



Kapitalmarkt-Update 2024

Inflation, Zinsen, Aktien – wohin geht die Reise?

Thomas Kulp, Analyst Anlagestrategie und Privatkunden
Bereich Research & Volkswirtschaft der DZ BANK AG, 25. Juli 2024



DZ BANK
Die Initiativbank

Agenda

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

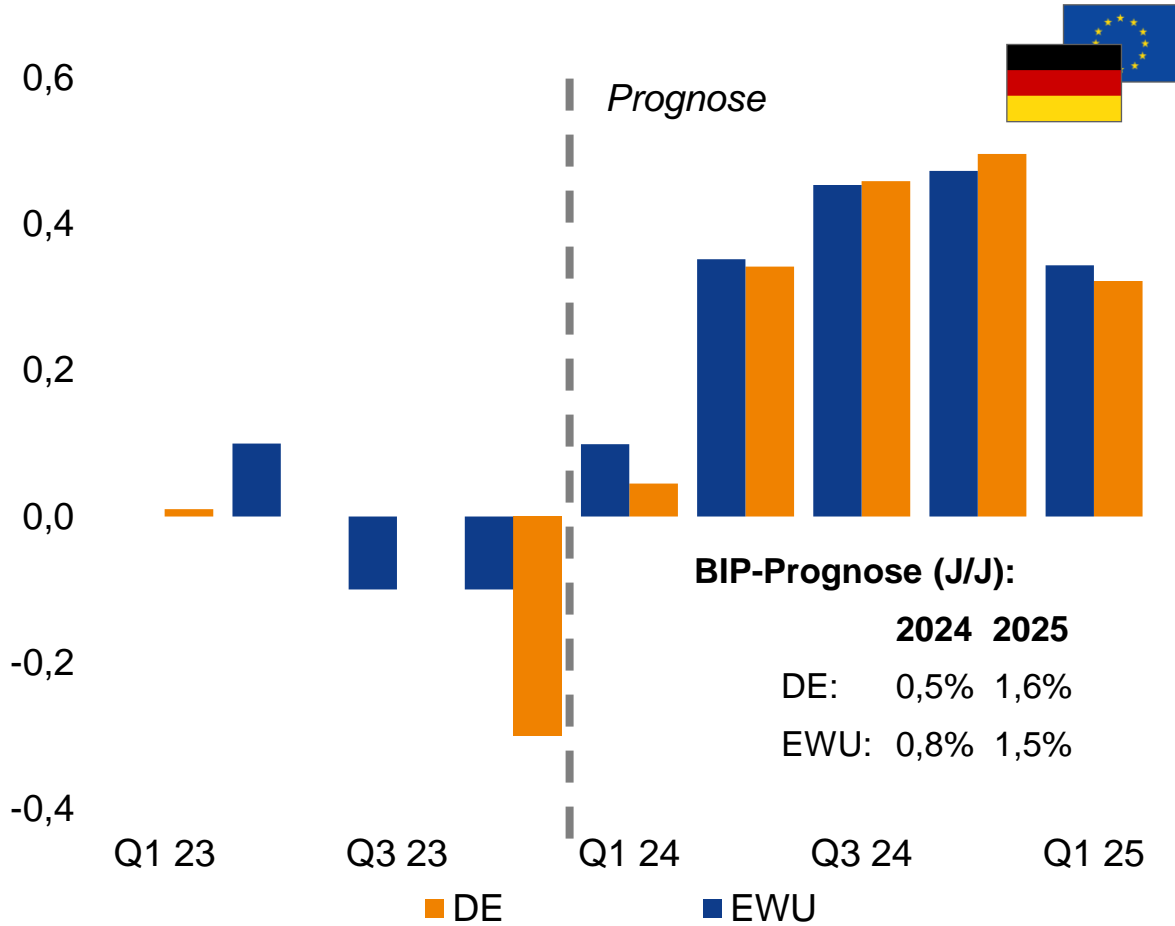
1. Globale Konjunktur und Inflation

Deutsche Wirtschaft auf dem mühsamen Weg aus dem Tal der Tränen

