



**DZ BANK**  
Die Initiativbank

# Konjunktur & Kapitalmärkte 2026

## Neue Rekorde voraus – und vorübergehende Rückschläge

Thomas Kulp, Analyst Anlagestrategie und Privatkunden  
Bereich Research & Volkswirtschaft der DZ BANK AG, 24. Februar 2026



**DZ BANK**  
Die Initiativbank

# 1. Fundamentales Umfeld global weiterhin robust – trotz geopolitischer Risiken

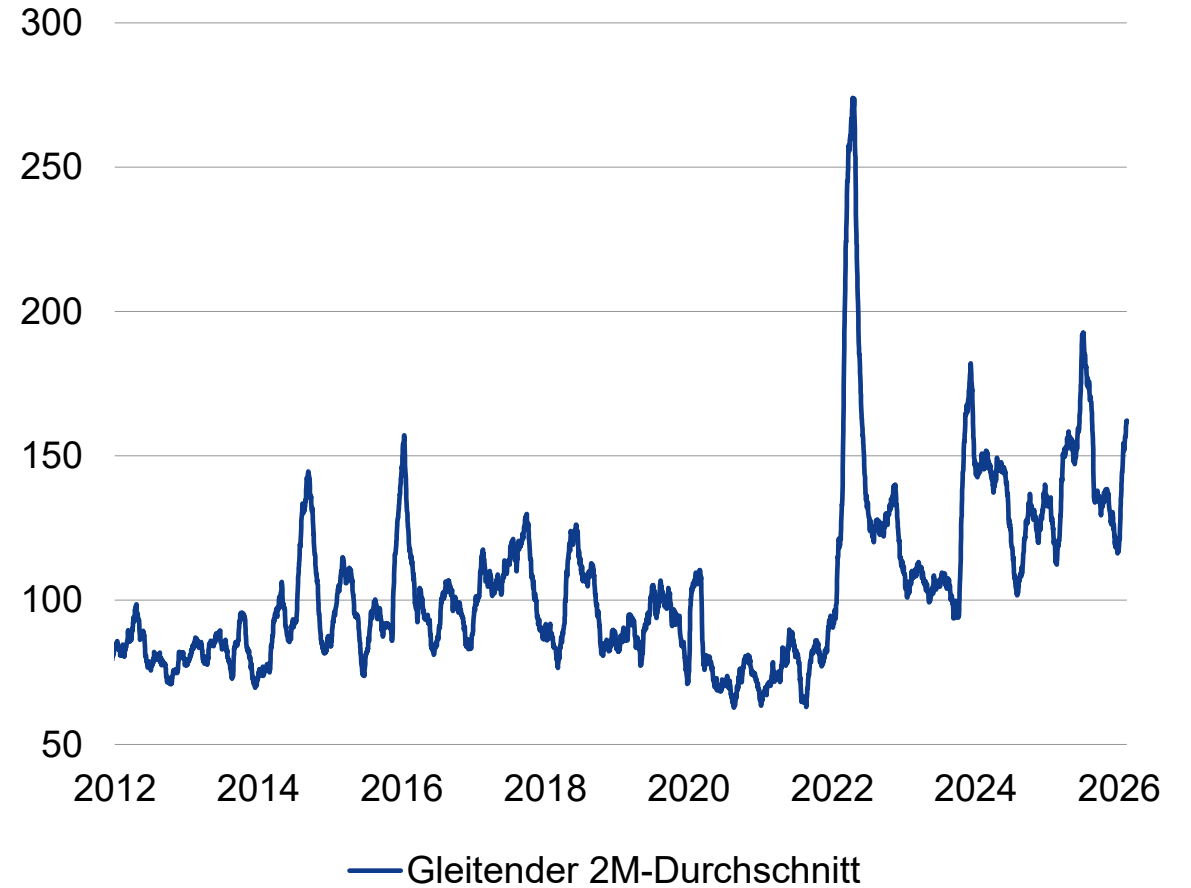
# Geopolitische Spannungen: Ein Unruheherd jagt den nächsten



Die potenziellen Auswirkungen auf die Weltwirtschaft bleiben indes begrenzt



Geopol. Risiken erhalten Anfang 2026 neuen Schub (Index: 2019=100)

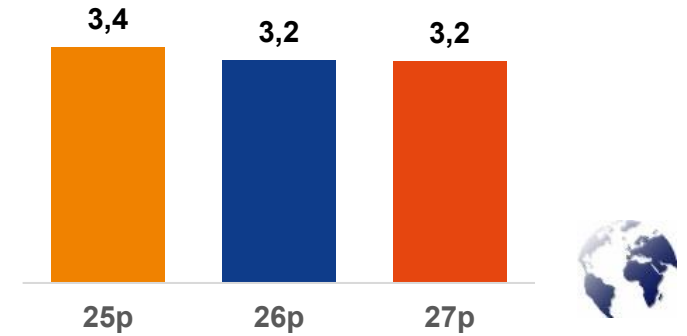
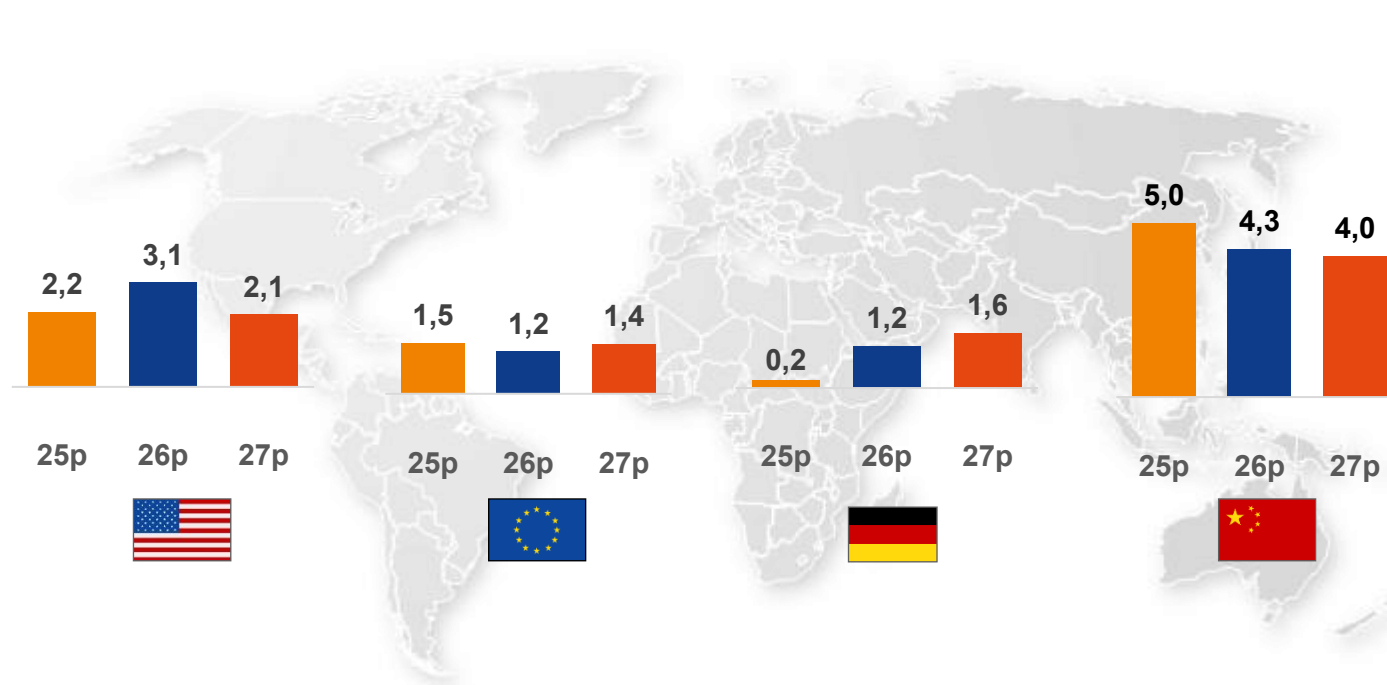


