



ANALYSE



Zentralbanken im Spannungsfeld von Inflation, Rezessionssorgen und geopolitischen Risiken

Handlungsempfehlungen im Depot A

Dr. Jan Holthusen (Bereichsleiter Research und Volkswirtschaft)
Hildesheim, 27. August 2024



Denk' ich an Deutschland ...

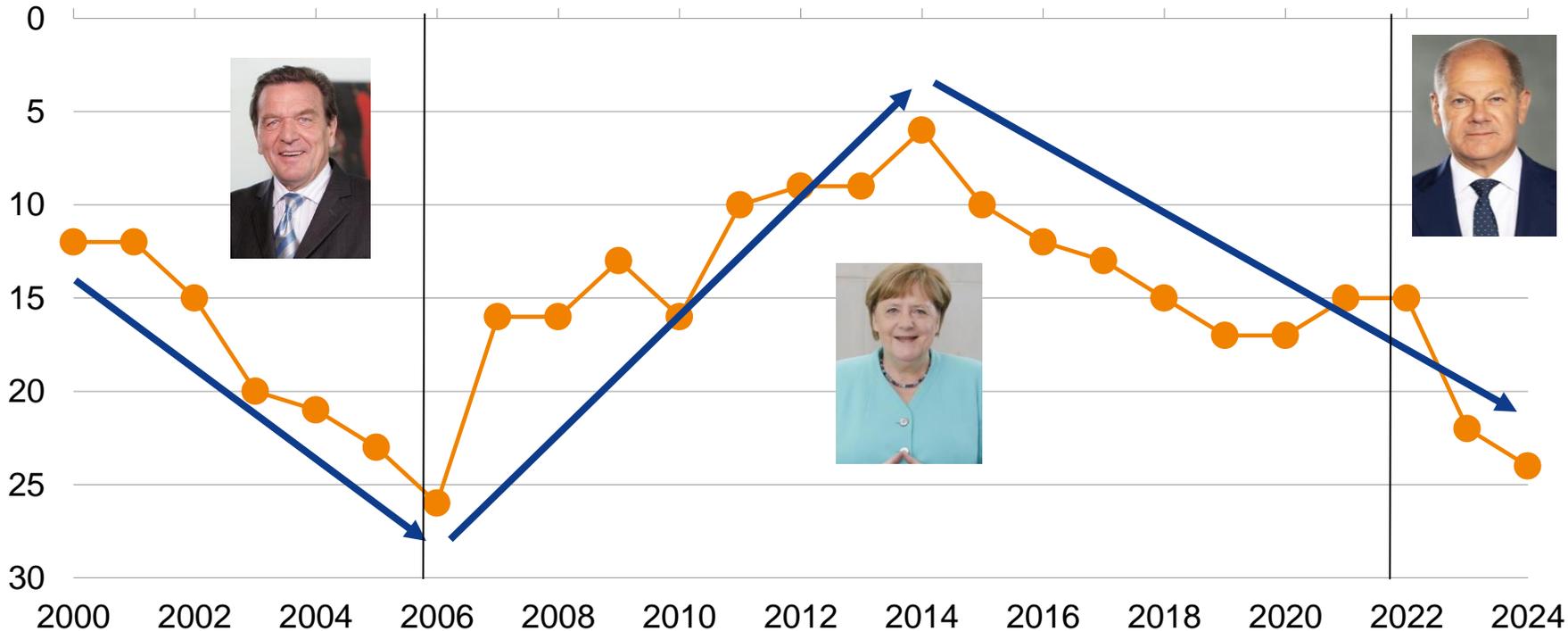
Deutschland verliert wieder massiv an Wettbewerbsfähigkeit



Im internationalen Vergleich so schlecht wie seit 2006 nicht mehr

Deutschlands Rang im World Competitiveness Ranking von IMD

IMD / World Competitiveness Center



- 1 Singapur
- 2 Schweiz
- 3 Dänemark
- 4 Irland
- 5 Hong Kong
- 6 Schweden
- 7 Vereinigte Arabische Emirate
- 8 Taiwan
- 9 Niederlande
- 10 Norwegen
- 11 Katar
- 12 USA
- 13 Australien
- 14 China
- 15 Finnland
- 16 Saudi-Arabien
- 17 Island
- 18 Belgien
- 19 Kanada
- 20 Südkorea
- 21 Bahrain
- 22 Israel
- 23 Luxemburg
- 24 Deutschland**
- 25 Thailand
- 26 Österreich
- 27 Indonesien
- 28 Vereinigtes Königreich
- 29 Tschechische Republik
- 30 Litauen
- 31 Frankreich
- 32 Neuseeland