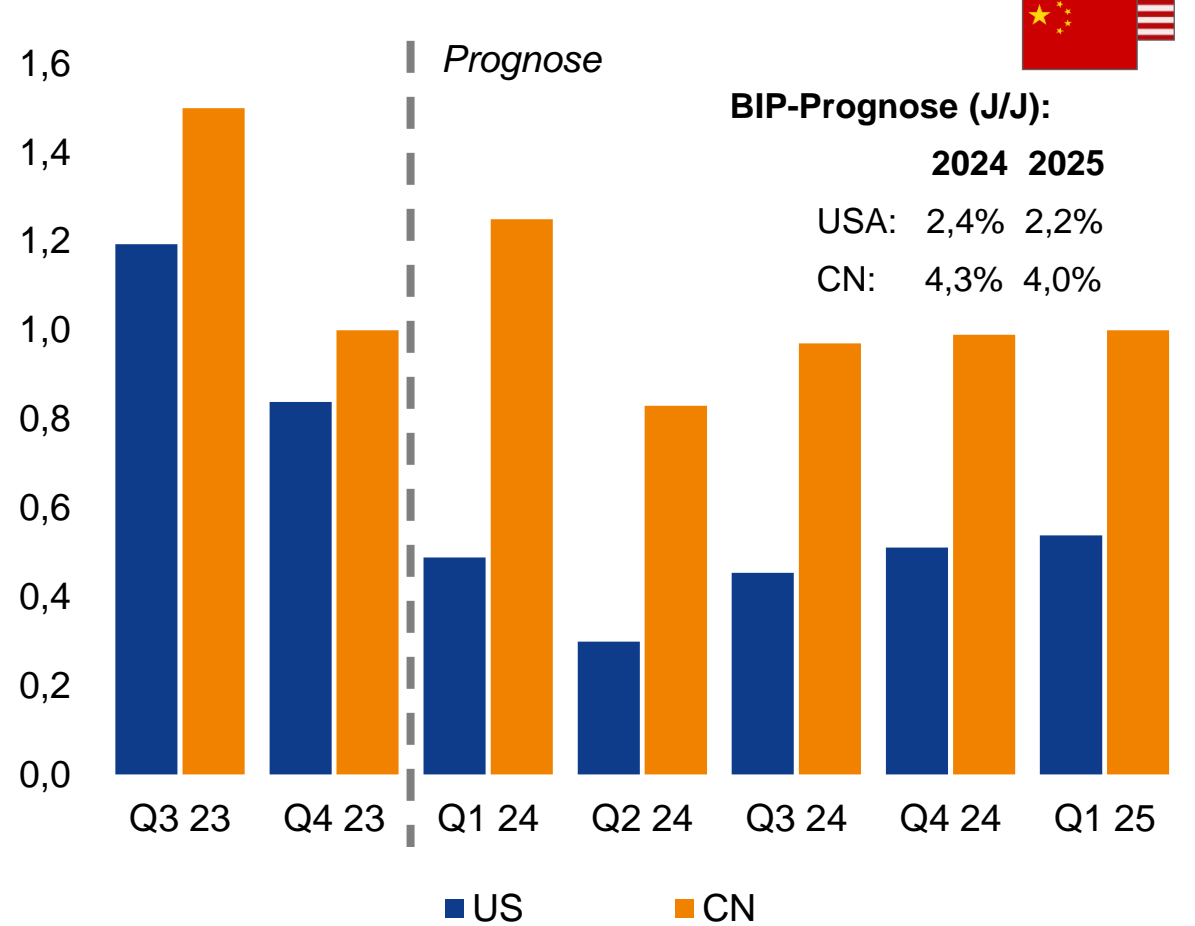


Euro-Raum, die USA und China mit solidem Wachstum im weiteren Jahresverlauf

Bruttoinlandsprodukt Q/Q in %



Bruttoinlandsprodukt Q/Q in %



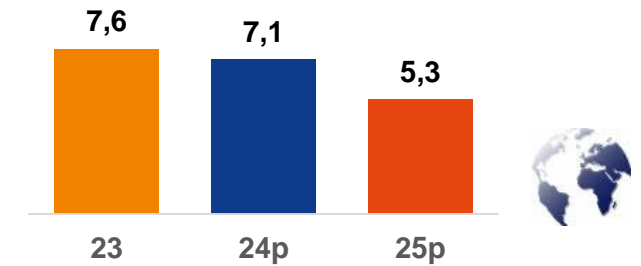
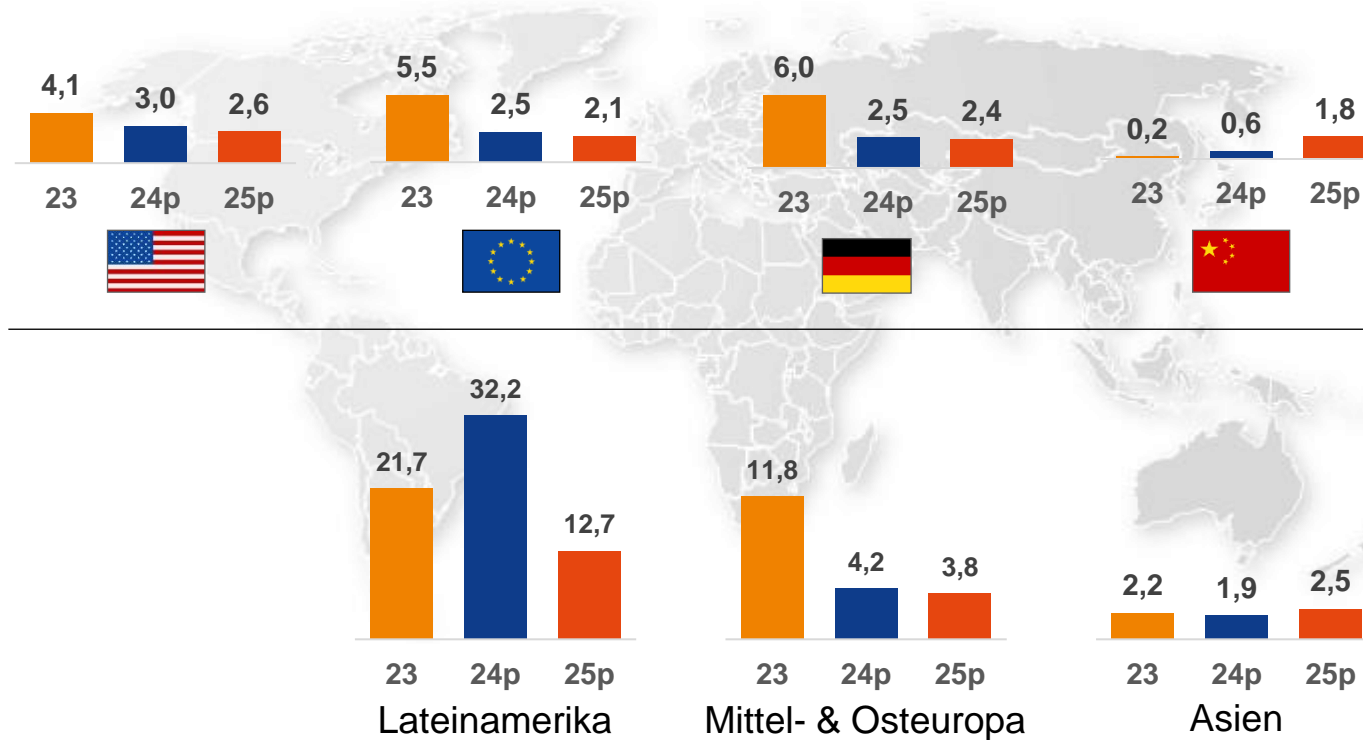
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Globale Inflation: Rückgang der Inflation zieht sich in die Länge