Quellen: Bloomberg, CNN.com, SRF.ch, Stern.de, DZ BANK

# Weltwirtschaft: Robustes Wachstum in diesem und im kommenden Jahr

Fiskalpolitik sorgt für wichtige Wachstumsimpulse – Zollstreit bleibt Risiko

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

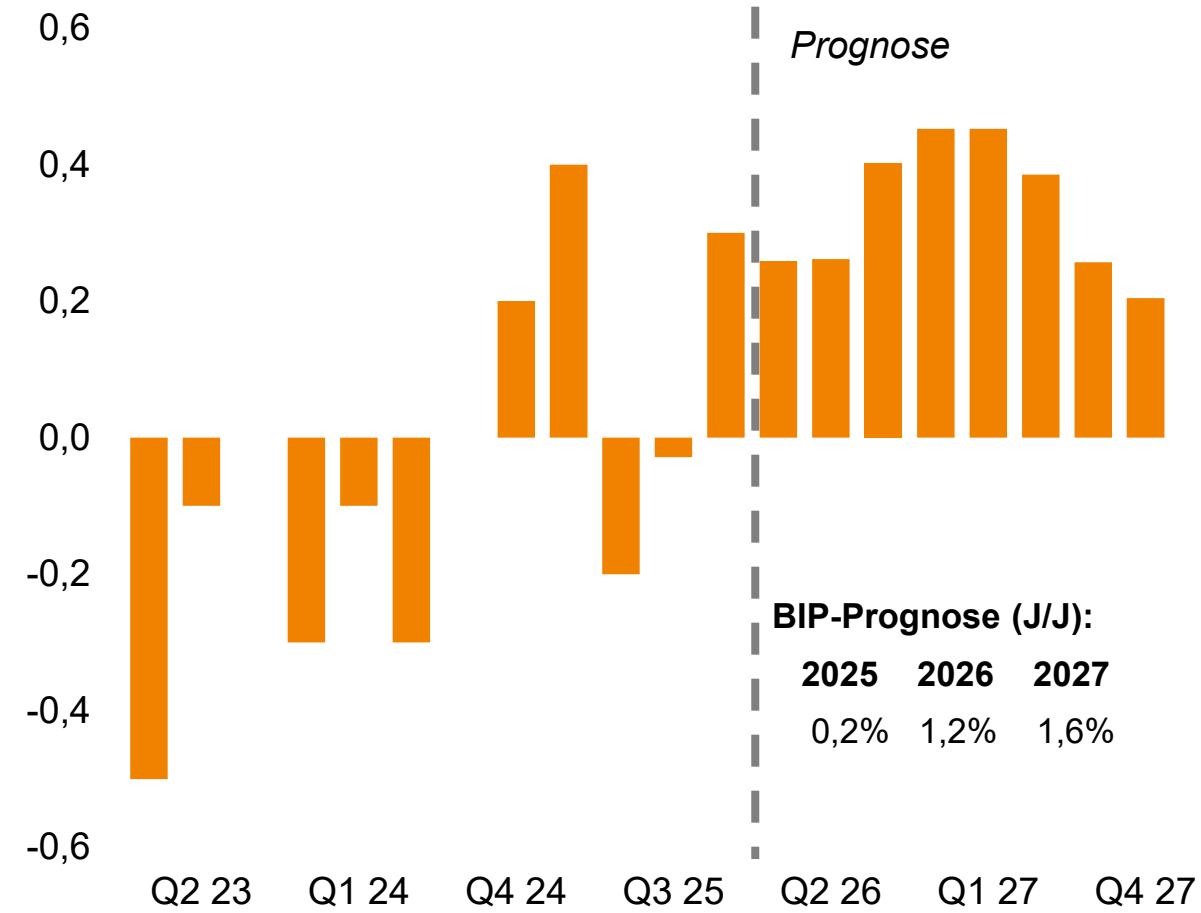


# Auch Deutschland wächst wieder!

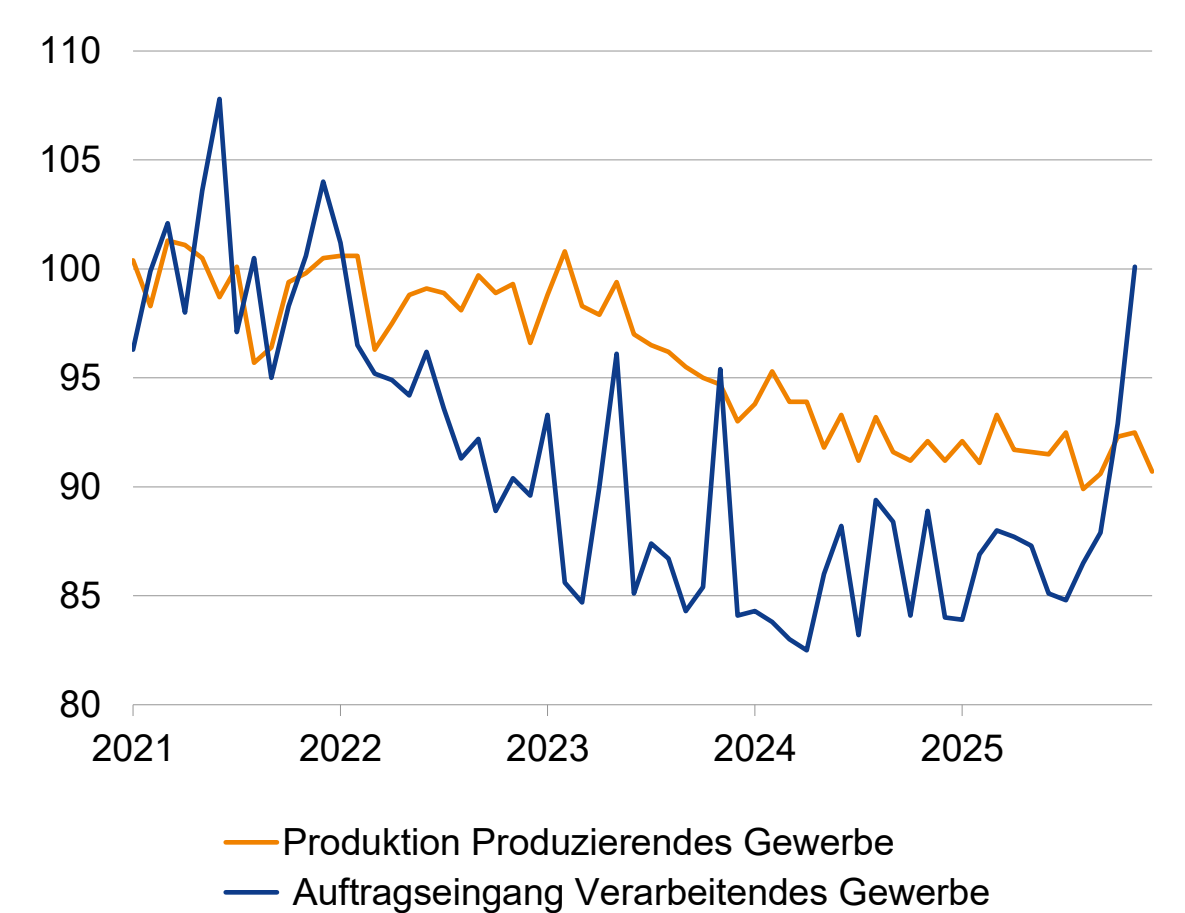


