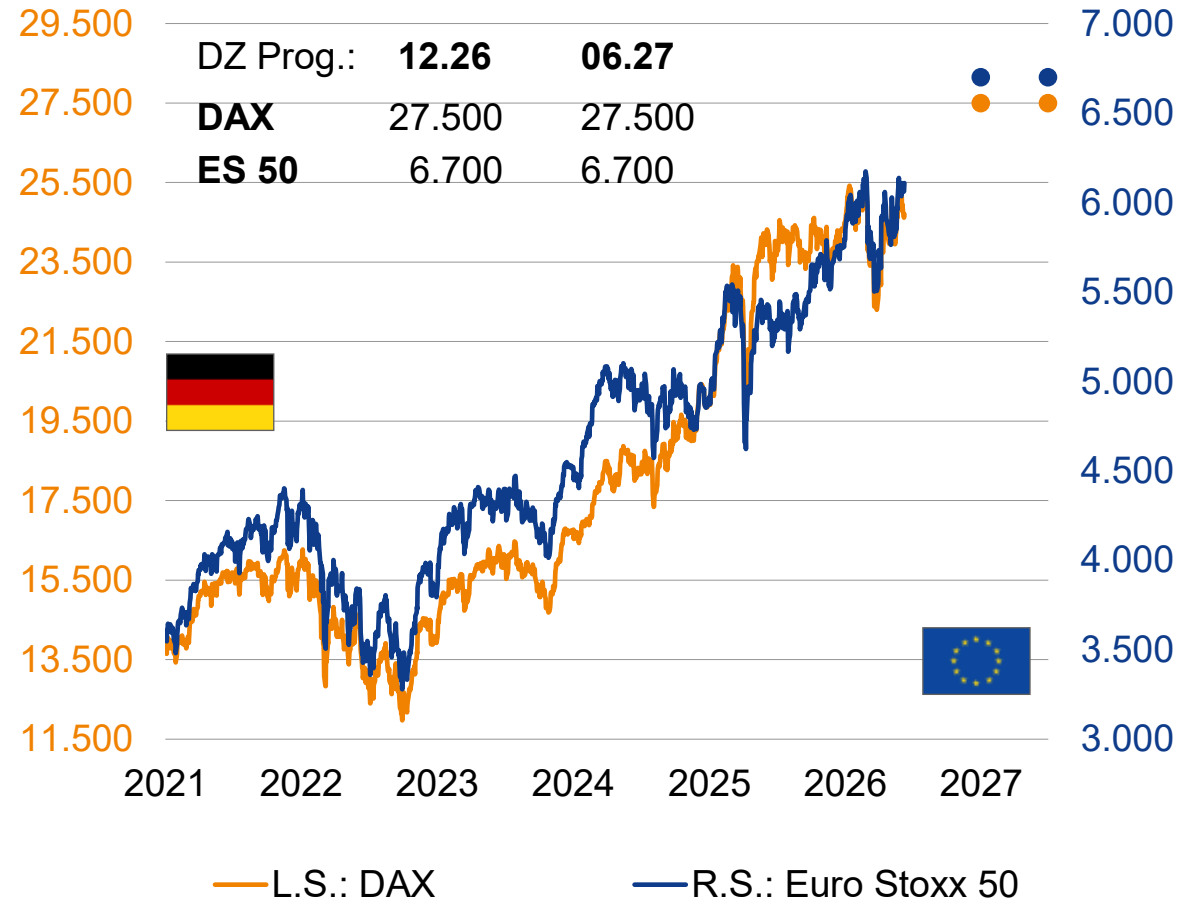


Im ersten Halbjahr 2027 dürften sich Euphorie und Rückschläge die Waage halten

Weiteres Aufwärtspotenzial für den S&P 500 bis 8.500 Punkte