Besonders in den USA hält sich die Inflation hartnäckig

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



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

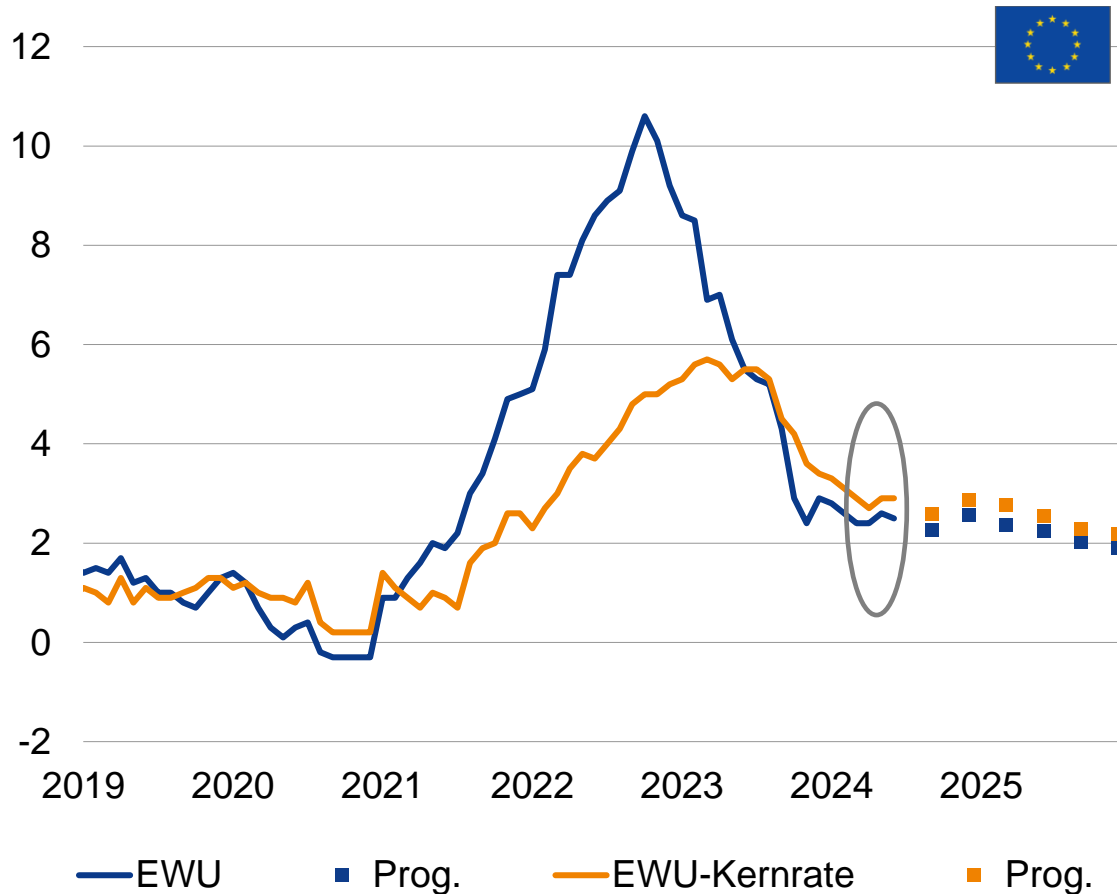
2. Geldpolitik und Rentenmärkte

Inflation: Es geht seitwärts – zumindest vorerst

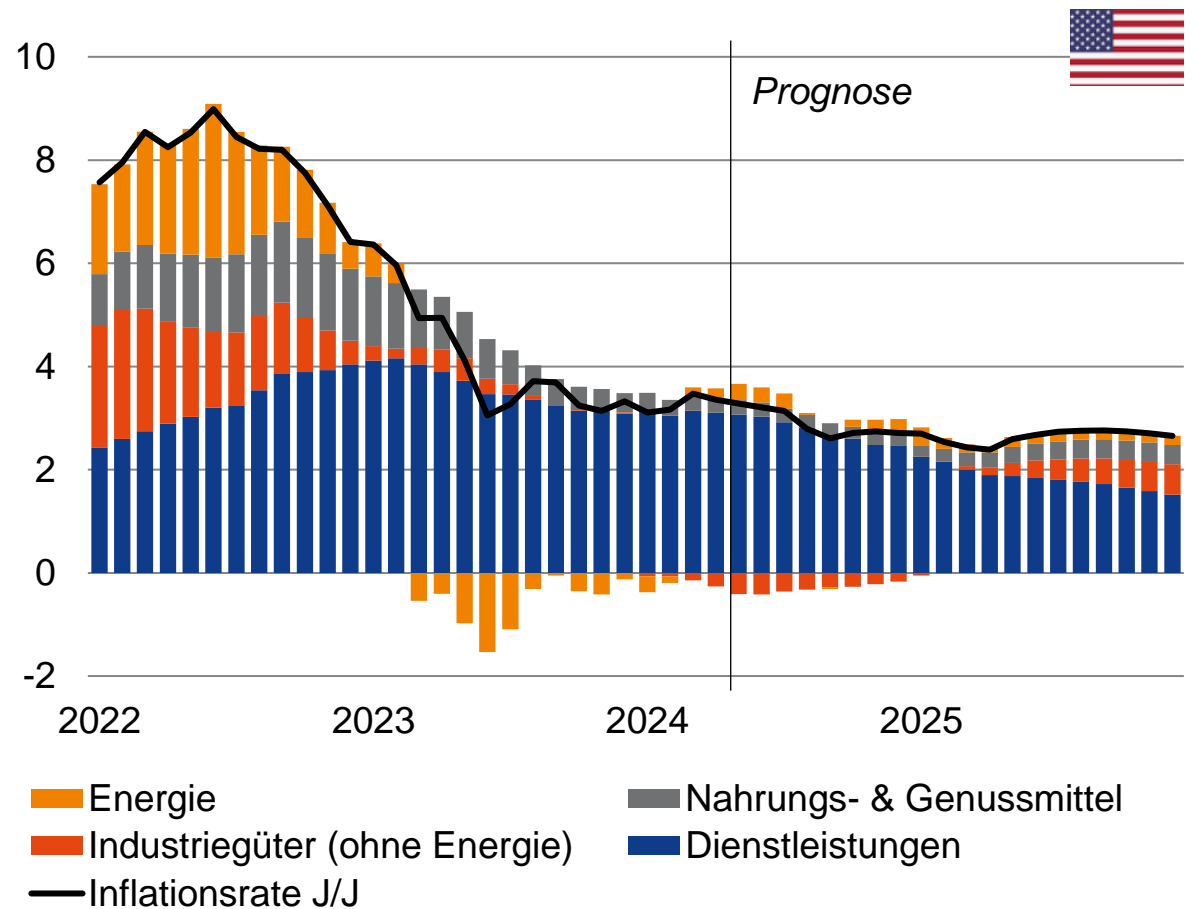


Annäherung an 2%-Marke hat an Dynamik verloren, insbesondere in den USA

EWU: Inflationsrate zuletzt wieder etwas im Aufwind (J/J in %)



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



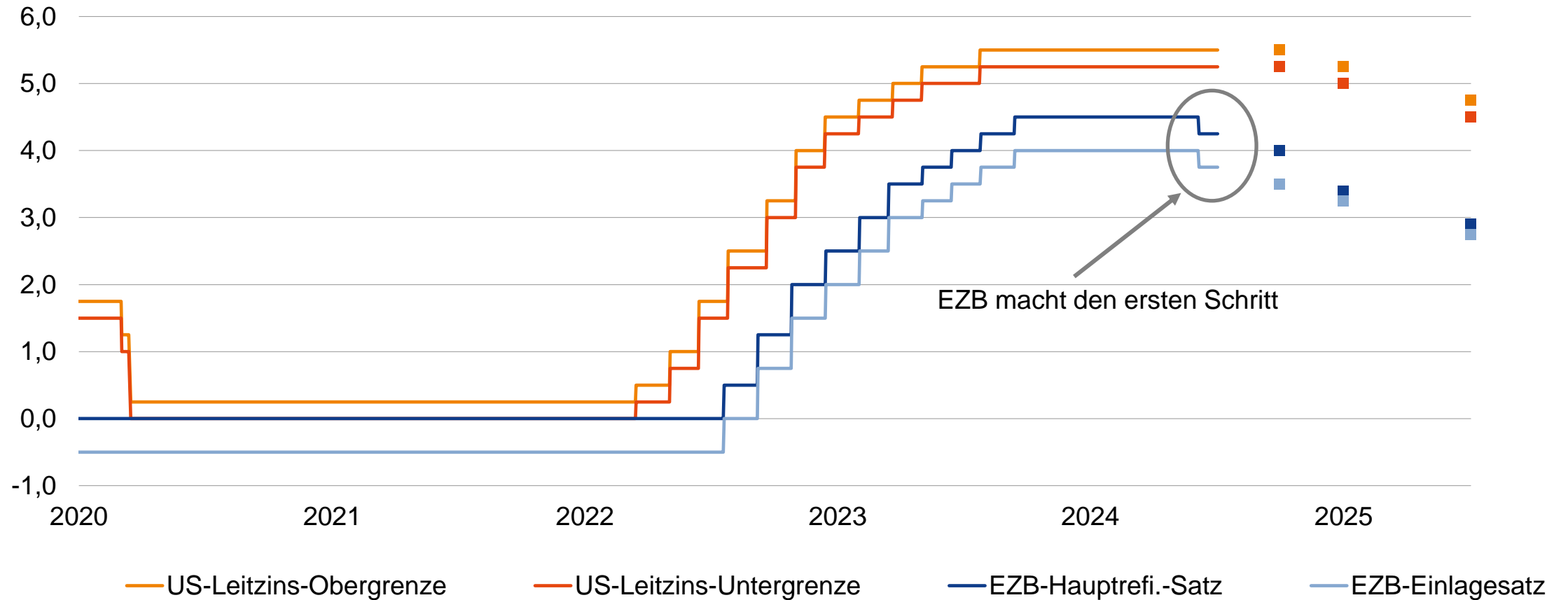
Quellen: Bloomberg, BLS, LSEG, DZ BANK

Leitzinsen: Es geht abwärts – aber alles andere als schnell



EZB hat ersten Schritt vollzogen, US-Notenbank folgt voraussichtlich im Dezember

EZB und Fed mit unterschiedlichem Timing (Leitzinsen in %)