## Ausgaben für Verteidigung und Infrastruktur geben Auftrieb

Wirtschaftliche Belebung dank staatlicher Investitionen (BIP (Q/Q) in %)



Industrie mit klaren Anzeichen einer Verbesserung (Index 2021=100)



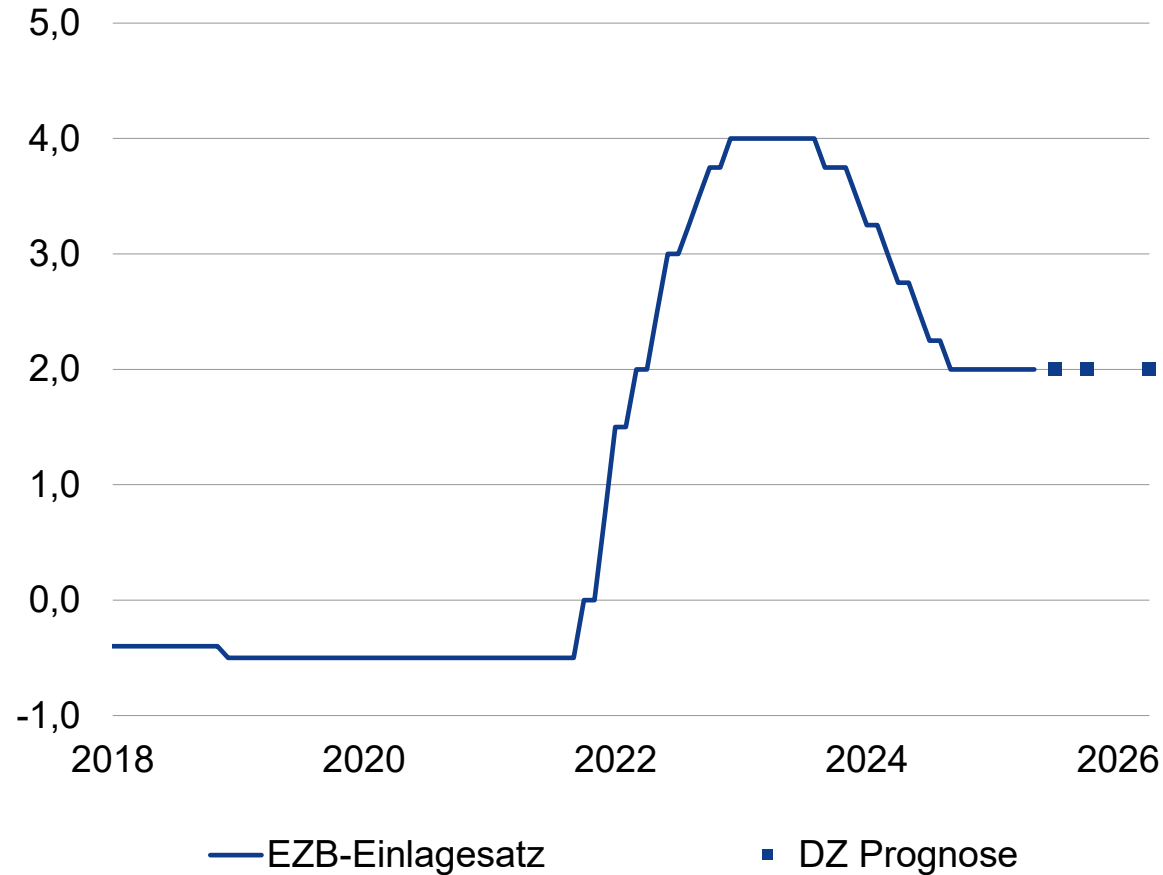
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