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



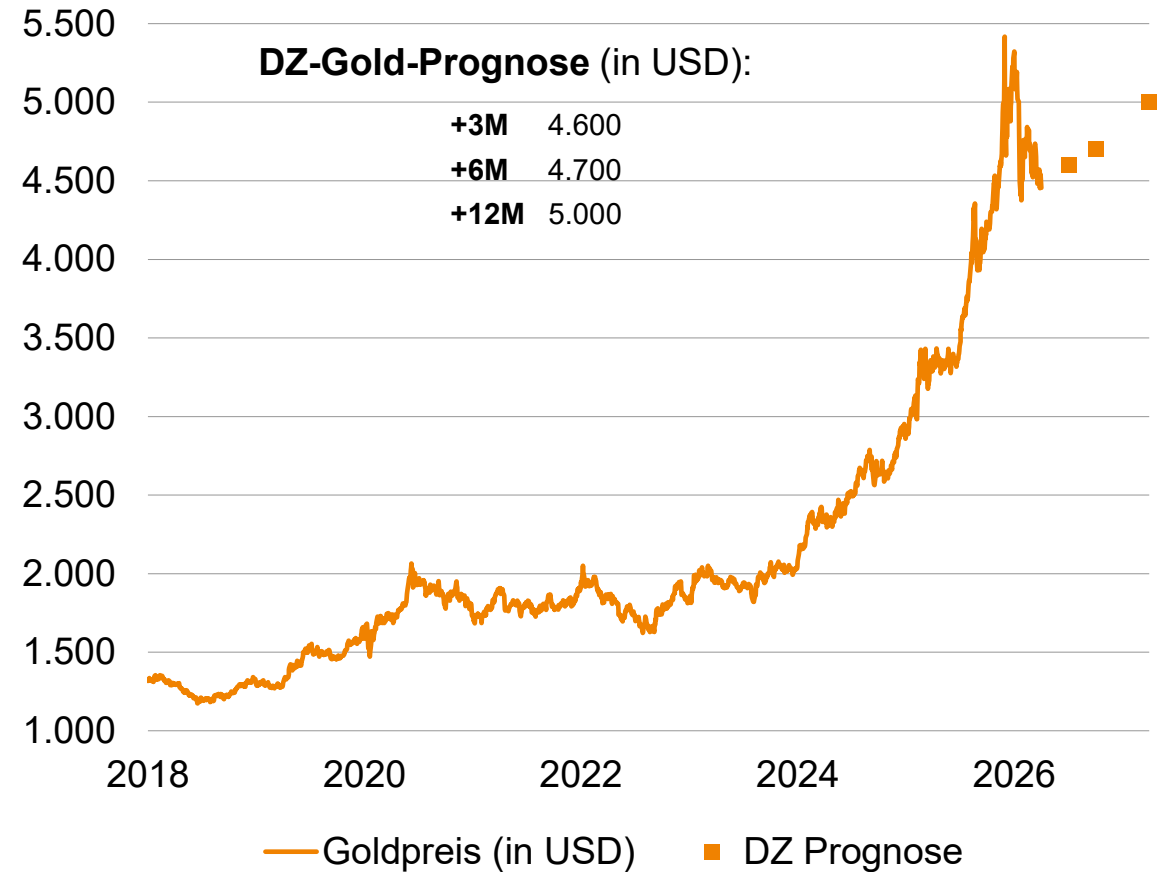
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Goldpreis: Zinsseite dominiert das Geschehen