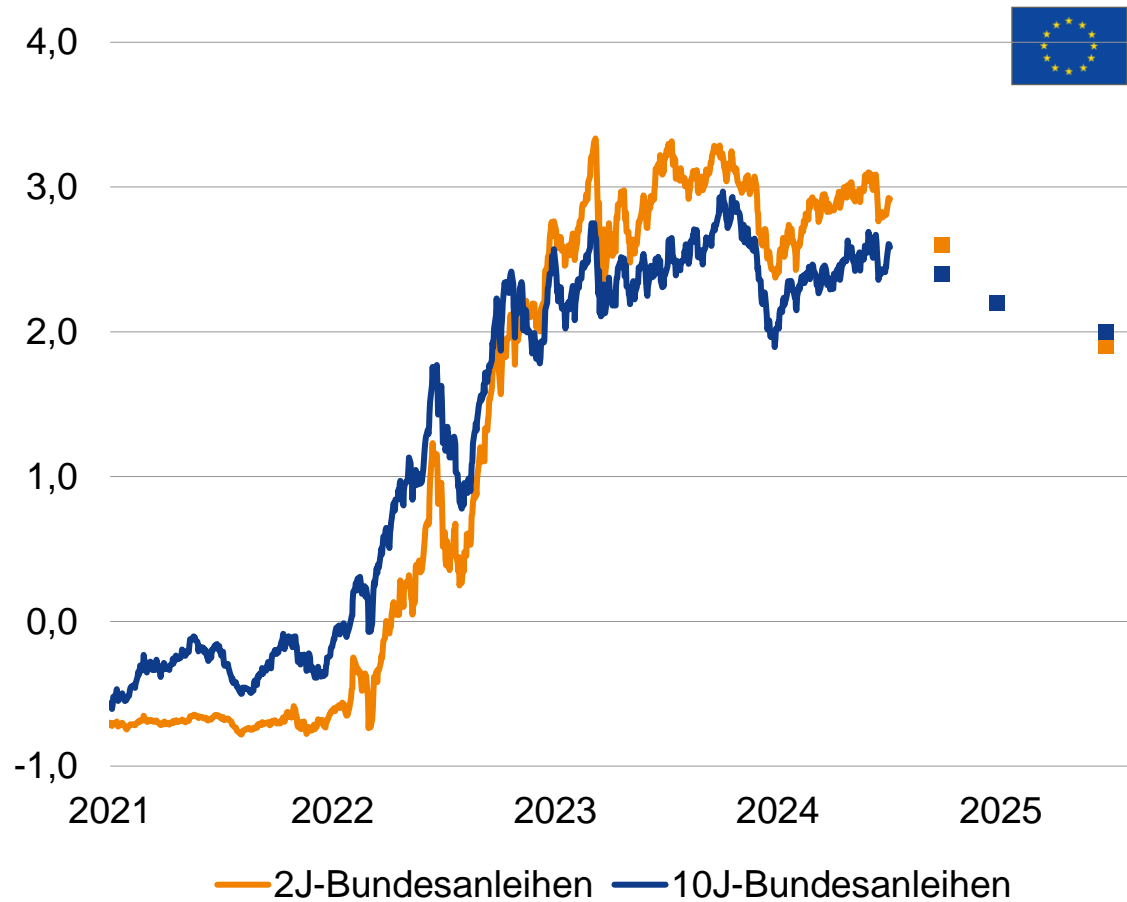


Renditen: Es geht abwärts – von hohem Niveau aus

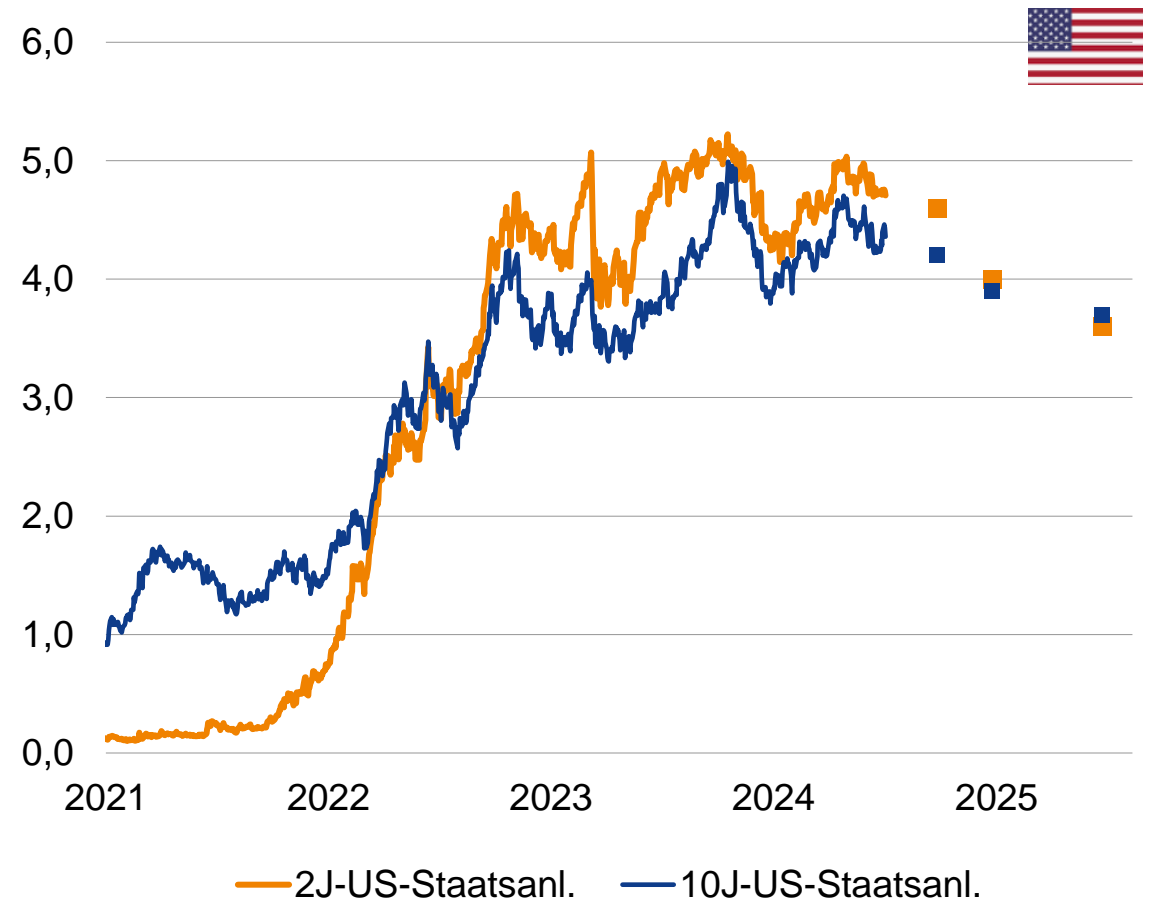


Rentenmarkt im Sog volatiler Leitzinserwartungen

Bund-Renditen (in %, inkl. DZ Prog.): Ende der inversen Zinsstruktur