# Globale Geldpolitik wirkt tendenziell positiv

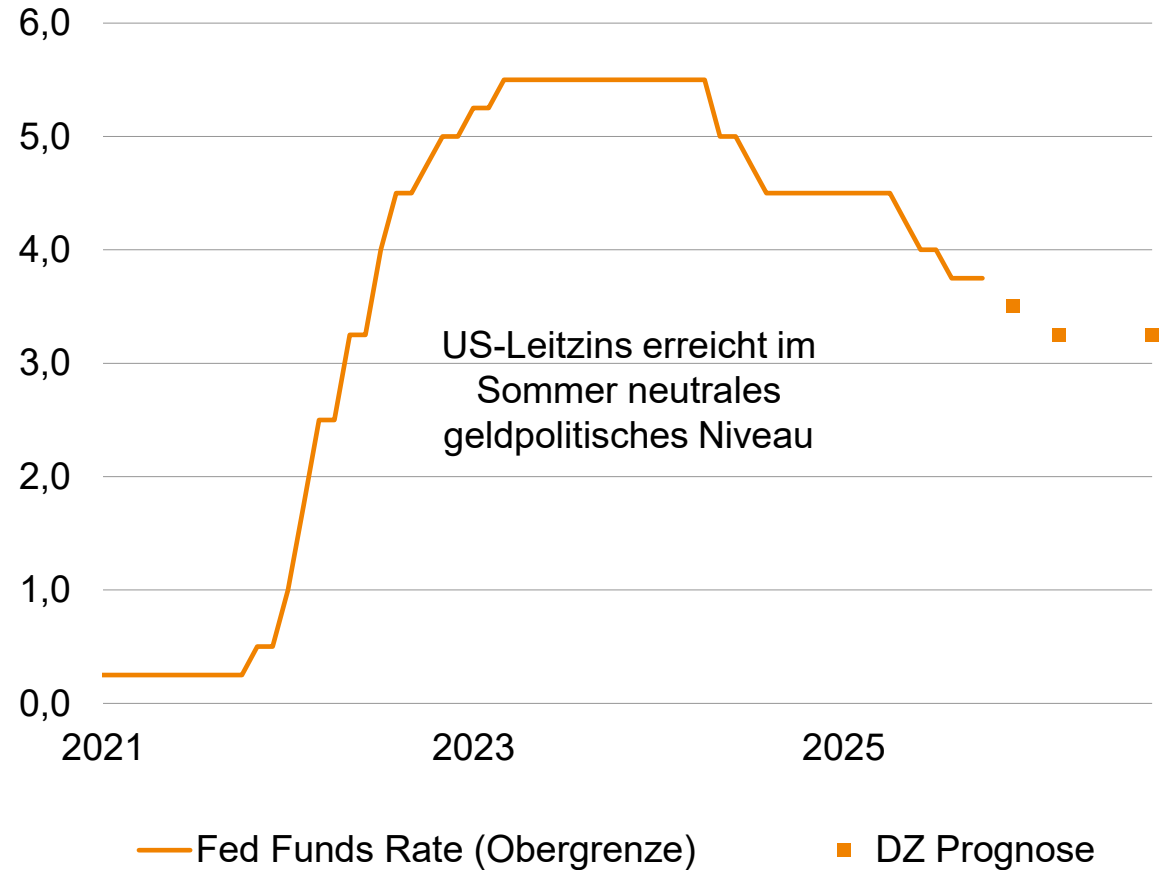


## Europäische Zentralbank bleibt neutral, US-Notenbank mit moderaten Zinssenkungen

Leitzins (in %) bis auf Weiteres konstant bei 2%



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



Quellen: Bloomberg, DZ BANK

# Kevin Warsh soll den Vorsitz der US-Notenbank ab Mai übernehmen



Finanzmärkte sehen in Warsh keine Marionette des Weißen Hauses



## Aussagen des designierten Fed-Vorsitzenden:

- „Die Wirtschaft steht vor einer Phase des disinflationären Wachstums, da Künstliche Intelligenz die Produktivität steigert.“
- „Die Bilanzsumme der Federal Reserve kann erheblich reduziert werden.“
- „Ich halte die aktuelle Fed-Politik der sogenannten Datenabhängigkeit für wenig wertvoll.“
- „Die Zentralbank braucht einen Regimewechsel.“

## Aussagen von US-Präsident Trump zu Warsh:

- „Er stimmt dem zu, was ich sage.“
- „Unter der Leitung Warshs kann die US-Wirtschaft mit einer Rate von 15% wachsen.“

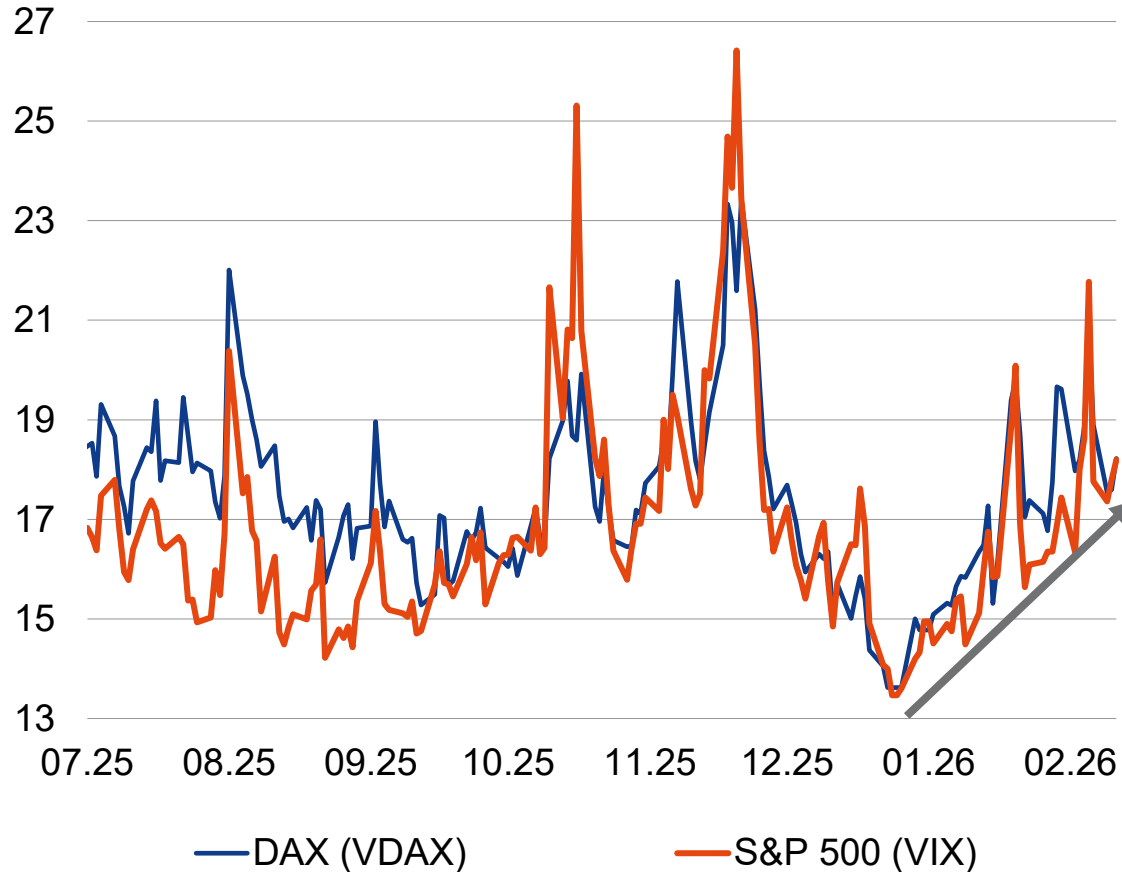
## 2. Stimmung an den Finanzmärkten bisher widerstandsfähig