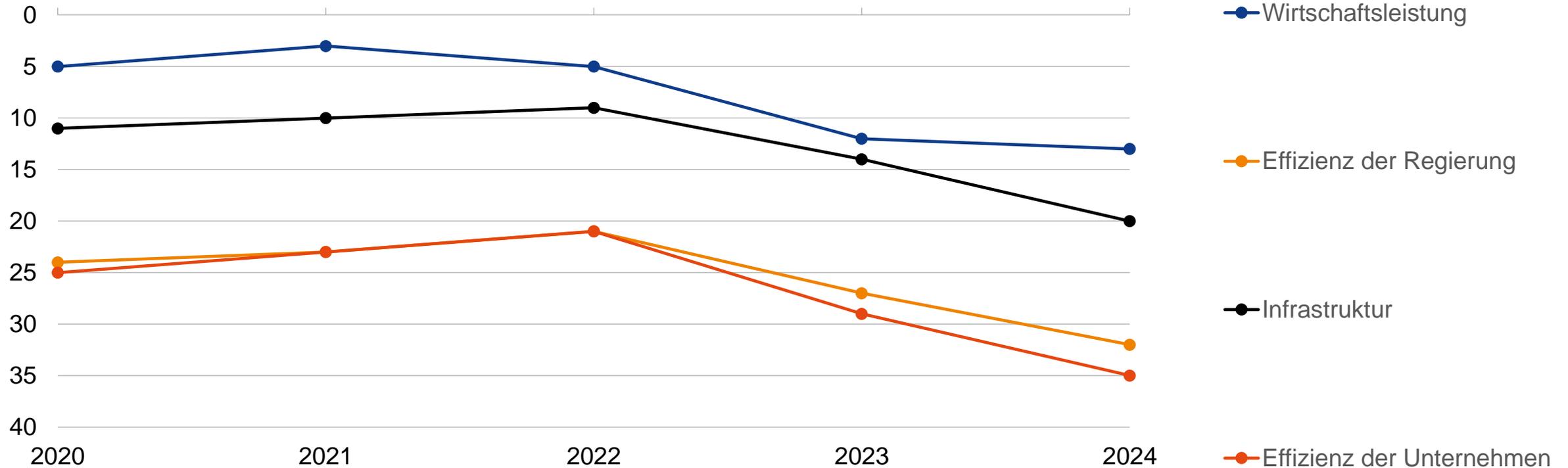
Quelle:IMD, Bundeskanzleramt

Verschlechterung auf allen Ebenen

Deutschland kommt nicht vom Fleck



Rang Deutschlands unter 67 Ländern im Zeitablauf

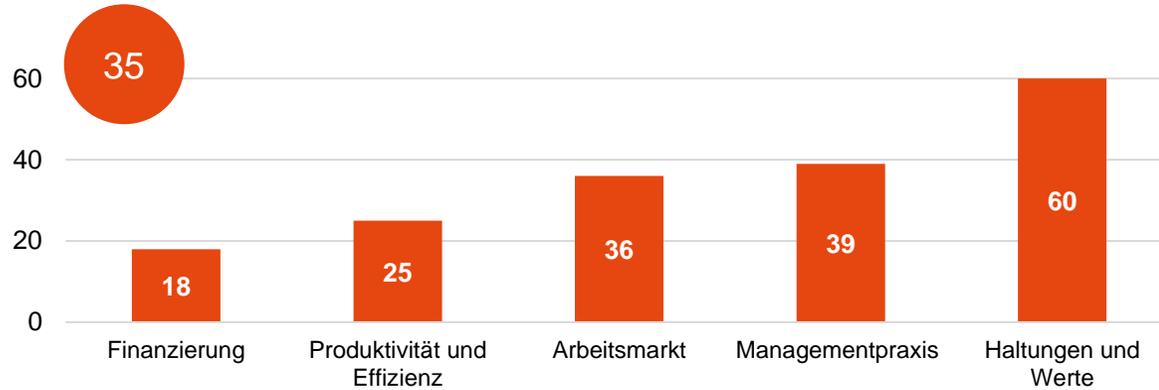


Quelle: : IMD World Competitiveness Yearbook, 2024

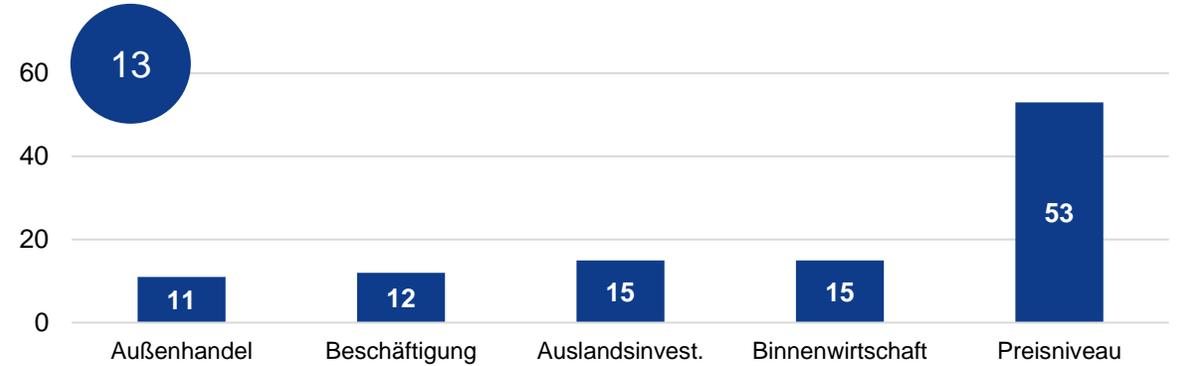
Die Hauptdefizite: Teuer, hohe Steuern, wenig Veränderungsbereitschaft

Ranking Deutschlands (von 67 Ländern)

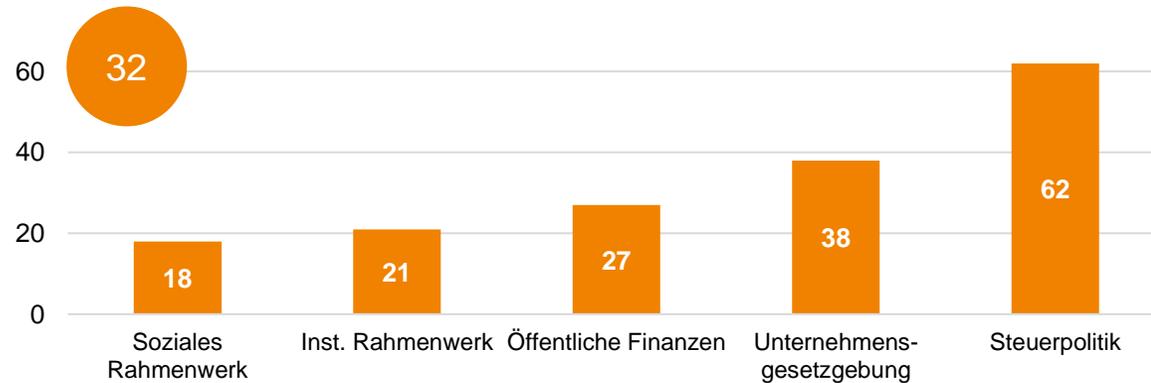
Effizienz Unternehmen



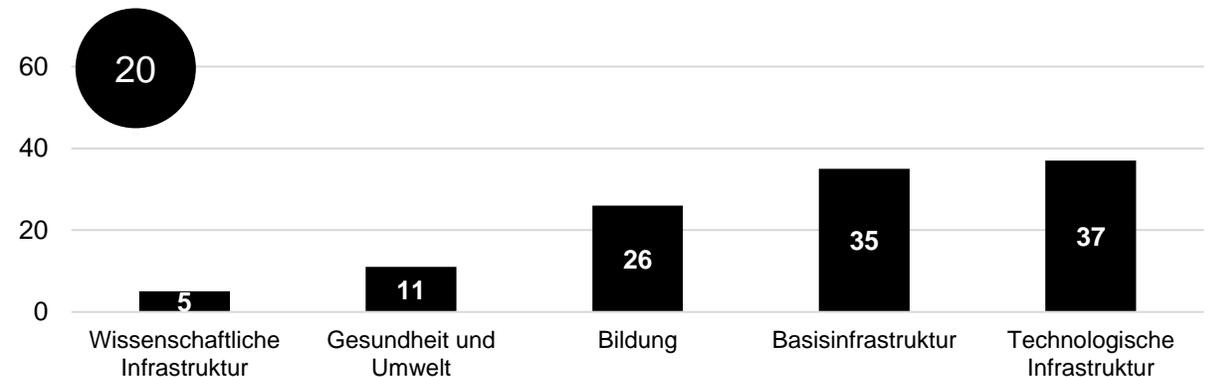
Wirtschaftsleistung



Effizienz Regierung



Infrastruktur

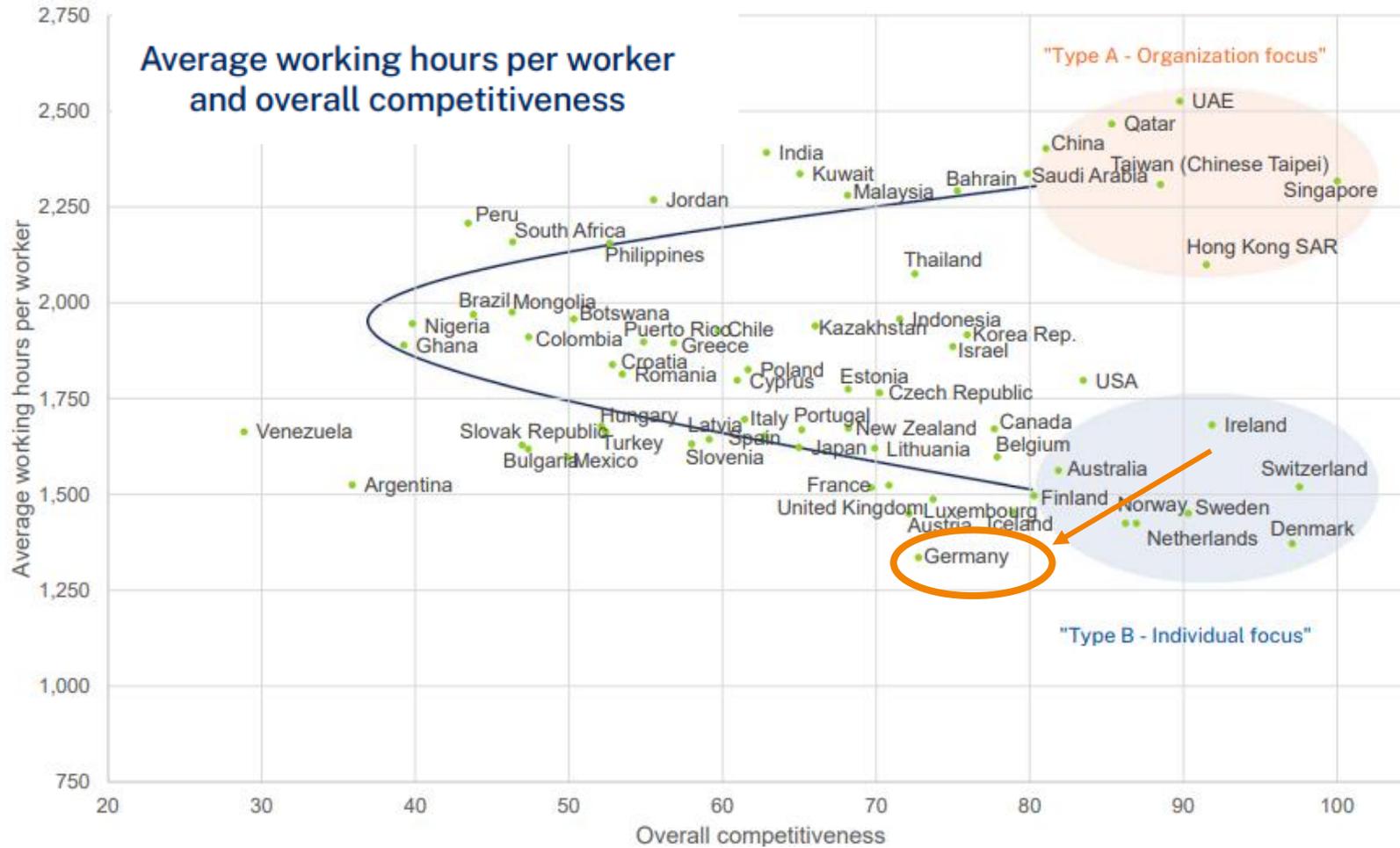


Quelle: : IMD World Competitiveness Yearbook, 2024

Deutschlands Wettbewerbsfähigkeit leidet ...