US-Renditen (in %, inkl. DZ Prog.): Niedriger, aber weiterhin hoch



Quellen: Bloomberg, DZ BANK

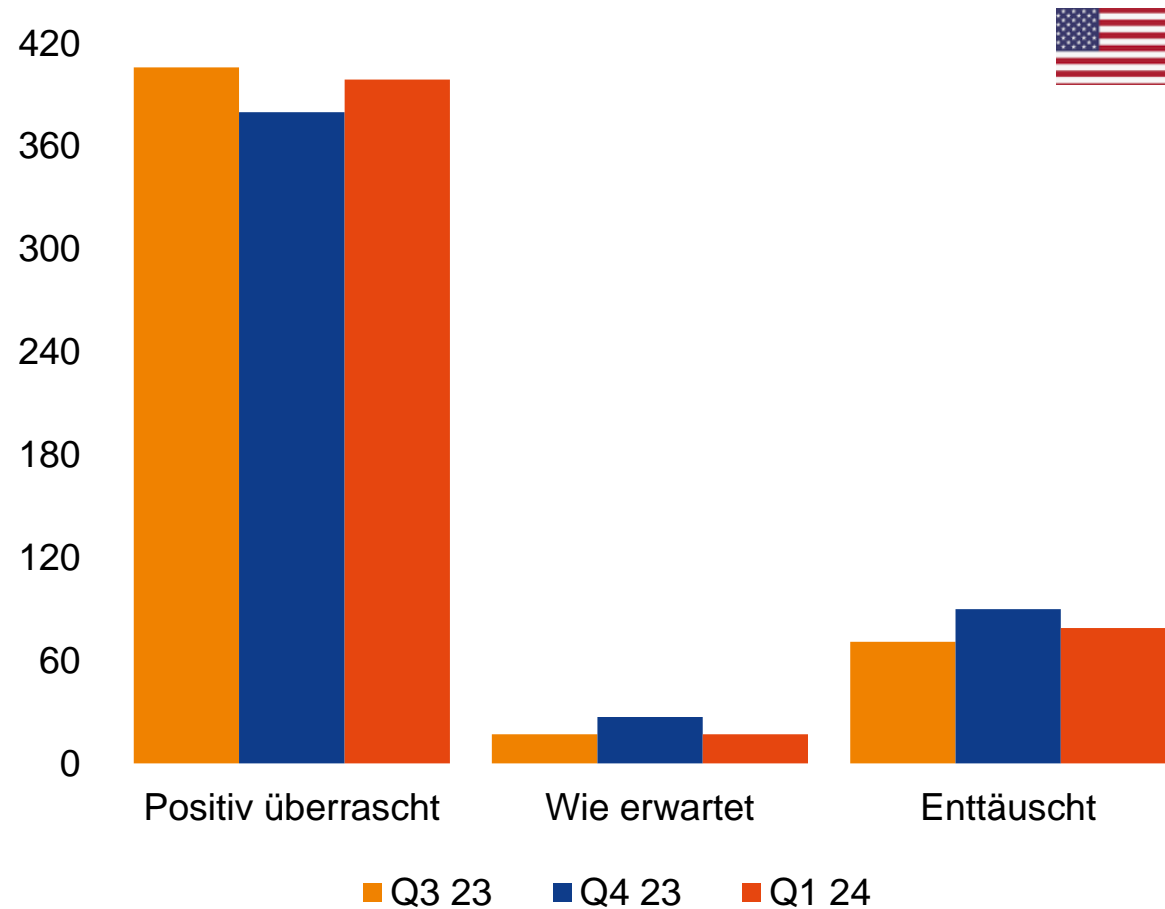
3. Aktienmärkte

Aktienmärkte: Es geht aufwärts – neue Rekorde inklusive

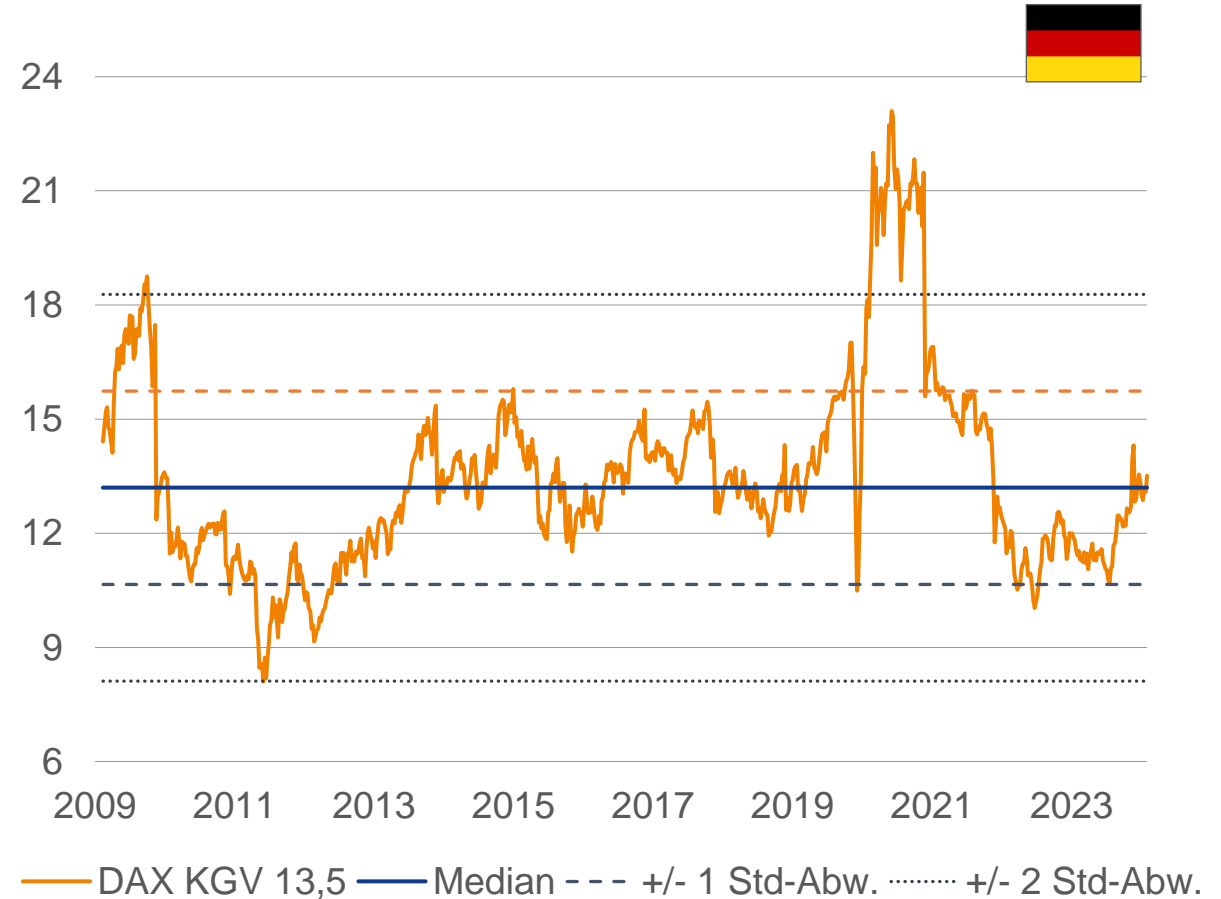


Unternehmen in den Blue-Chip-Indizes können Gewinne weiter steigern