# Jahresstart volatil – von Risk-off-Stimmung kann aber keine Rede sein

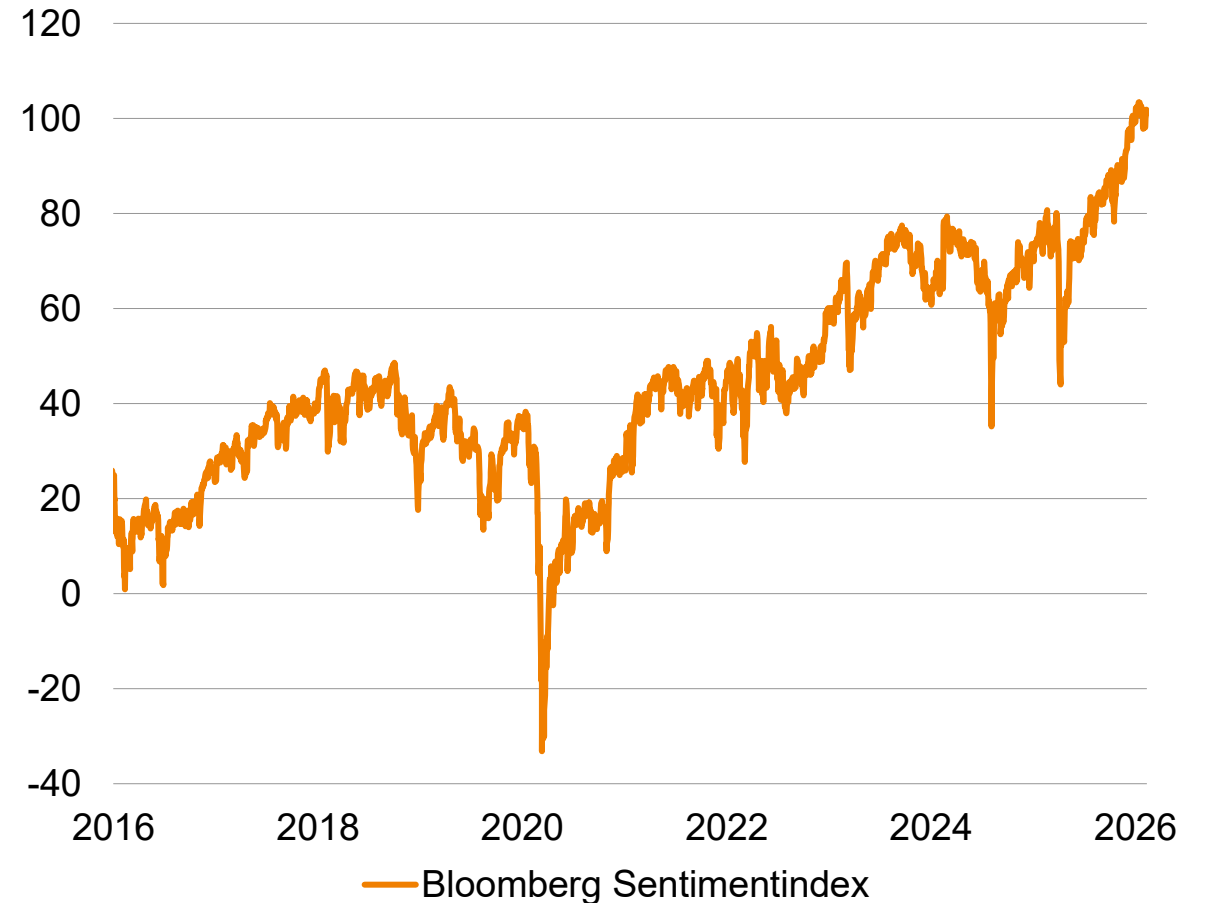


Auf euphorischen Jahresstart folgen vorübergehende Rückschläge

Schwankungen an den Aktienmärkten nahmen jüngst wieder zu, ...



... insgesamt hält sich die weltweite Stimmung aber auf hohem Niveau



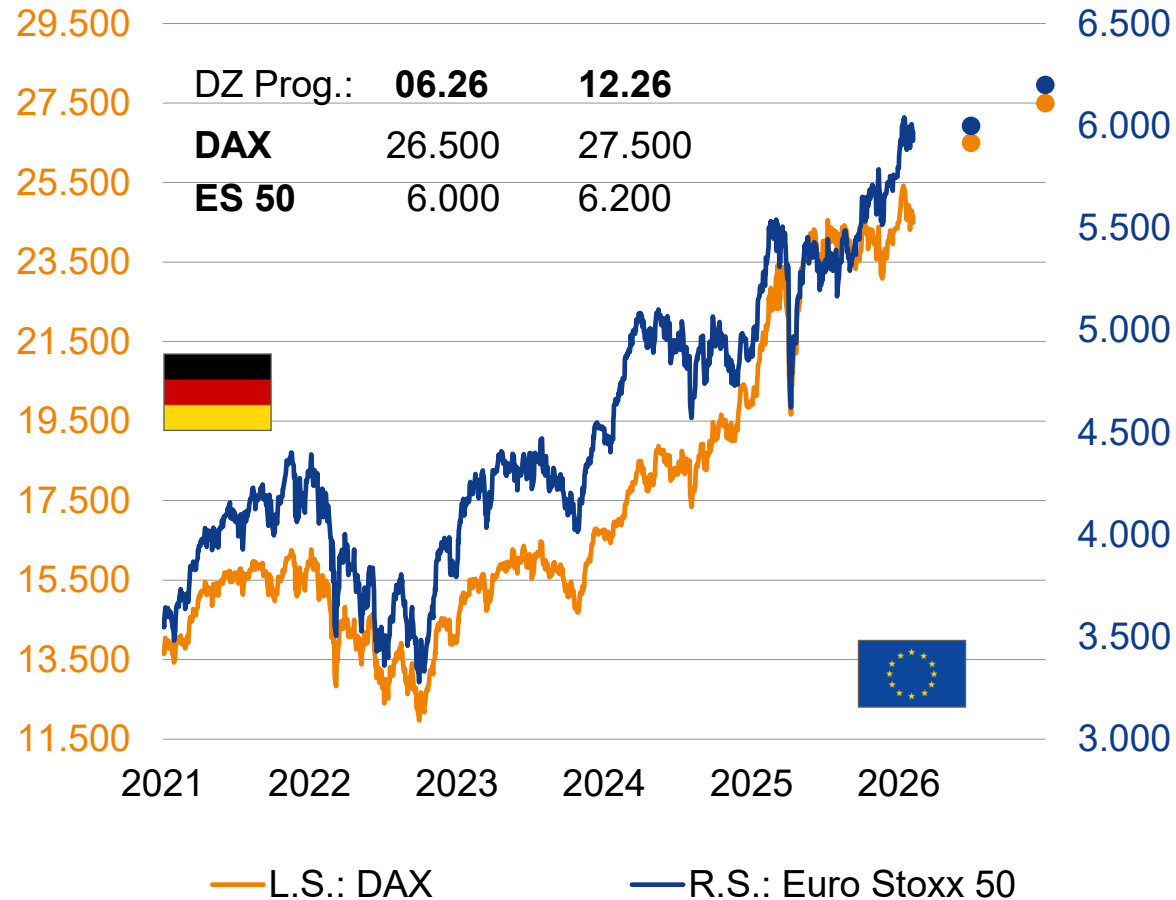
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

# Neue Rekorde voraus – DAX bis auf 27.500 Punkte bis Jahresende



Auch Euro Stoxx 50 und vor allem S&P 500 mit weiterem Aufwärtspotenzial

Aufwärtsbewegung der letzten Jahre sollte sich fortsetzen, ...



... wengleich etwas weniger dynamisch (Indizes inkl. DZ Prog.)