... auch aufgrund geringer Arbeitsstunden



Quelle: : IMD World Competitiveness Yearbook, 2024

Konjunkturausblick

Land in Sicht? Stabilisierung der Konjunktur ...

... aber viele Risiken voraus



EU: Populisten
gewinnen Einfluss auf
Politik

Ausweitung
Ukraine-Krieg

Energiepreisschock durch
Eskalation im Nahen Osten

Eskalation China-
Taiwan-Konflikt



Rezession in den
USA?

US-Wahlen:
„Trump-Extrem“

Industrie PMI: Globaler Aufschwung bleibt fragil – DE hinkt hinterher



Rückschlag bei Auftragslage – Produktionserwartungen merklich gesunken

Global Manufacturing PMIs, saisonbereinigt



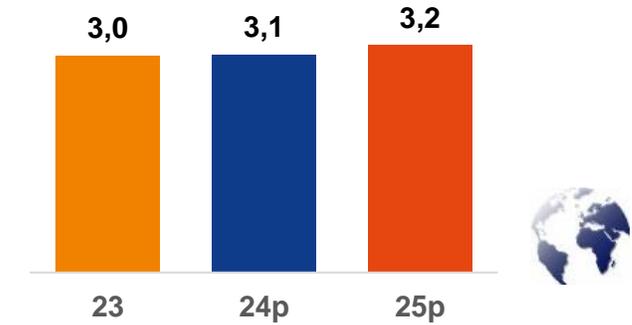
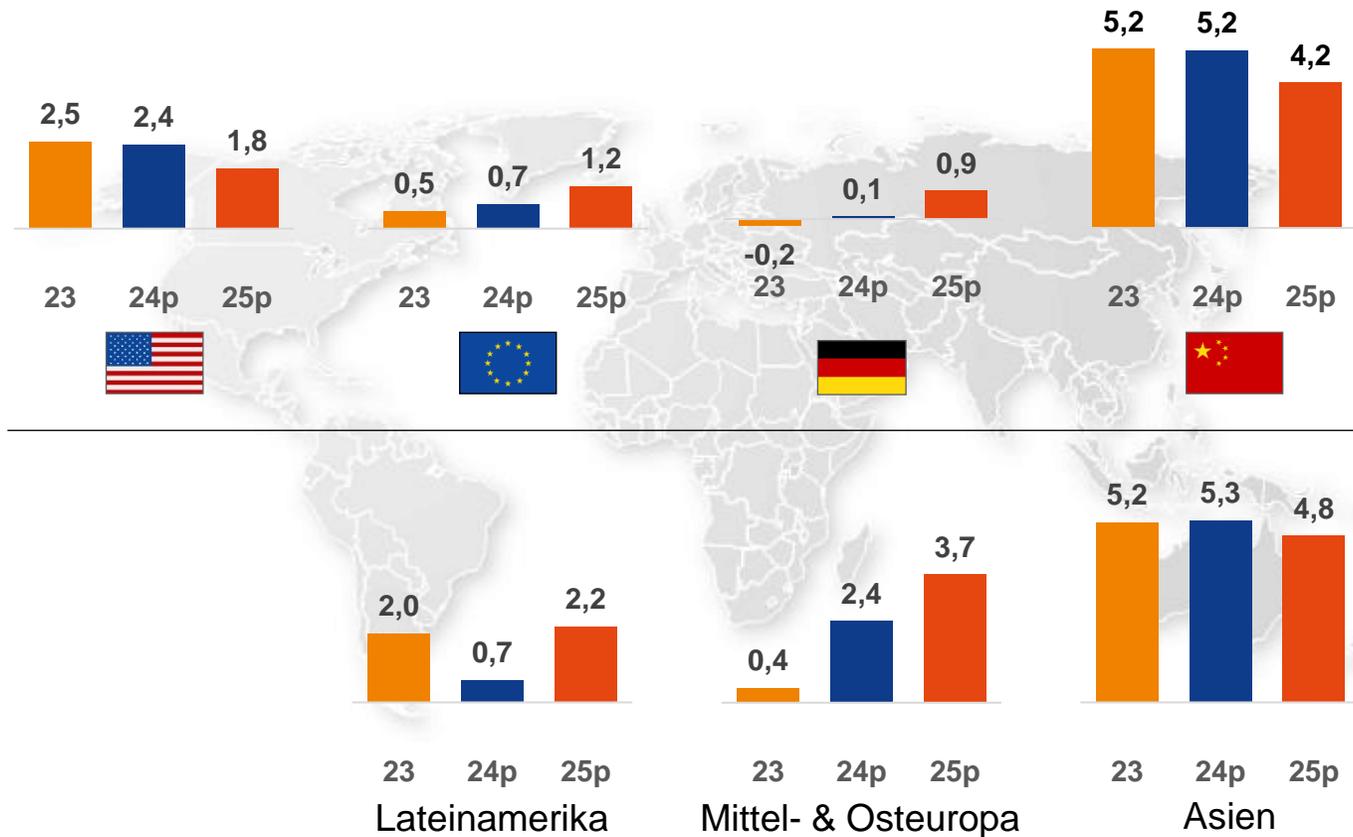
Quelle: S&P Global, DZ BANK; ein Wert über 50 (grün) deutet auf Wirtschaftswachstum hin, während ein Wert unter 50 (rot) auf eine schrumpfende Wirtschaft hinweist.

Weltwirtschaft kommt langsam voran



Euro-Wirtschaft hinkt hinterher, US-Wirtschaft bisher robuster als erwartet

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



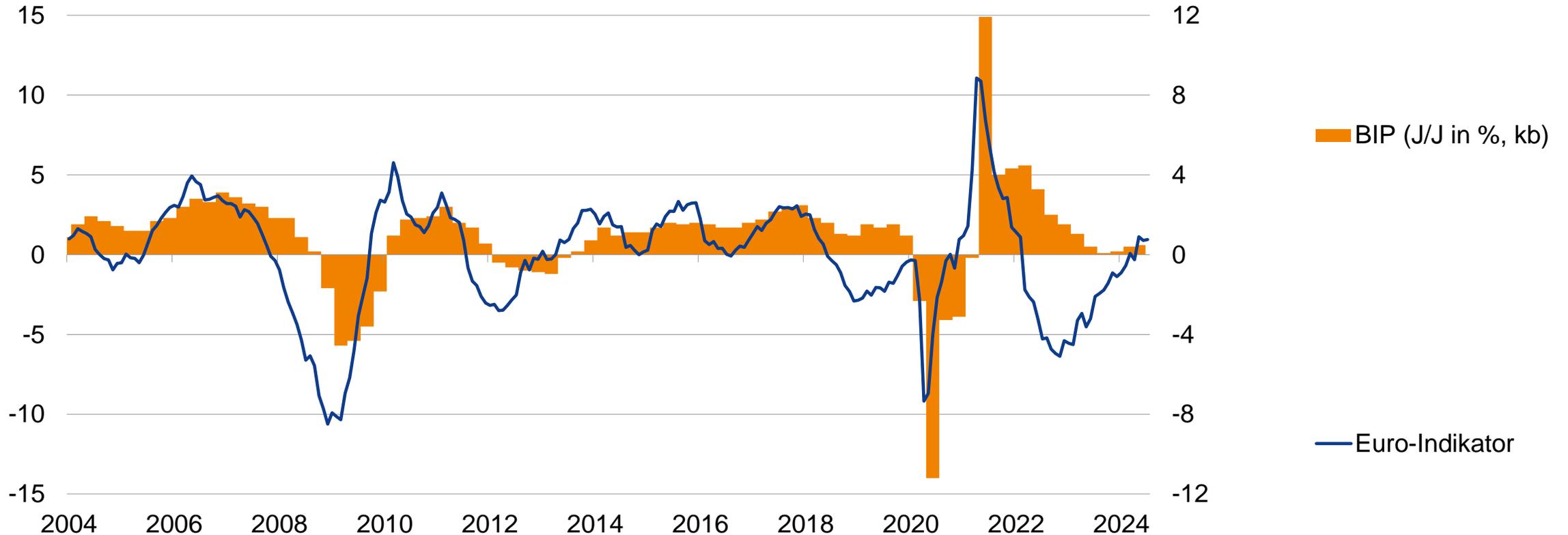
Quelle: LSEG, Oxford Economics, DZ BANK; Mittel- & Osteuropa = Polen, Rumänien, Tschechien, Ungarn; Lateinamerika = Mexiko, Brasilien, Argentinien, Chile, Kolumbien; Asien = China, Indien, Indonesien, Korea, Malaysia, Philippinen, Thailand, Hongkong, Singapur, Taiwan, Vietnam