US-Berichtssaison überrascht positiv – mal wieder (Anz. Unternehmen)



DAX: Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)



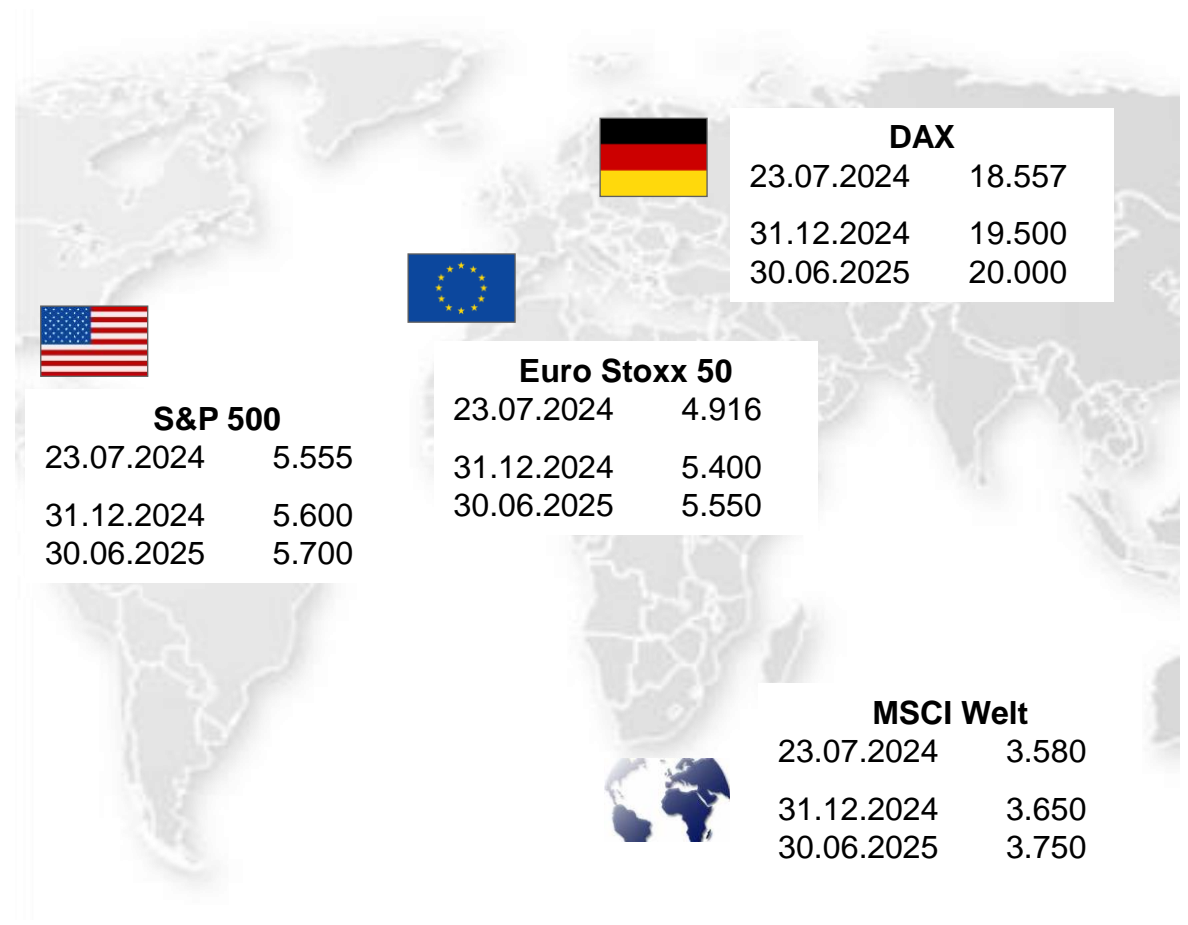
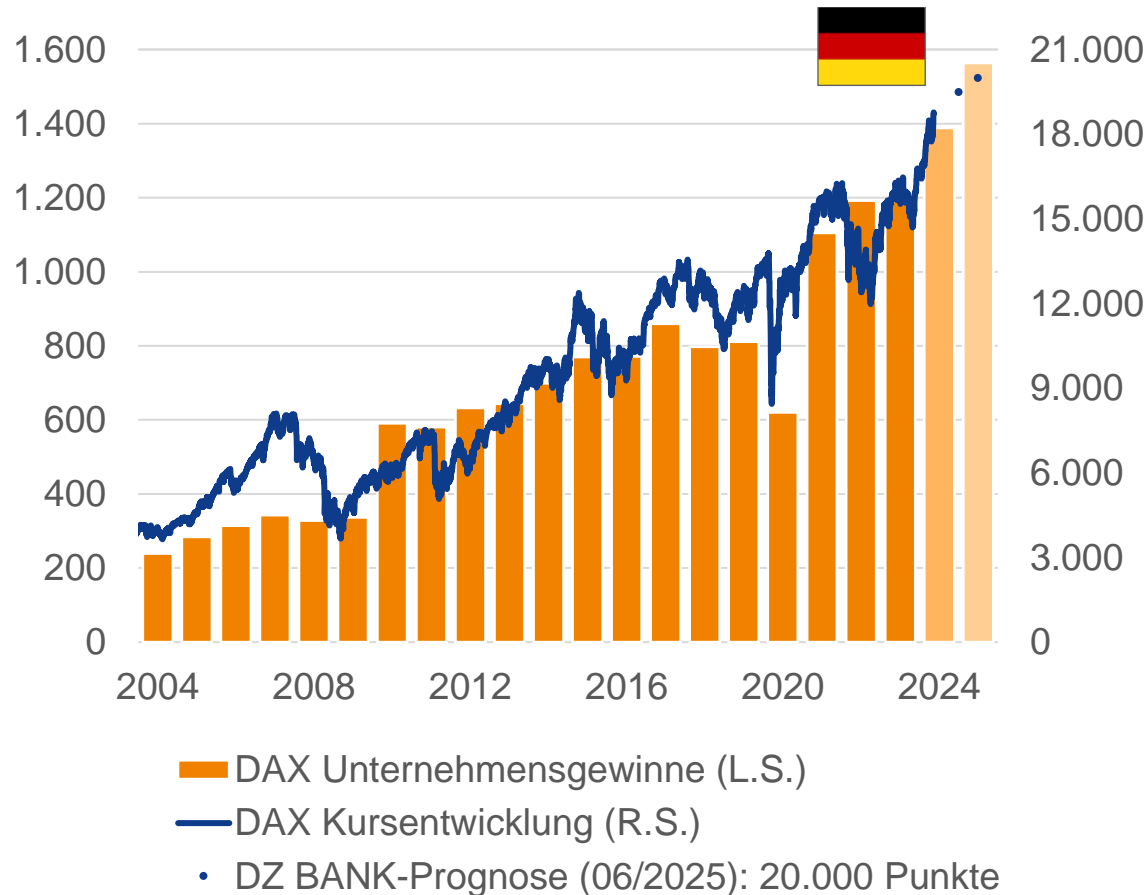
Aufwärtspotenzial für die weltweiten Aktienmärkte voraus