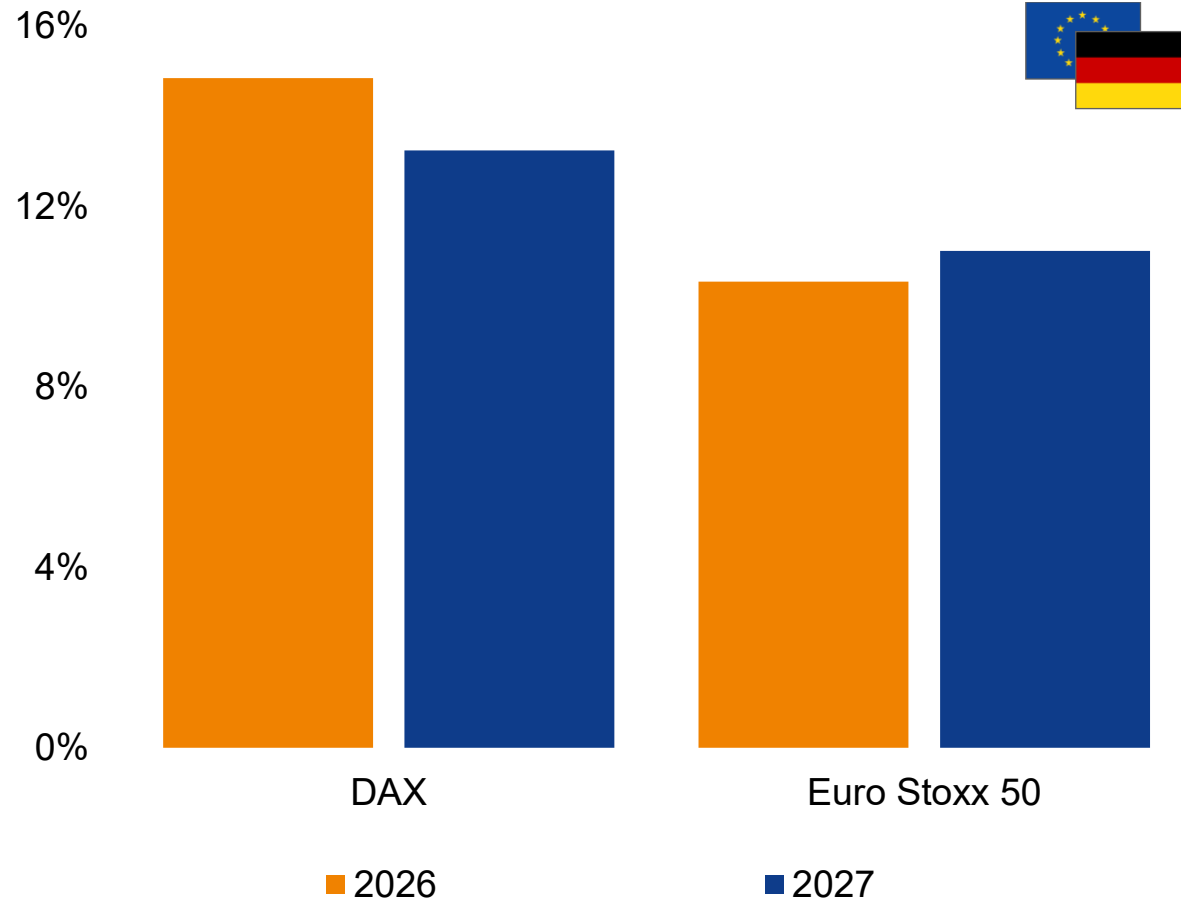
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

# Vorherrschende Gewinnerwartungen realistisch

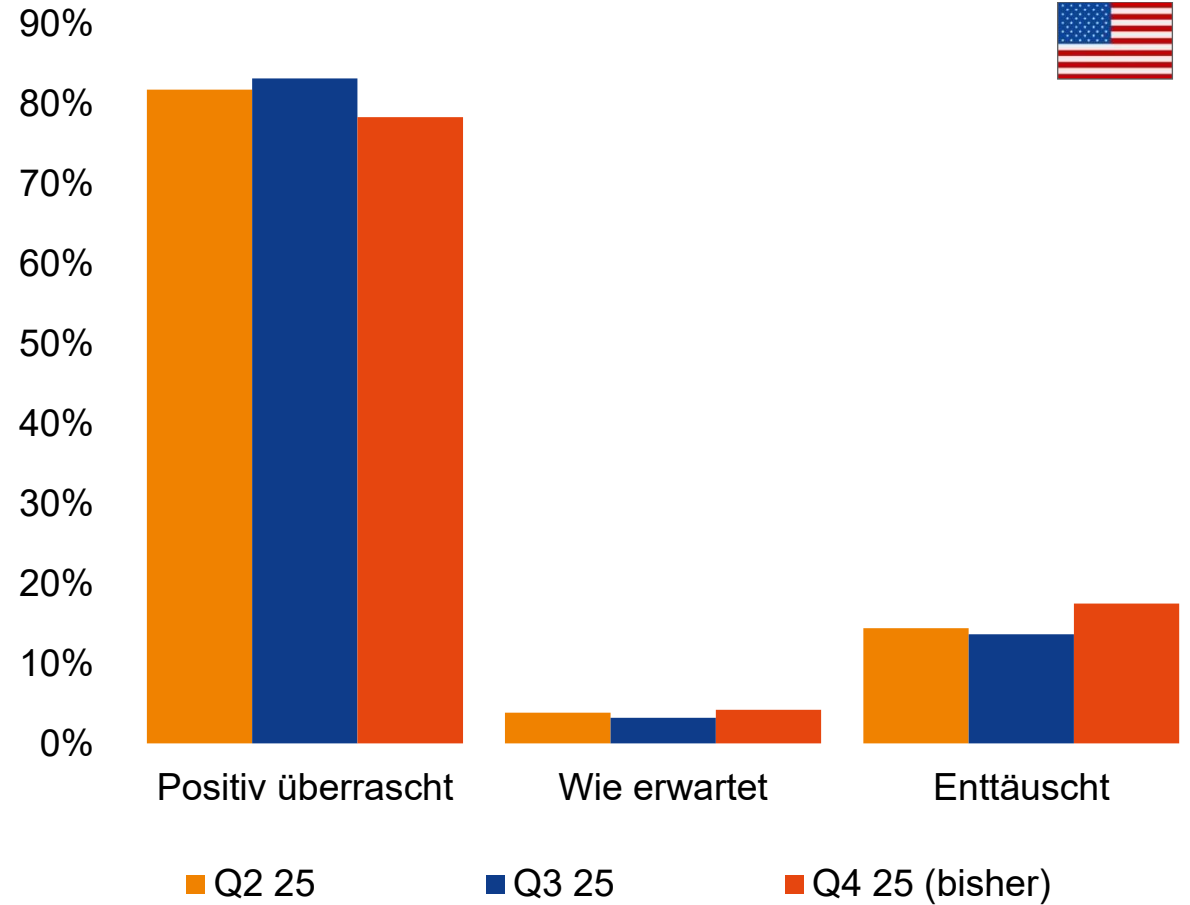


Nach schwacher Entwicklung der Unternehmensgewinne dürfte sich das Blatt 2026 wenden

Konsensschätzung geht von deutlichem Gewinnwachstum (J/J) aus



US-Berichtssaison: Gewinne legen erneut deutlich zu (Anteil an gesamt)