DZ BANK Euro-Indikator



Verschlaufpause oder Wendepunkt?

Bruttoinlandsprodukt J/J in %, kb. (L.S.); Euro-Indikator J/J in % (R.S.)

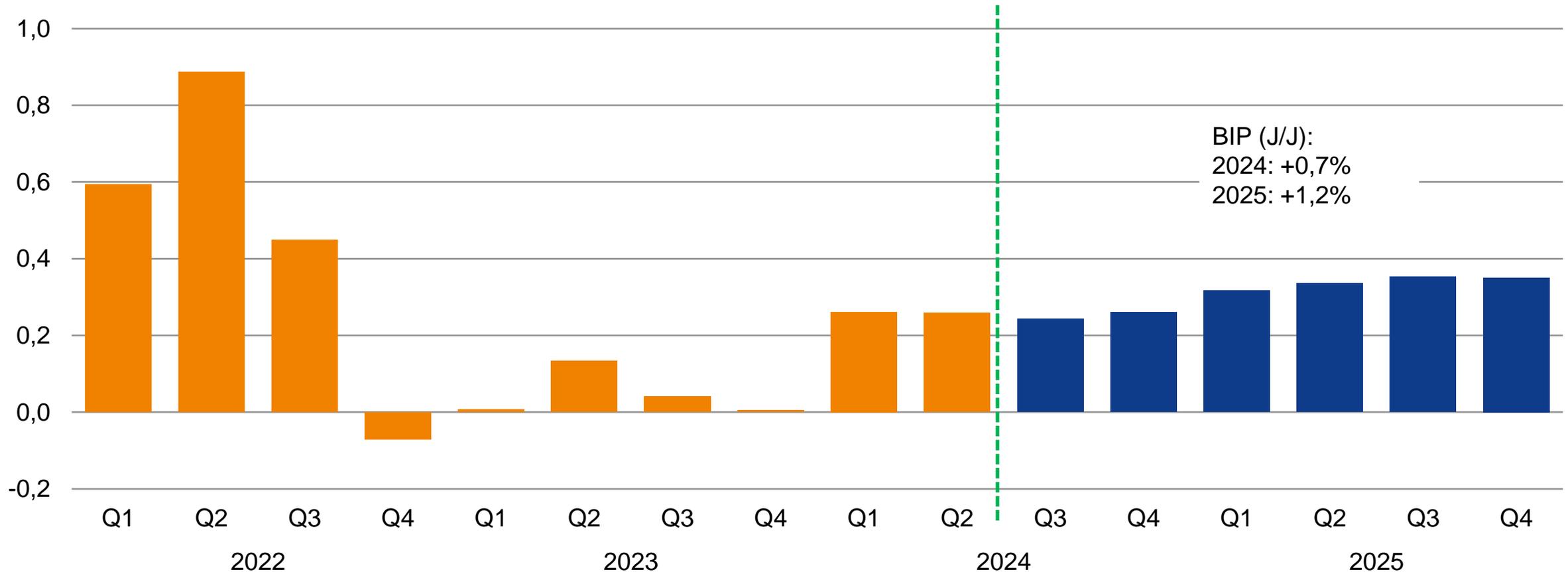


EWU-BIP: Guter Start in das Jahr 2024 – Erholung setzt sich fort



Belastungen nehmen schrittweise ab

Veränderung BIP Q/Q in %



Quelle: Eurostat, DZ BANK

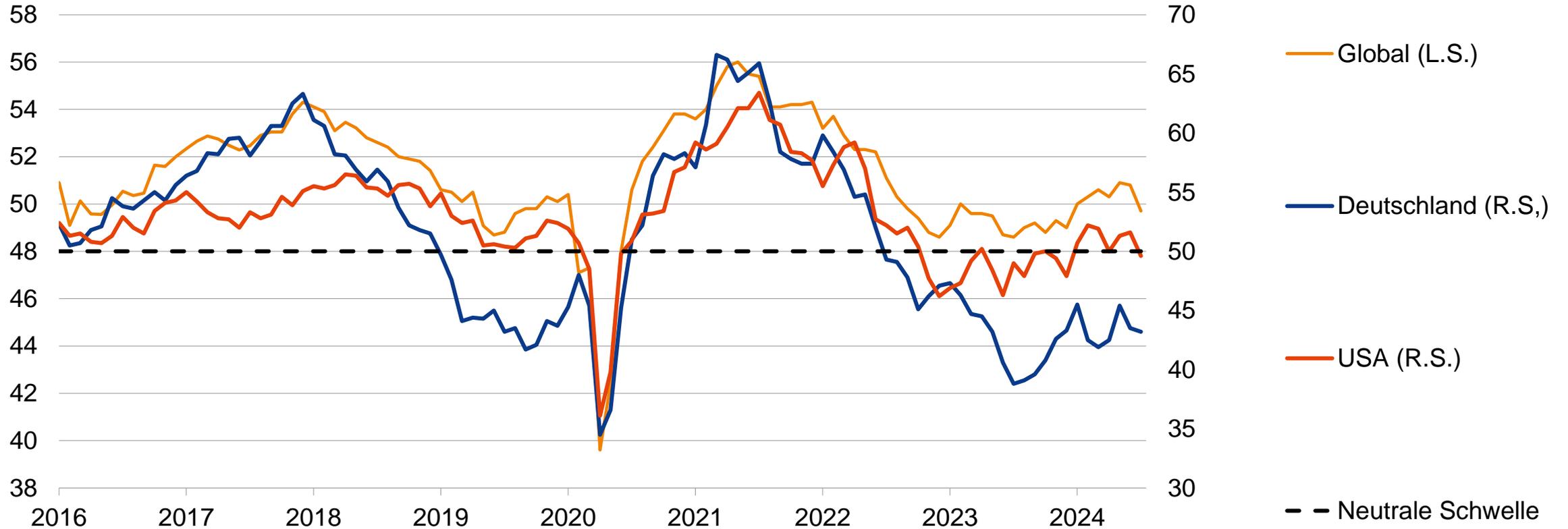
Seite 12

Schlusslicht Deutschland profitiert von globaler Aufhellung nur wenig



"Sentiment gap" zu USA und globalem PMI

Industrie PMI, saisonbereinigt



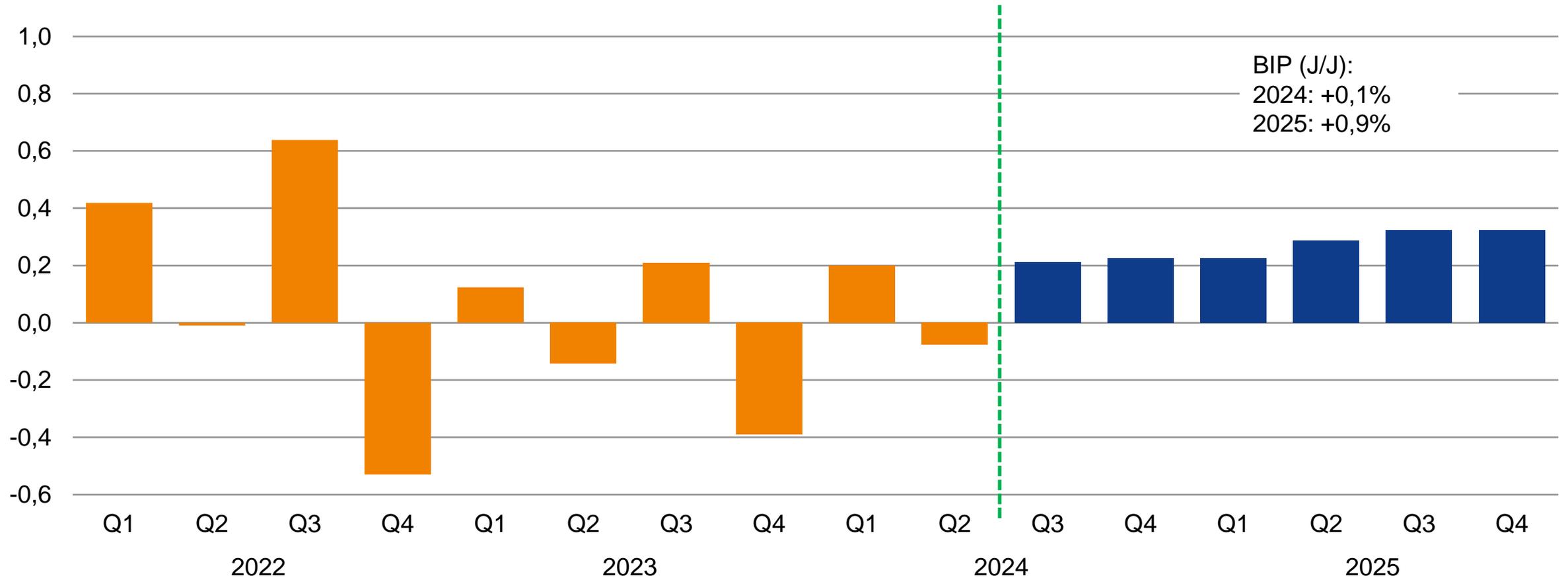
Quelle: S&P Global, DZ BANK

DE-BIP: Konjunktur kommt nicht in Schwung



Kaufzurückhaltung dürfte langsam zurückgehen

Veränderung BIP Q/Q in %



„Kompromisspräsident“ oder „starke rote Welle“



Gegenüberstellung: Grundannahmen für zwei mögliche Szenarien

„Kompromisspräsident“: Knappe Mehrheitsverhältnisse

- **Knappe Mehrheitsverhältnisse im Kongress:** Politik von Trump oder Kamala Harris wird damit ausgebremst, insbesondere, wenn es ums Geld geht.
- **„Deal Maker“:** Trump droht mit höheren Zöllen, zielt aber eigentlich auf Erfolgsmeldungen für die US-Industrie ab. **Nur punktuelle Zölle, vor allem gegen China (auch unter Harris).**
- **Zölle werden nicht schlagartig,** sondern verteilt über 2025 eingeführt.