Robuste Gewinnentwicklung sowie aufgehelltes Umfeld liefern Rückenwind

DAX: L.S.: Gewinn je Aktie (in EUR); R.S.: Kurs inkl. DZ Prog. (in Pkt.)

Neue Rekordstände an den bedeutendsten Aktienindizes bis Mitte 2025



Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Exkurs: Gold auf Jahressicht nachhaltig bei 2.300 USD



Kurzfristige Volatilität je nach geopolitischer Gemengelage weiterhin möglich

Goldpreis in USD je Unze & Prognose



Quelle: DZ BANK, Bloomberg

4. Fazit

Die drei Thesen des DZ BANK Research



2024: Wachstumsschwach

Auf Konjunkturabschwächung folgt blutleere Erholung

- Hohe Zinsen belasten Investitionen und Immobilienmärkte.
- EWU: Steigende Realeinkommen dürften den Konsum stützen.
- USA: Konjunktur durchläuft leichte Schwächephase. Ausblick unterliegt politischer Unsicherheit.
- China: Immobilienkrise lastet auf der Konjunktur. Importe bleiben schwach.
- Lage im Nahen Osten stellt Risiko für die Handelswege dar.

Inflation auch 2024 noch oberhalb der Notenbankziele

- Inflationsniveau sinkt im Jahresverlauf kaum noch.
- robuster Arbeitsmarkt und steigende Reallöhne stellen über die Dienstleistungspreise ein Risiko dar.
- Die Kernraten halten sich oberhalb der Gesamtinflation und bleiben bei den Zentralbanken im Fokus.
- Auf Sicht der kommenden Jahre ist keine Rückkehr in ein Niedriginflationsumfeld zu erwarten.

Keine schnellen und tiefen Zinssenkungen

- Leitzinssenkungszyklus angesichts anhaltenden Drucks bei der Kerninflationsrate recht behutsam.
- EZB im Juni gestartet, Fed Ende 2024.
- Die Markterwartungen sind nach Übertreibungen nun angemessen.
- Risiko: Zentralbanken bleiben zu lange zu hoch.
- Eine Rückkehr zu einem Niedrigrenditeumfeld wie vor 2022 ist nicht zu erwarten.

5. Research-Infos und -Kanäle

Ihr Weg zu den Publikationen des DZ Research

Zugriff auf gesamtes Spektrum an Veröffentlichungen



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

Research DocFinder: Alle Publikationen im Zugriff

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

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

Research Highlights

Publikationen

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

Videos

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

Druckfrisch

Research-Pakete

- HM1 Hausmeinung Retailgeschäft:
- HM2 Hausmeinung Privatkundenberatung:

Links

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

Podcasts

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

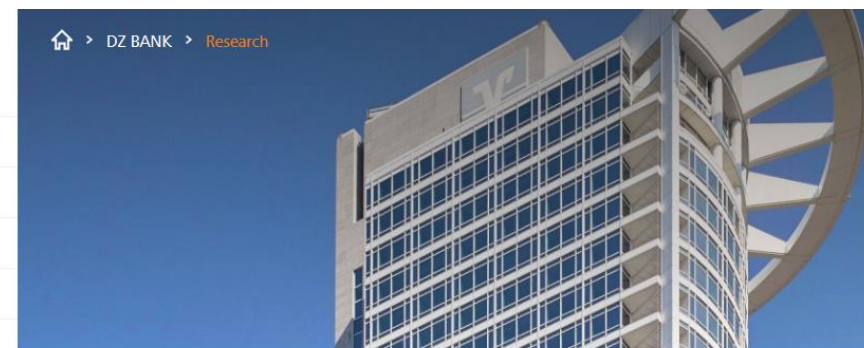
HM3 Hausmeinung Privatkundenbetreuung:



- Start
- News
- Newsletter
- Kontakt

Research

- Digitaler Euro
- Jahresausblick 2024
- Wir stellen uns vor >
- Research-Publikationen (DocFinder)**
- Masterliste Aktien
- Privatkundenpublikationen**
- Weitergabefähige Publikationen >
- Ergänzungen >
- Research-Mediathek >



Research

Research



Digitaler Euro: Er wird kommen!



Neue Studienreihe „Digital Assets“

Aktien im Fokus



Unsere Monatspublikation bildet die Basis für die Idee des Monats

Aktienmasterliste: Aktienresearch sortieren, filtern und abrufen



Masterliste Aktien

Suche / Optionen

Freitextsuche Datum des letzten Flashes von/bis - Index Bitte wählen Nachhaltigkeit Bitte wählen

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

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

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

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

Quelle: DZ BANK

Seite 18

Auf den Punkt: Monatlich eine spannende Story inkl. Kaufkandidaten

Genossenschaftliche FinanzGruppe
Volksbanken Raiffeisenbanken

Auf den Punkt

Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

Hoch, höher, Zinsen: wer profitiert?

Fertiggestellt: 17.8.2022

<https://dzresearchblog.dzbank.de>

Genossenschaftliche FinanzGruppe
Volksbanken Raiffeisenbanken

Auf den Punkt

Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

Herausforderungen am Immobilienmarkt – wer hat die besten Lösungen?