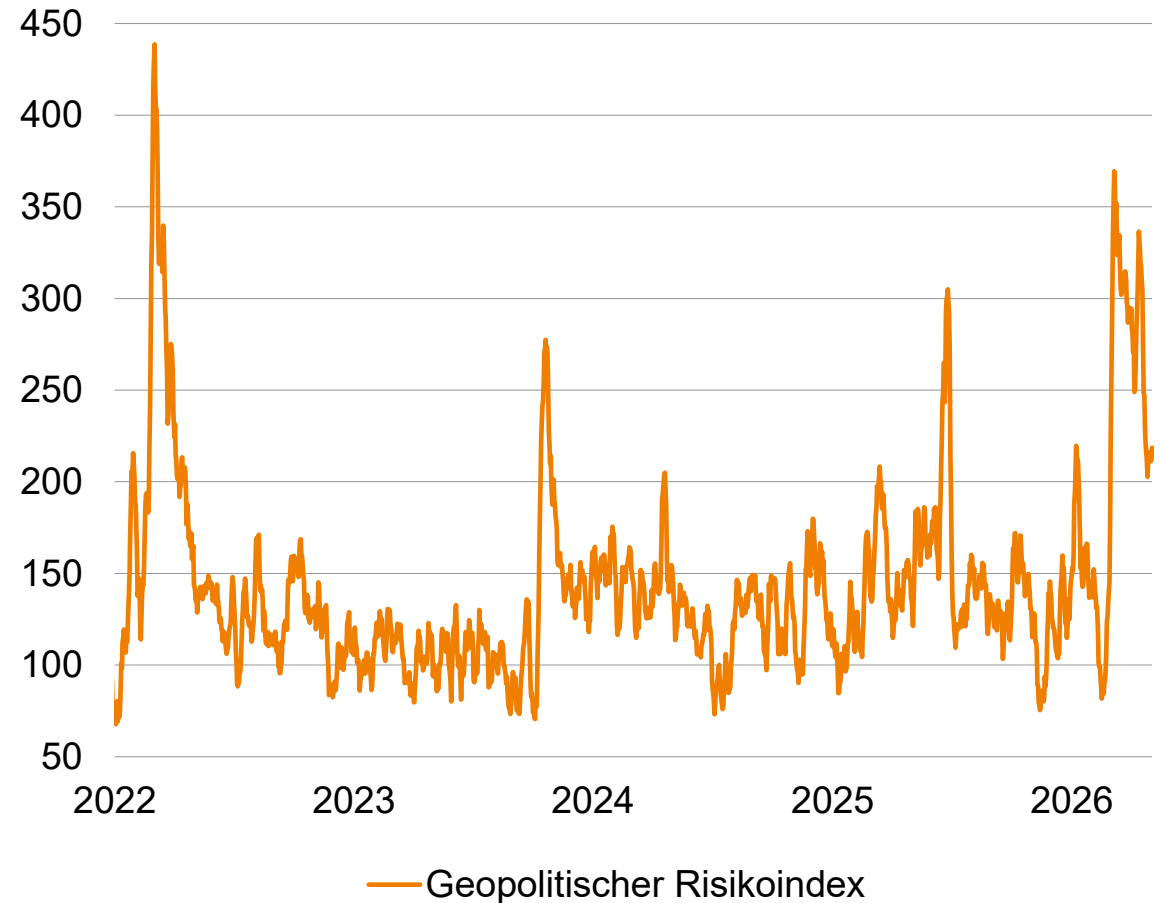


Steigende Renditen und Aussicht auf höhere Leitzinsen belastet immer wieder

Goldpreis zuletzt volatil; langfristiges Aufwärtspotenzial bleibt bestehen



Globale Blockbildung als Konsequenz geopolitischer Spannungen



Quellen: Bloomberg; DZ BANK

Fazit: Die aktuell wichtigsten Thesen zu Konjunktur & Kapitalmärkten



Wirtschaft hadert mit den Folgen des Iran-Kriegs; Finanzmärkte blicken (derzeit) hindurch

- **Bremsspuren in der Konjunktur:** Höhere Energiepreise und teils angespannte Lieferketten belasten die Wirtschaft – auch in Deutschland und Europa. Je länger die Straße von Hormus geschlossen bleibt, desto nachhaltiger und gravierender dürften die negativen Auswirkungen ausfallen.
- Die **Zentralbanken kommen nicht umhin, auf die gestiegenen Inflationsraten zu reagieren.** Die EZB dürfte den Leitzins zwar bis Jahresende um 50 Bp anheben, in der ersten Hälfte 2027 sollten jedoch bereits wieder Zinssenkungen sowohl im Euroraum als auch den USA auf der Tagesordnung stehen.
- Eine nachlassende Teuerungsrate und sinkende Leitzinsen nehmen zwar langfristig Druck vom Rentenmarkt, die **Staatsanleiherenditen dürften jedoch insgesamt auf hohem Niveau verbleiben.**
- An den **Aktienmärkten sollte die positive Dynamik noch bis zum Jahresende anhalten.** Im ersten Halbjahr 2027 dürften sich weitere Aufschwungphasen und Rückschläge dann die Waage halten.
- **Gold ist und bleibt der sichere Hafen Nummer eins:** Iran-Krieg und dessen Auswirkungen überlagern derzeit intakte fundamentale Treiber.