- **Keine Chance auf Senkung der Unternehmenssteuer,** partielle Entlastung der privaten Haushalte (untere/mittlere Einkommen) durch Teilverlängerung des TCJA* Ende 2025.
- **Strengeres Vorgehen gegen illegale Migration.**
- **Unter Trump: Deregulierung von Umweltauflagen,** soweit per Dekret möglich.

„Starke rote Welle“: Trump kann durchregieren

- Vollständige Rückendeckung durch **Kongress (bequeme Mehrheit der Republikaner),** erlaubt Trump **schnelle und konsequente Umsetzung** einiger Wahlversprechen.
- Insbesondere: **10% Basiszoll auf Importe, 60% Durchschnittszoll auf chinesische Waren** durch Aberkennung von Chinas Meistbegünstigtenstatus in der WTO.
- Trump setzt sich **frühzeitig für erhebliche Steuersenkungen** ein. Insbesondere: Aussicht auf **Senkung der Unternehmenssteuer oder der Einkommensteuer.**
- Einzelne **Branchen** erhalten Fördermittel, um Belastungen durch Handelsstreitigkeiten auszugleichen.
- **Strikte Einwanderungspolitik,** auch Eindämmung der legalen Migration.
- **Deregulierung,** z.B. Umweltauflagen.

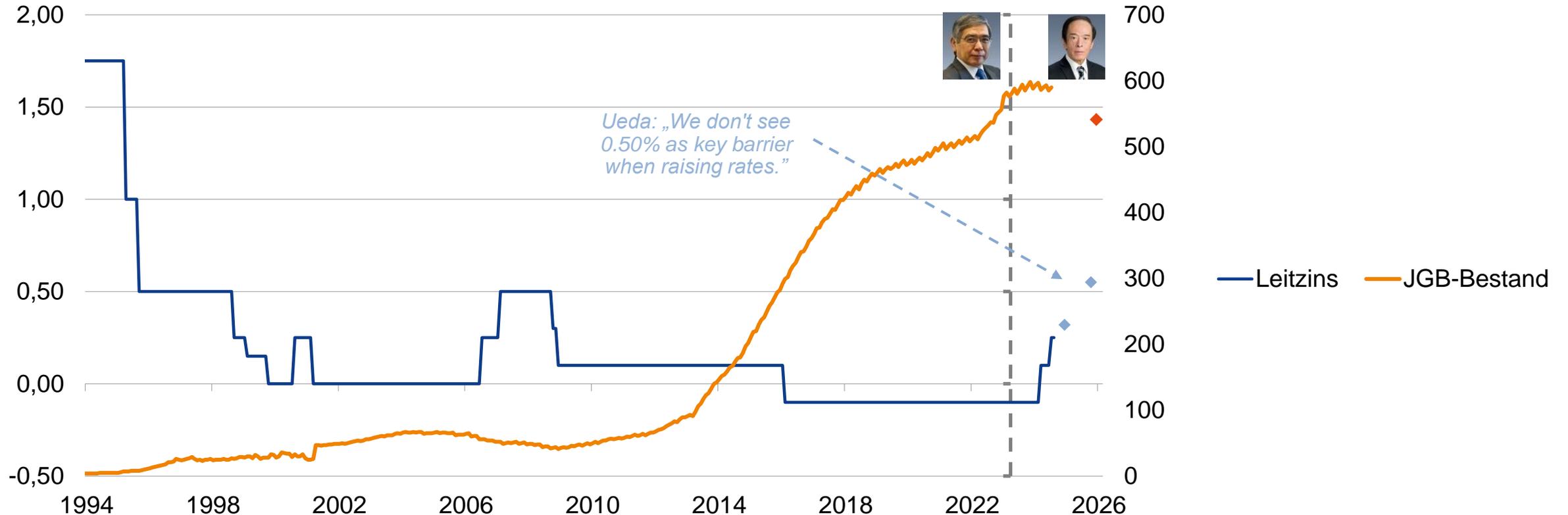
Inflations- und Zinsentwicklung

Jetzt auch die BoJ – die Geldpolitik wird restriktiver



Ein neues Zeitalter für Japan - Notenbank schlägt (ungewohnt) hawkische Töne an

Leitzins inkl. Markterwartung, in % (L.S.) und japanische Staatsanleihen in der BoJ-Bilanz inkl. QT-Abbauplan, in Bio. JPY (R.S.)