Fertiggestellt: 22.5.2024 12:22 Uhr

INHALT

- INVESTMENT CASE: ZUKUNFT DES BAUENS UND WOHNENS – RENOVIEREN, STANDARDISIEREN, SMARTER GESTALTEN 2
- HERAUSFORDERUNGEN AM IMMOBILIENMARKT – WER HAT DIE BESTEN LÖSUNGEN? 3
- Schwierige Lage im deutschen Bau- und Immobiliensektor 3
- Die Liste der Herausforderungen ist und bleibt lang 5
- Lösungen voraus – Zukunft des Wohnens und des Bauens 8
- HORNBACK HOLDING 14
- VONOVIA 16
- CARRIER GLOBAL 18
- SCHNEIDER ELECTRIC 20
- SIEMENS 22
- IMPRESSUM 26

Genossenschaftliche FinanzGruppe
Volksbanken Raiffeisenbanken

Auf den Punkt

Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

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

Fertiggestellt: 21.2.2023 13:51 Uhr

INHALT

- INVESTMENT CASE: ZUKUNFT DES BAUENS UND WOHNENS – RENOVIEREN, STANDARDISIEREN, SMARTER GESTALTEN 2
- HERAUSFORDERUNGEN AM IMMOBILIENMARKT – WER HAT DIE BESTEN LÖSUNGEN? 3
- Schwierige Lage im deutschen Bau- und Immobiliensektor 3
- Die Liste der Herausforderungen ist und bleibt lang 5
- Lösungen voraus – Zukunft des Wohnens und des Bauens 8
- HORNBACK HOLDING 14
- VONOVIA 16
- CARRIER GLOBAL 18
- SCHNEIDER ELECTRIC 20
- SIEMENS 22
- IMPRESSUM 26

Der direkte Zugang für Privatkunden

DZ Research Blog, Spotify und LinkedIn



DZ Research

Mehrwert Wissen – die Expertinnen
Finanzdienstleistungen · Frankfurt, Hessen



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

Eine Bitte in eigener Sache

Kundenumfrage ab 03. Juni – Bitte machen Sie mit!

Depot B / Aktienresearch



<https://www.worktogether25.net/gc/wsl.php?l=TT54CTYTOT4CT45TTYTT6TTYTT0TTCT47OKW23R96ICH>

 **DZ BANK**
Die Initiativbank

Depot B / Aktienresearch - Kundenumfrage

Herzlich willkommen!

Liebe Kunden des DZ BANK Research,

wir führen erstmals eine umfassende Umfrage durch, um einen noch besseren Einblick in Ihre Erfahrungen mit dem von uns bereitgestellten Research zu erhalten. Ihre Meinung ist uns sehr wichtig, um unser Research in Inhalt und Form kontinuierlich zu verbessern und noch besser an Ihren Bedürfnissen auszurichten.

Vielen Dank

Rechtliche Hinweise

1. Dieses Dokument richtet sich an Geeignete Gegenparteien sowie professionelle Kunden in den Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums und der Schweiz. Bei einer entsprechenden Kennzeichnung ist ein Dokument auch für Privatkunden in der Bundesrepublik Deutschland freigegeben.

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

Ist eine Research-Publikation in Absatz 1.1 ihrer Pflichtangaben ausdrücklich als ‚Finanzanalyse‘ bezeichnet, gelten für ihre Verteilung gemäß den Nutzungsbeschränkungen in den Pflichtangaben die folgenden ergänzenden Bestimmungen:

In die Republik Singapur darf dieses Dokument ausschließlich von der DZ BANK über die DZ BANK Singapore Branch, nicht aber von anderen Personen, gebracht und dort ausschließlich an ‚accredited investors‘, ‚expert in-vestors‘ und / oder ‚institutional investors‘ weitergegeben und von diesen genutzt werden.

Finanzanalysen dürfen nicht in die Vereinigten Staaten von Amerika (USA) verbracht und / oder dort für Transaktionen mit Kunden genutzt werden.

Ist eine Research-Publikation in Absatz 1.1 ihrer Pflichtangaben ausdrücklich als ‚Sonstige Research-Information‘ bezeichnet, gelten für ihre Verteilung nach den Pflichtangaben die folgenden ergänzenden Bestimmungen.

Sonstige Research-Informationen dürfen nicht in die Vereinigten Staaten von Amerika (USA) verbracht und / oder dort für Transaktionen mit Kunden genutzt werden. Die Weitergabe von Sonstigen Research Informationen in der Republik Singapur ist in jedem Falle der DZ BANK AG, Niederlassung Singapur vorbehalten.

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

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

3. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot, noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb oder Verkauf von Wertpapieren, sonstigen Finanzinstrumenten oder anderen Investitionsobjekten dar und darf auch nicht dahingehend ausgelegt werden. Einschätzungen, insbesondere Prognosen, Fair Value- und / oder Kurserwartungen, die für die in diesem Dokument analysierten Investitionsobjekte an-gegeben werden, können möglicherweise nicht erreicht werden. Dies kann insbesondere auf Grund einer Reihe nicht vorhersehbarer Risikofaktoren eintreten. Solche Risikofaktoren sind insbesondere, jedoch nicht ausschließlich: Markt-volatilitäten, Branchenvolatilitäten, Maßnahmen des Emittenten oder Eigentümers, die allgemeine Wirtschaftslage, die Nichtrealisierbarkeit von Ertrags- und / oder Umsatzziele, die Nichtverfügbarkeit von vollständigen und / oder genauen Informationen und / oder ein anderes später eintretendes Ereignis, das sich auf die zugrundeliegenden Annahmen oder sonstige Prognosegrundlagen, auf die sich die DZ BANK stützt, nachteilig auswirken können. Die gegebenen Einschätzungen sollten immer im Zusammenhang mit allen bisher veröffentlichten relevanten Dokumenten und Entwicklungen, welche sich auf das Investitionsobjekt sowie die für es relevanten Branchen und ins-besondere Kapital- und Finanzmärkte beziehen, betrachtet und bewertet werden. Die DZ BANK trifft keine Pflicht zur Aktualisierung dieses Dokuments. Anleger müssen sich selbst über den laufenden Geschäftsgang und etwaige Veränderungen im laufenden Geschäftsgang der Unternehmen informieren. Die DZ BANK ist berechtigt, während des Geltungszeitraums einer Anlageempfehlung in einer Analyse eine weitere oder andere Analyse mit anderen, sachlich gerechtfertigten oder auch fehlenden Angaben über das Investitionsobjekt zu veröffentlichen.

4. Die DZ BANK hat die Informationen, auf die sich dieses Dokument stützt, aus Quellen entnommen, die sie grundsätzlich als zuverlässig einschätzt. Sie hat aber nicht alle diese Informationen selbst nachgeprüft. Dementsprechend gibt die DZ BANK keine Gewährleistungen oder Zusicherungen hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Meinungen ab. Weder die DZ BANK noch ihre verbundenen Unternehmen übernehmen eine Haftung für Nachteile oder Verluste, die ihre Ursache in der Verteilung und / oder Verwendung dieses Dokuments haben und / oder mit der Verwendung dieses Dokuments im Zusammenhang stehen.

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

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

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

Rechtliche Hinweise

Ergänzende Information von Markit Indices Limited

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

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

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

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

Ergänzende Information zu Nachhaltigkeit / Sustainalytics

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

Wir weisen insbesondere darauf hin, dass es sich bei dem oben genannten EESG-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.

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: Uwe Fröhlich (Co-Vorstandsvorsitzender), Dr. Cornelius Riese (Co-Vorstandsvorsitzender), Souâd Benkredda, Uwe Berghaus, Dr. Christian Brauckmann, Ulrike Brouzi, Johannes Koch, Michael Speth, Thomas Ullrich

Aufsichtsratsvorsitzender: Henning Deneke-Jöhrens

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

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

Umsatzsteuer Ident. Nr.: DE114103491

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

www.bvr-institutssicherung.de

www.bvr.de/SE

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

© DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, 2024

Nachdruck, Vervielfältigung und sonstige Nutzung nur mit vorheriger Genehmigung der

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main