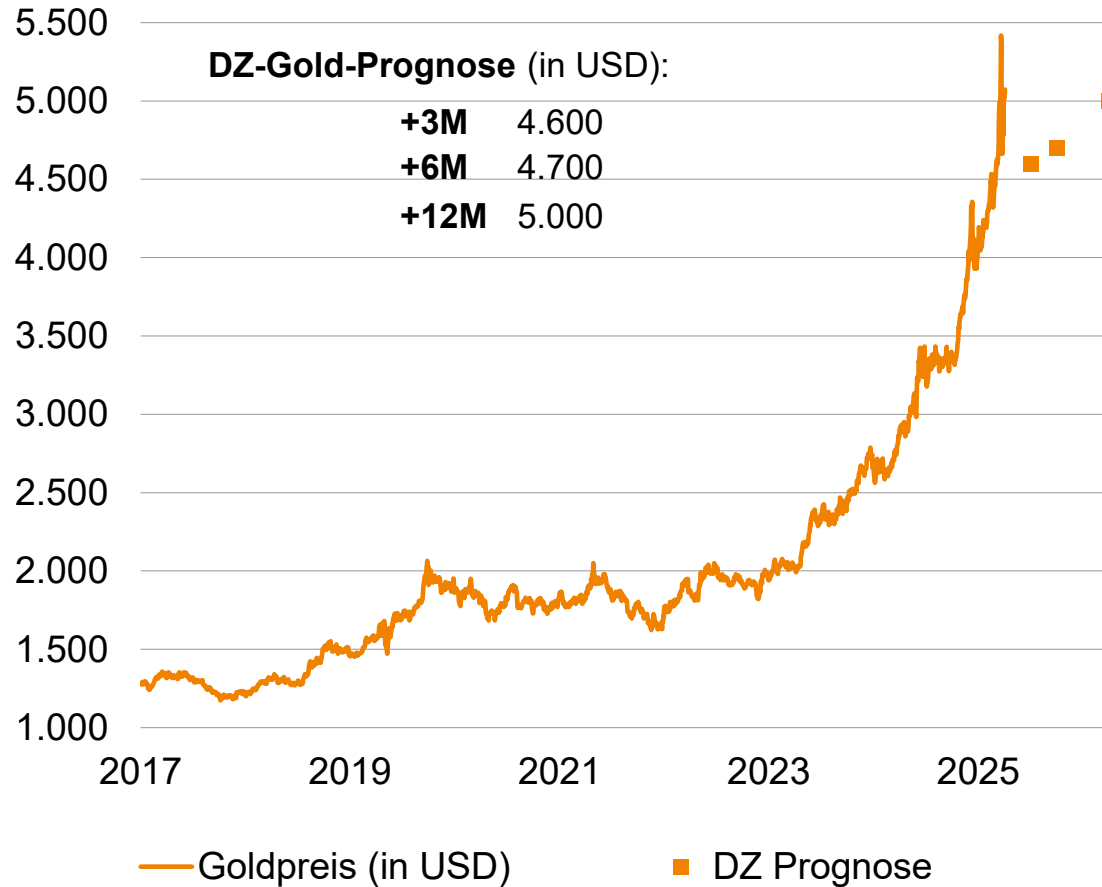
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

# Gold strahlt heller denn je – Geopolitik und Blockbildung sei Dank

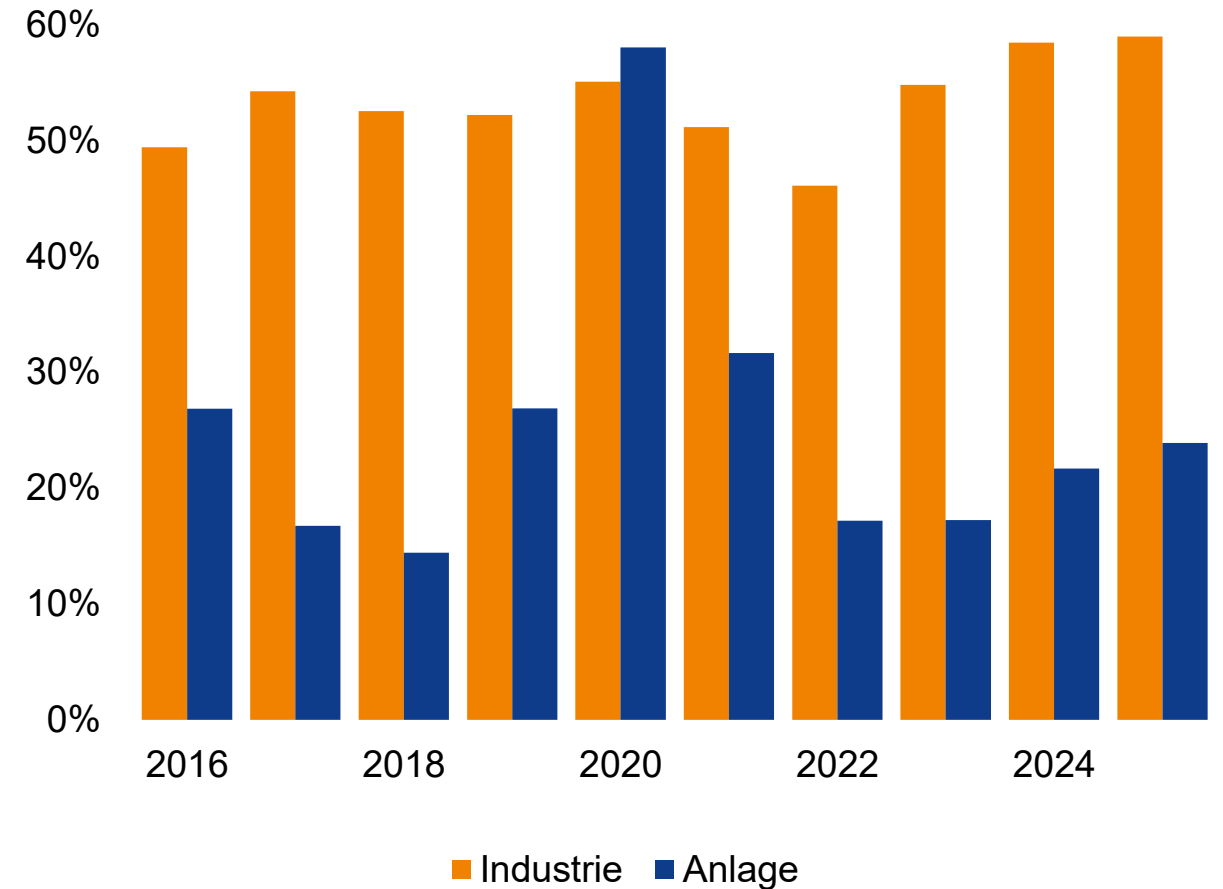


Gelbes Edelmetall ein sicherer Hafen für Investoren und Garant für Unabhängigkeit

Auf Jahressicht Marke von 5.000 USD als Orientierungspunkt



Silber weiterhin vorrangig Industriemetal\* (Nachfragemotive in %)



Quellen: Bloomberg, DZ BANK; \*) Summe beider Säulen kann größer als 100% sein, da ETF-Nachfrage getrennt von der Gesamtnachfrage ausgewiesen wird (siehe 2020)

# Fazit: Die wichtigsten Thesen zu Konjunktur & Kapitalmärkten 2026



Robustes fundamentales Umfeld bei anhaltend angespannter geopolitischer Lage

- **Konjunktur robust:** Die Weltwirtschaft und auch Deutschland befinden sich auf einem soliden Wachstumspfad. Staatliche Investitionen in wichtigen Wirtschaftsräumen stützen.
- **Geldpolitik bewegt sich auf neutralem Terrain** oder zumindest in die entsprechende Richtung; moderate Leitzinssenkungen in den USA erwartet; designierter US-Notenbankchef Warsh marktseitig positiv aufgenommen.
- **Rentenmärkte in insgesamt ruhigem Fahrwasser;** 10-jährige Staatsanleiherenditen in Deutschland und den USA mit leicht ansteigender Tendenz aufgrund des erhöhten Finanzierungsbedarfs.
- **Aktienmärkte mit Aufwärtspotenzial:** Günstige Rahmenbedingungen sollten dazu beitragen, dass Unternehmensgewinne im Jahr 2026 deutlich zulegen. Neue Rekorde von DAX & Co. erwartet. Mit vorübergehend auftretenden Rückschlägen ist zu rechnen.
- **Gold ist und bleibt der sichere Hafen Nummer eins:** Fundamentale Treiber intakt. Jüngste Aufwärtsbewegung könnte sich aber als übertrieben herausstellen, sodass kurzfristig Abwärtsrisiken überwiegen.
- **Bitcoin** bleibt eine spekulative Anlage; Bedeutung von Stablecoins sollte in den nächsten Jahren spürbar zulegen.