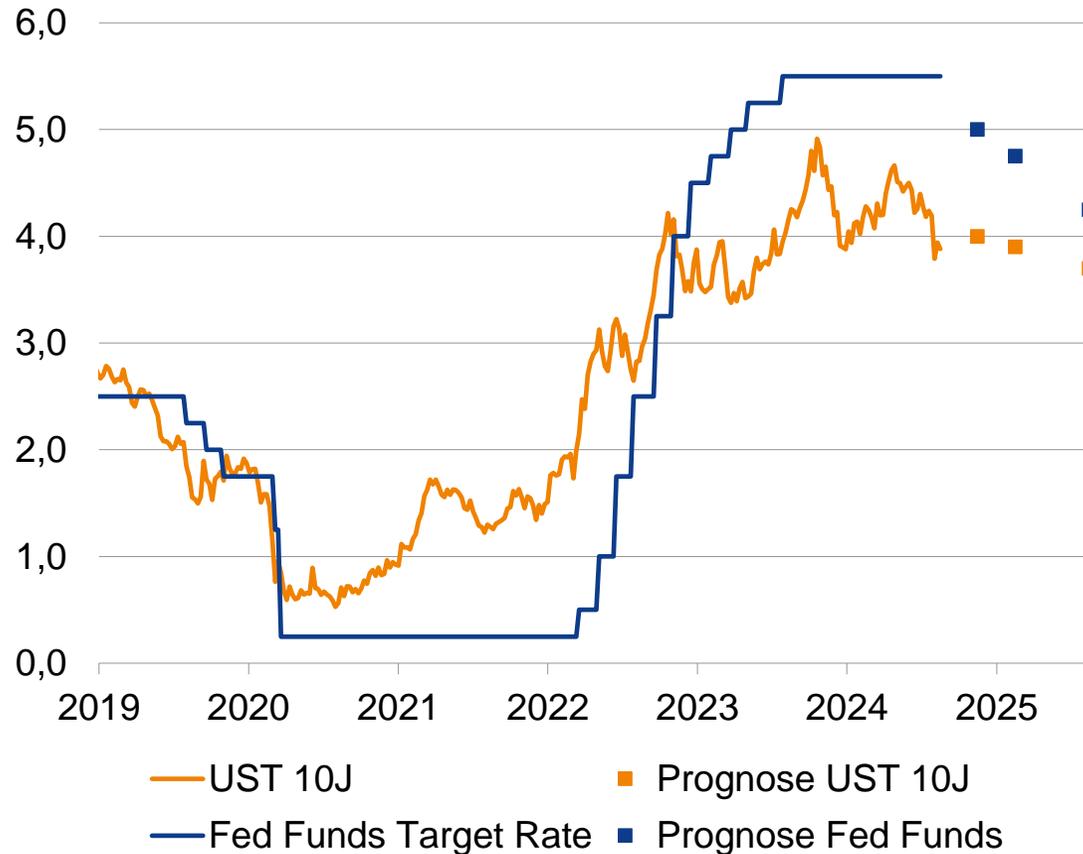
Quelle: Bank of Japan, Refinitiv, DZ BANK

Leitzinssenkung der Fed zum Jahresende

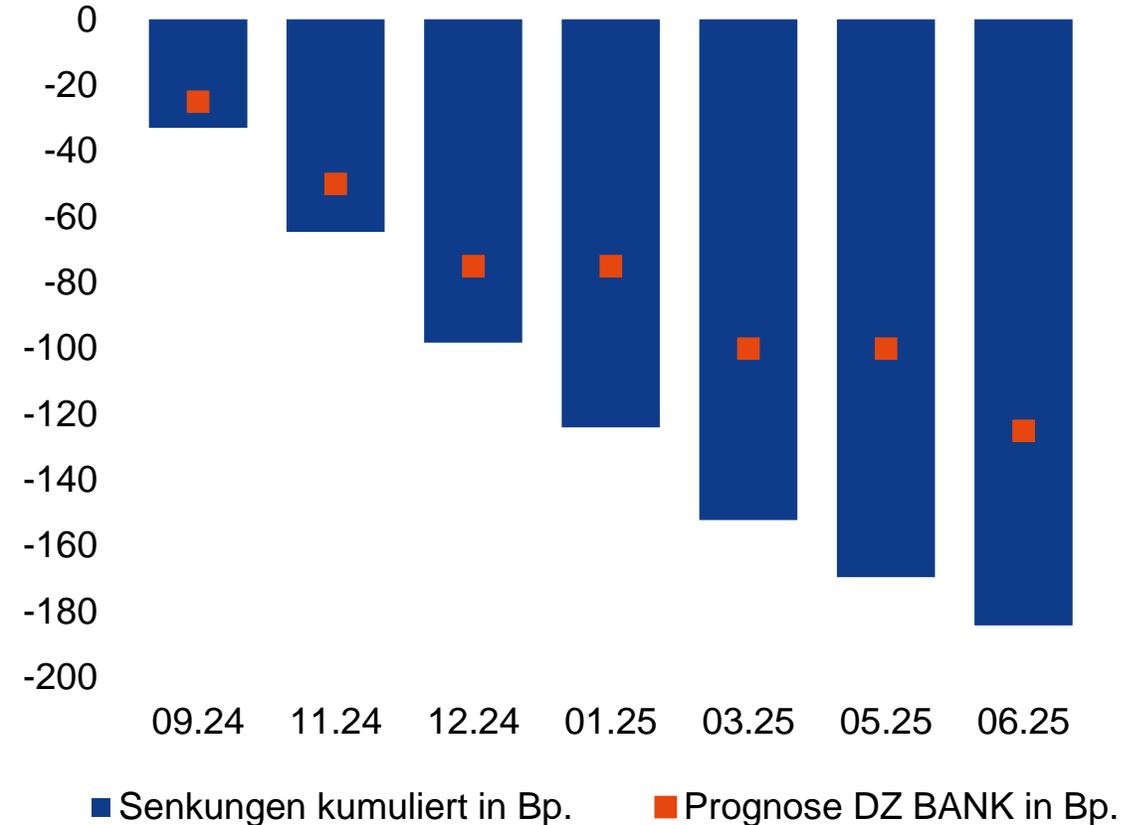


Niedrigere Inflation rechtfertigt Abkehr vom restriktiven geldpolitischen Kurs

Fed Leitzinsprognose (in Prozent)



Abgeleitet aus den Fed Funds Futures in Basispunkten



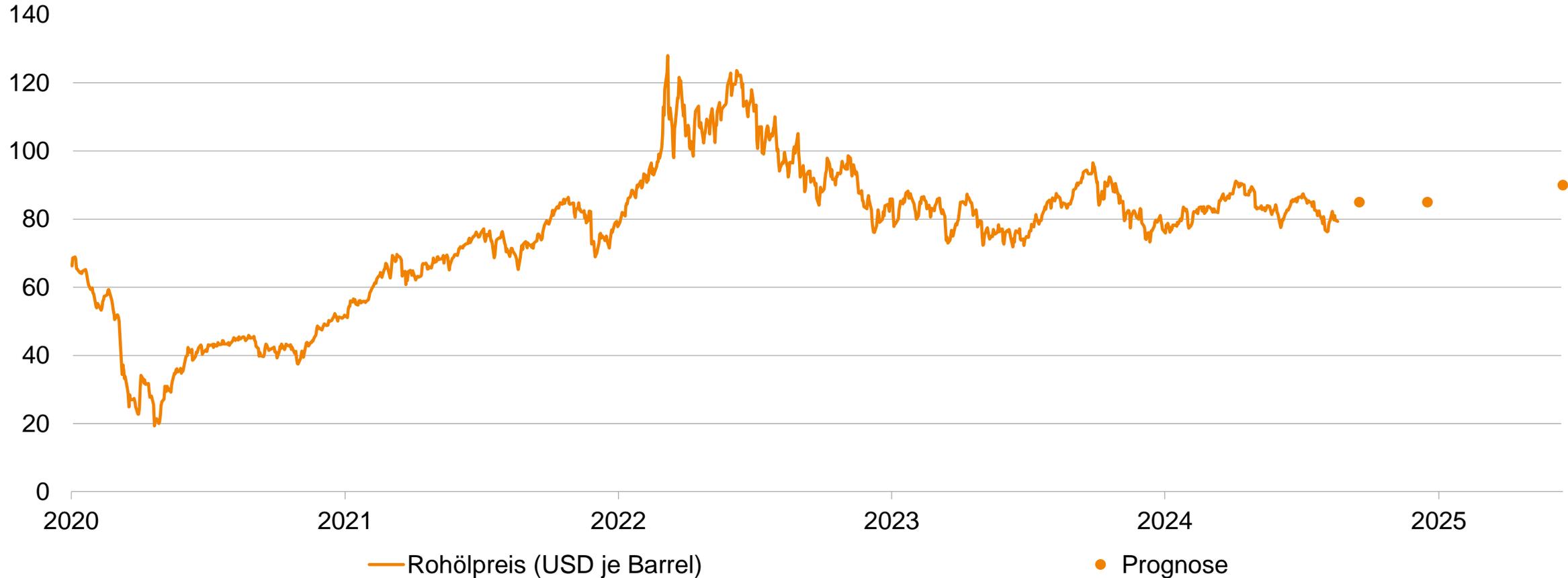
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Mittelfristig Seitwärtsbewegung um 85 USD, langfristig 90 USD in Sicht