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 ...

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

Datum	Titel	Thema
19.01.2024	Vorhang auf für	Research-Pakete
09.01.2024	Spannendes AI	HM1 Hausmeinung Retailgeschäft
15.12.2023	Ausblick 2024:	HM2 Hausmeinung Privatkundenberatung
06.12.2023	Ausblick 2024:	HM3 Hausmeinung Privatkundenbetreuung

Podcasts

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

Druckfrisch

Thema	Links
Research-Pakete	Keine Änderung
HM1 Hausmeinung Retailgeschäft	Aktien Masterliste - HM2 - PK-Beratung
HM2 Hausmeinung Privatkundenberatung	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-Beratung
	Aktien-Unternehmensflash Brenntag

The screenshot shows the DZ BANK Research website. At the top, there is a navigation menu with 'Start', 'News', 'Newsletter', and 'Kontakt'. Below this is a large banner image of a modern building. The main content area is titled 'Research' and features a search bar. A sidebar menu on the left lists various research topics, with 'Research-Publikationen (DocFinder)' and 'Privatkundenpublikationen' highlighted with blue boxes. Below the search bar, there are two featured articles: 'Digitaler Euro: Er wird kommen!' and '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 Land: Bitte wählen

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

Die Filterangaben für Research-Publikationen (Finanzanalysen und sonstige Research-Informationen) sowie weitere adressatenspezifische Hinweise, insbesondere zu Methoden und Verfahren, zur Conflicts of Interest oder www.dzbank.de/Finanzangaben eingesehen und abgerufen werden. Alle Kurse aus L3SE3-Datensystem.

Name	Datum des letzten Flashes	Anlageurteil	Branche	Large Cap / Small / Mid Cap	Index	Land
ABN	17.04.2025	Kaufen	Industrie / Investitionsgüter	Large Cap	STOXX Europe 50, SMI	Schweiz
ABTCL	29.04.2025	Kaufen	Healthcare / Biotechnologie	Large Cap	S&P 500	USA
ADBE	03.04.2025	Halten	Konsumgüter	Large Cap	DAX, EURO STOXX 50	Deutschland
ADBE	17.03.2025	Kaufen	Technologie / Software	Large Cap	S&P 500	USA

Name	Index	Land	Währung	Kurs, Fair Value	Kurs 12.05.2025	Fair Value
ABN	STOXX Europe 50, SMI	Schweiz	CHF	46,63	58,00	
ABTCL	S&P 500	USA	USD	190,07	226,00	
ADBE	DAX, EURO STOXX 50	Deutschland	EUR	216,90	215,00	
ADBE	S&P 500	USA	USD	395,94	570,00	
ADBE	EURO STOXX 50	Niederlande	EUR	1.657,60	2.100,00	
ADBE	EURO STOXX 50, STOXX Europe 50, CAC 40	Frankreich	EUR	181,28	208,00	
ADBE	DAX, EURO STOXX 50, STOXX Europe 50, CAC 40	Niederlande	EUR	158,78	185,00	
ADBE	MDAX, TecDAX	Deutschland	EUR	13,64	21,00	

Quelle: DZ BANK

Seite 19

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 die Infrastruktur ist, wie künftige Gewinnerpotentiale sein dürfen und welche geeigneten Unternehmen auf der Capex- bzw. Ausstatterszene profitieren. Der globale Boom anstrebt sich deutlich von der Diskurs-Basis durch die Darstellung etablierter, profitabler Unternehmen mit bewährten Geschäftsmodellen. Zentrale These ist, dass die wichtigsten Nachfrager nach Chips, die Hypothese, werden investieren, der große Capex-Lyngus jedoch 2024 mit +45% gestiegen ist. Damit rechnen wir bei einer Abschwächung der Wachstumsraten. Das Wachstum bei den Serverinvestitionen der „Oxide Vier“ AMD, Google, Microsoft und Meta sollte sich um 10% (2025) bzw. 3% (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!