### 3. 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

	Druckfrisch	Links
19.01.2024: <a href="#">Vorhang auf für</a>	<b>Research-Pakete</b> HM1 Hausmeinung Retailgeschäft: HM2 Hausmeinung PrivatkundenBeratung:	Keine Änderung
09.01.2024: <a href="#">Spannendes AI</a>		<a href="#">Aktien Masterliste - HM2 - PK-Beratung</a>
15.12.2023: <a href="#">Ausblick 2024:</a>		<a href="#">Aktien-Unternehmensflash Rio Tinto PLC</a>
06.12.2023: <a href="#">Ausblick 2024:</a>		<a href="#">Kapitalmarkt - Daily 22.1.2024</a>
		<a href="#">Rückblick: Deutsche Wirtschaft im Jahr 2023 22.1.2024</a>
17.01.2024: <a href="#">Gedämpfter W</a>	HM3 Hausmeinung Privatkundenbetreuung:	<a href="#">Aktien Masterliste - HM2 - PK-Beratung</a>
15.01.2024: <a href="#">Research Espr</a>		<a href="#">Aktien Masterliste - HM3 - PK-Betreuung</a>
12.12.2023: <a href="#">Der Blick in die</a>		<a href="#">Aktien-Unternehmensflash Brenntag</a>

#### Podcasts

The screenshot shows the DZ BANK website interface. At the top, there is a navigation menu with 'Start', 'News', 'Newsletter', and 'Kontakt'. Below this is a 'Research' section with a search bar and a list of items: 'Digitaler Euro', 'Jahresausblick 2024', 'Wir stellen uns vor', 'Research-Publikationen (DocFinder)', 'Masterliste Aktien', 'Privatkundenpublikationen', 'Weitergabefähige Publikationen', 'Ergänzungen', and 'Research-Mediathek'. The 'Research-Publikationen (DocFinder)' and 'Privatkundenpublikationen' items are highlighted with blue boxes. To the right, there is a large image of a modern building. Below the image, 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:  Nachhaltigkeit:

Spaltenauswahl: 33 Spalten ausgewählt Branche:  Land:  Anlageurteil:

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](http://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

Name	Index	Land	Währung	Kurs, Fair Value	Kurs 12.05.2025	Fair Value
ABB	STOXX Europe 50, SMI	Schweiz	CHF	46,63	58,00	
AbbVie	S&P 500	USA	USD	190,07	226,00	
Adidas	DAX, EURO STOXX 50	Deutschland	EUR	216,90	215,00	
Adobe	S&P 500	USA	USD	395,94	570,00	
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

Seite 16

Auf den Punkt: Monatlich eine spannende Story inkl. Kaufkandidaten

Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken <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 geocenterten Unternehmen auf der Chip- bzw. Ausrüsterseite 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.

AKTIEN

Fertiggestellt: 23.7.2024 14:49 Uhr

INHALT

AKTIEN

Fertiggestellt: 23.1.2025 13:14 Uhr

INHALT

INVESTMENT CASE  
 DIE KI WERTSCHÖPFUNGSKETT  
 VERSECHSFACHUNG DES KI MA  
 ENERGIEVERBRUCH UND SPEZ  
 CHIPS ALS TREIBER FÜR CHIP-  
 NEUENTWICKLUNGEN  
 KI BEWEGT BILLIARDEN -MOMEN  
 SCHWACHT SICH AB  
 NVIDIA'S „KI-ZEITENWENDE“ AN I  
 AUSBLICK: KOMMERZIALISIERUN  
 AIKTRON<sup>(H1)</sup>  
 AMD  
 INFINEON TECHNOLOGIES<sup>(H1)</sup>  
 NVIDIA<sup>(H)</sup>  
 SILTRONIC<sup>(H)</sup>  
 SÜSS MICROTEC<sup>(H1)(H1)</sup>

## 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

32

35

AKTIEN

Fertiggestellt: 22.10.2024 09:02 Uhr

INHALT

INVESTMENT CASE

FETTWEIG-SPRITZEN (WIRKUNGSWEISE, UMSATZENTWICKLUNG, ENTWICKLUNGSPROJEKTE)  
 EXKURS: AUCH DEUTSCHE UNTERNEHMEN PROFITIEREN STARK VON DER „FETTWEIG-SPRITZE“

AKTIEN

Fertiggestellt: 20.2.2025 11:14 Uhr

INHALT

KREISLAUFWIRTSCHAFT GEGEN KLIMAWANDEL UND RESSOURCENKNAPPHEIT 3  
 KREISLAUFWIRTSCHAFT: BAUINDUSTRIE 6  
 KREISLAUFWIRTSCHAFT: CHEMIEINDUSTRIE 8  
 BASF<sup>(H1)</sup> 10

# Weitere Wege zum DZ BANK Research

## Auf LinkedIn und als Podcast über Apple und Spotify



<https://www.linkedin.com/company/dz-bank-research>



**DZ Research Podcast**  
DZ Research

★ 0,0 (0) · WIRTSCHAFT · WÖCHENTLICH

Willkommen zum DZ Research Podcast! Von A wie Aktienstrategie bis Z wie Zinsentwicklung bieten wir Ihnen auf wöchentlicher Basis ein breites Spektrum an Themen. Zu Wort kommen die über 80 ... [MEHR](#)

► [Neueste Folge](#)

<https://podcasts.apple.com/de/podcast/dz-research-podcast/id1693976179>



<https://open.spotify.com/show/7r4xckbgrzeZrpFez38AMq>

**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](http://www.dzbank.de/Pflichtangaben) kostenlos eingesehen werden.

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

## **Ergänzende Information von S&P Global Market Intelligence, 2024**

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

## **Ergänzende Information von STOXX Ltd. und Qontigo Index GmbH**

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

# Impressum

**Herausgeber:**

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

**Telefon:** +49 69 7447 - 01

**Telefax:** + 49 69 7447 - 1685

**Homepage:** [www.dzbank.de](http://www.dzbank.de)

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

**Vertreten durch den Vorstand:** Dr. Cornelius Riese (Vorstandsvorsitzender), 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](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, 2026

Nachdruck, Vervielfältigung und sonstige Nutzung nur mit vorheriger Genehmigung der

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main