Die Konjunktursorgen dürften langfristig in eine positivere Stimmung umschlagen

Rohölpreis in USD je Barrel & Prognose



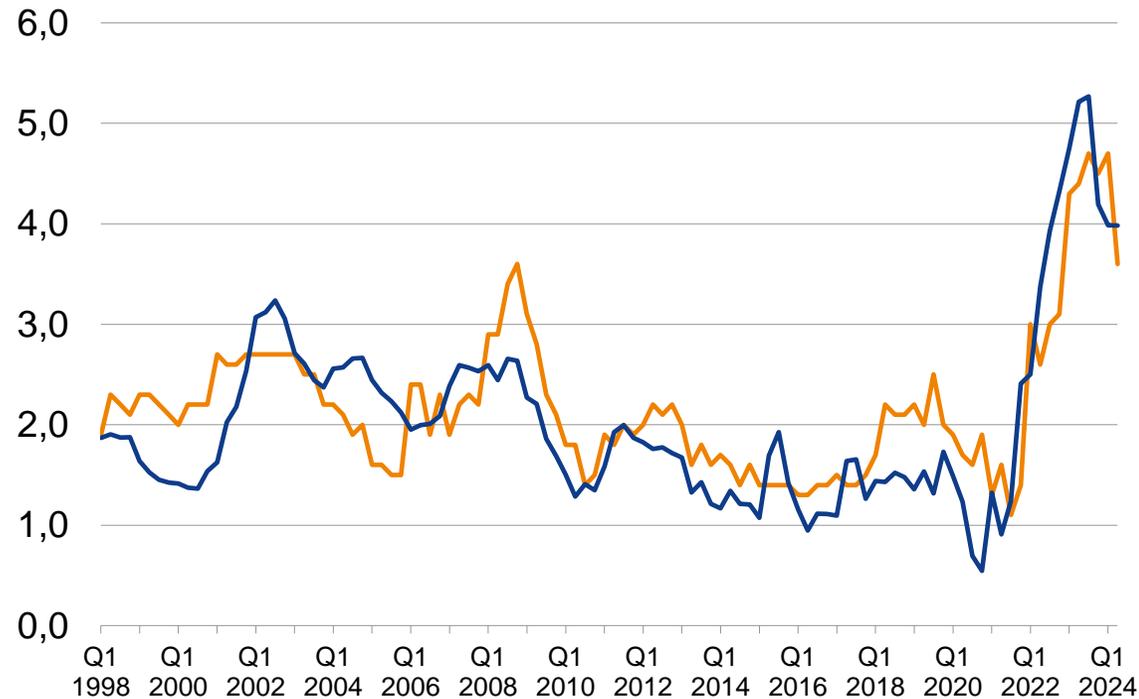
Quelle: DZ BANK, Bloomberg

Lohndruck am aktuellen Rand immer noch hoch, ...



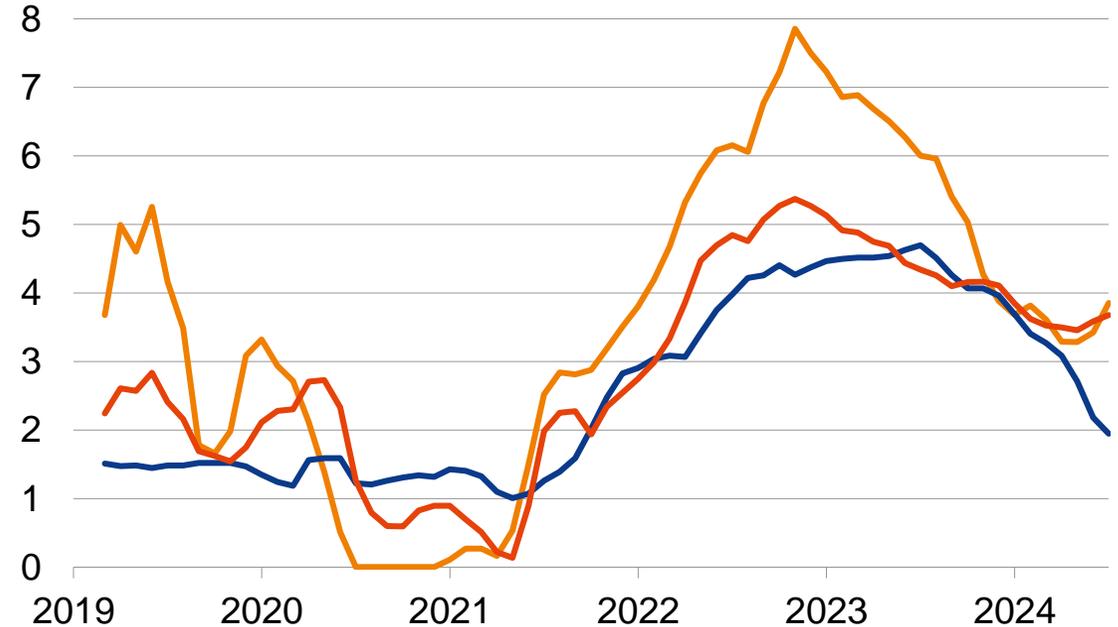
... aber mit regionalen Unterschieden

J/J in %



— Index ausgehandelter Tariflöhne — HVPI Dienstleistungen

INDEED Wage Tracker, Lohnangebote in Stellenausschreibungen



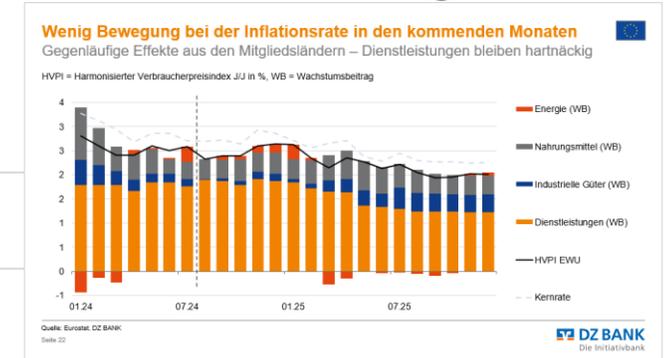
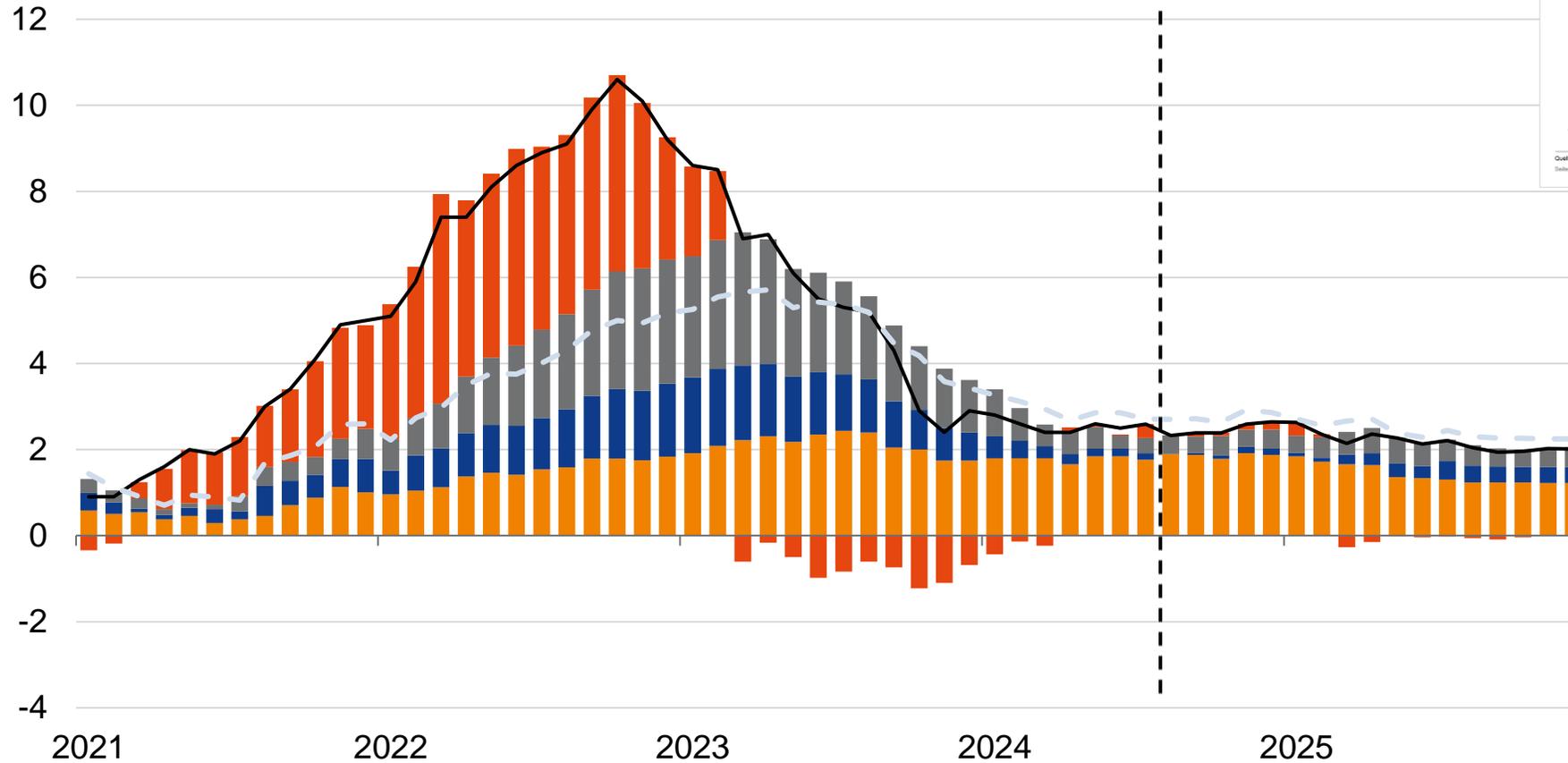
— Deutschland (3M MA) — Frankreich (3M MA)
— Euro-Raum (3M MA)