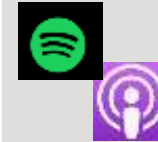
Klimaresilienz und Ressourcenknappheit als Herausforderungen

DZ Research auch als Blog, Podcast und auf LinkedIn

Wo immer, wann immer – kompetente und vielfältige Analysen

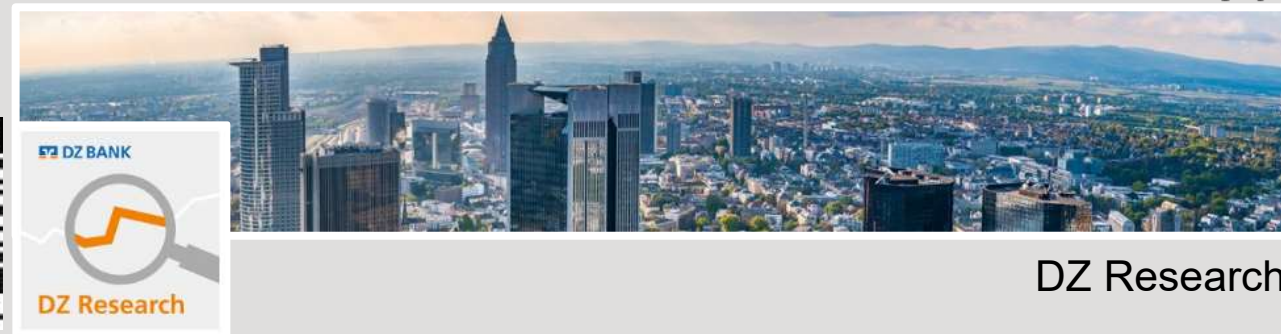


<https://dzresearchblog.dzbank.de/>



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

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

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

Rechtliche Hinweise

Ergänzende Information von Markit Indices Limited

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

Seitens IHS Markit besteht keine Verpflichtung zur Aktualisierung, Änderung oder Anpassung der Daten oder zur Benachrichtigung eines Empfängers derselben, falls darin enthaltene Sachverhalte sich ändern oder zu einem späteren Zeitpunkt unrichtig geworden sein sollten.

Ohne Einschränkung des Vorstehenden übernehmen weder IHS Markit noch deren Tochtergesellschaften oder irgendein externer Datenanbieter Ihnen gegenüber irgendeine Haftung - weder vertraglicher Art (einschließlich im Rahmen von Schadenersatz) noch aus unerlaubter Handlung (einschließlich Fahrlässigkeit), im Rahmen einer Gewährleistung, aufgrund gesetzlicher Bestimmungen oder sonstiger Art - hinsichtlich irgendwelcher Verluste oder Schäden, die Sie infolge von oder im Zusammenhang mit Meinungen, Empfehlungen, Prognosen, Beurteilungen oder sonstigen Schlussfolgerungen oder Handlungen Ihrerseits oder seitens Dritter erleiden, ungeachtet dessen, ob diese auf den hierin enthaltenen Angaben, Informationen oder Materialien beruhen oder nicht.

Die in Texten und Grafiken enthaltenen Preisnotierungen sowie Rendite- und Spreadangaben sind bei IHS Markit regelmäßig auf den Stand zum Vorabend aktualisiert.

Ergänzende Information zu Nachhaltigkeit / Sustainalytics

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

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

Ergänzende Information von S&P Global Market Intelligence, 2024

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

Ergänzende Information von STOXX Ltd. und Qontigo Index GmbH

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

Impressum

Herausgeber:

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

Telefon: +49 69 7447 - 01

Telefax: + 49 69 7447 - 1685

Homepage: www.dzbank.de

E-Mail: mail@dzbank.de

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

Aufsichtsratsvorsitzender: Henning Deneke-Jöhrens

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

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

Umsatzsteuer Ident. Nr.: DE114103491

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

www.bvr-institutssicherung.de

www.bvr.de/SE

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

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

Nachdruck, Vervielfältigung und sonstige Nutzung nur mit vorheriger Genehmigung der

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main