Wenig Bewegung bei der Inflationsrate in den kommenden Monaten



Gegenläufige Effekte aus den Mitgliedsländern – Dienstleistungen bleiben hartnäckig

HVPI = Harmonisierter Verbraucherpreisindex J/J in %, WB = Wachstumsbeitrag



Industrielle Güter (WB)

Dienstleistungen (WB)

HVPI EWU

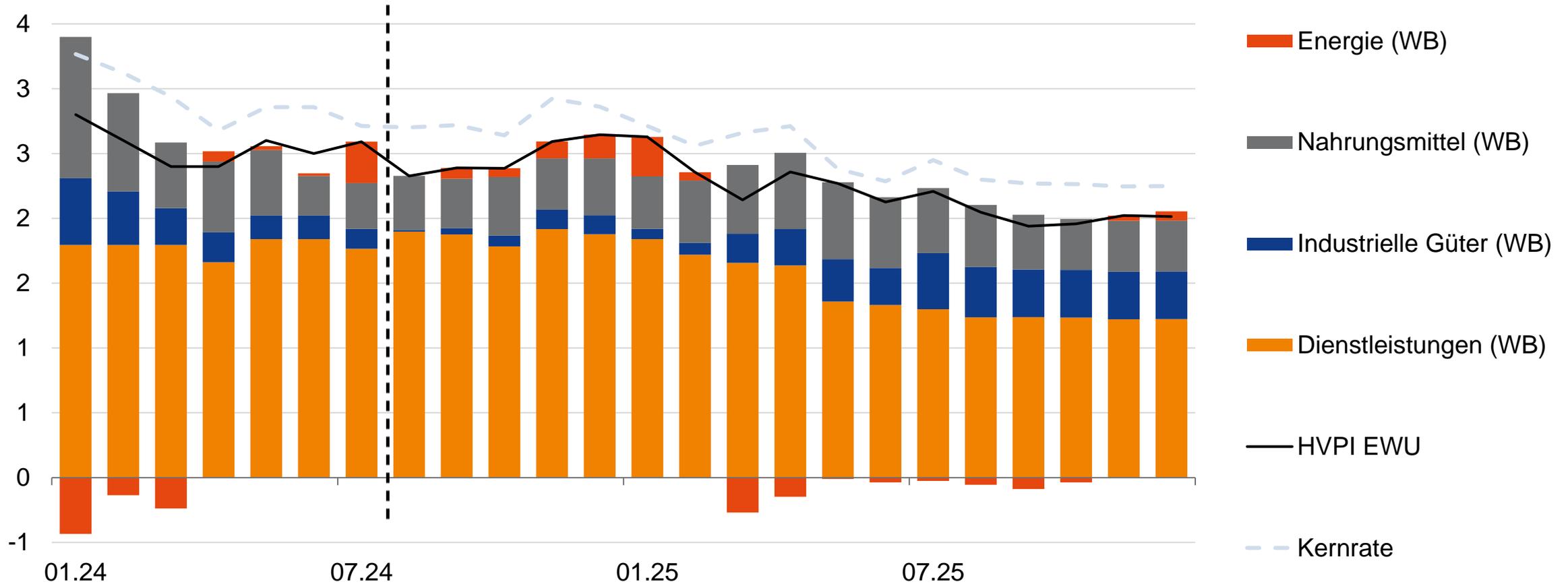
Kernrate

Wenig Bewegung bei der Inflationsrate in den kommenden Monaten



Gegenläufige Effekte aus den Mitgliedsländern – Dienstleistungen bleiben hartnäckig

HVPI = Harmonisierter Verbraucherpreisindex J/J in %, WB = Wachstumsbeitrag

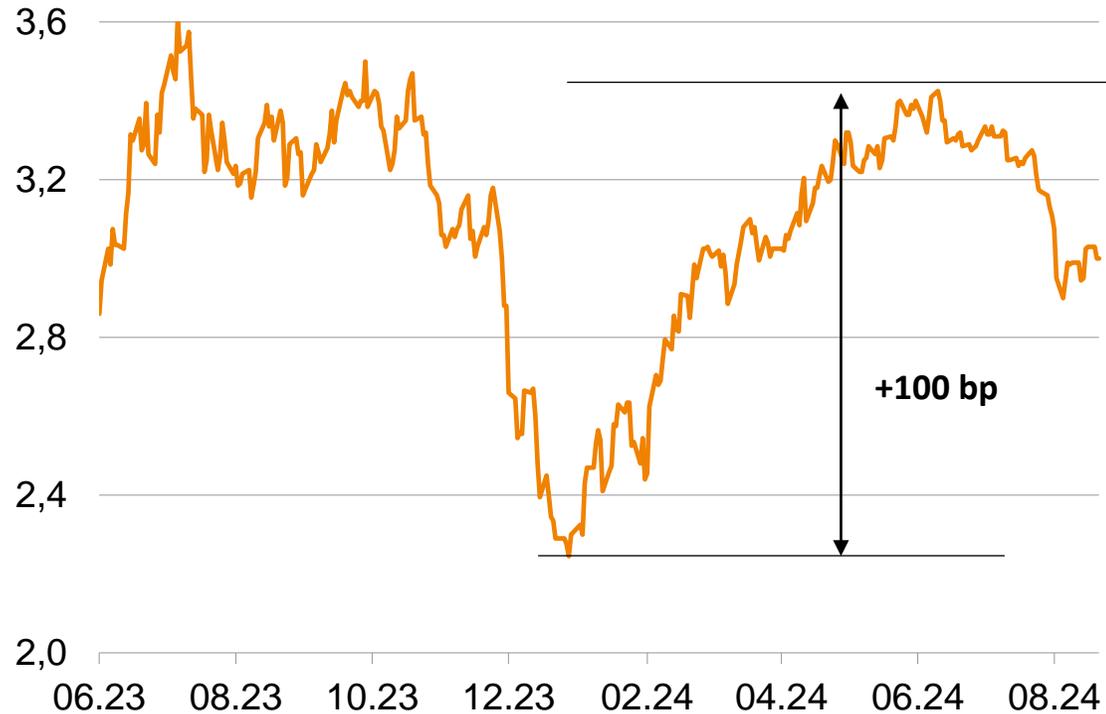


Leitzinserwartungen schwanken sehr stark



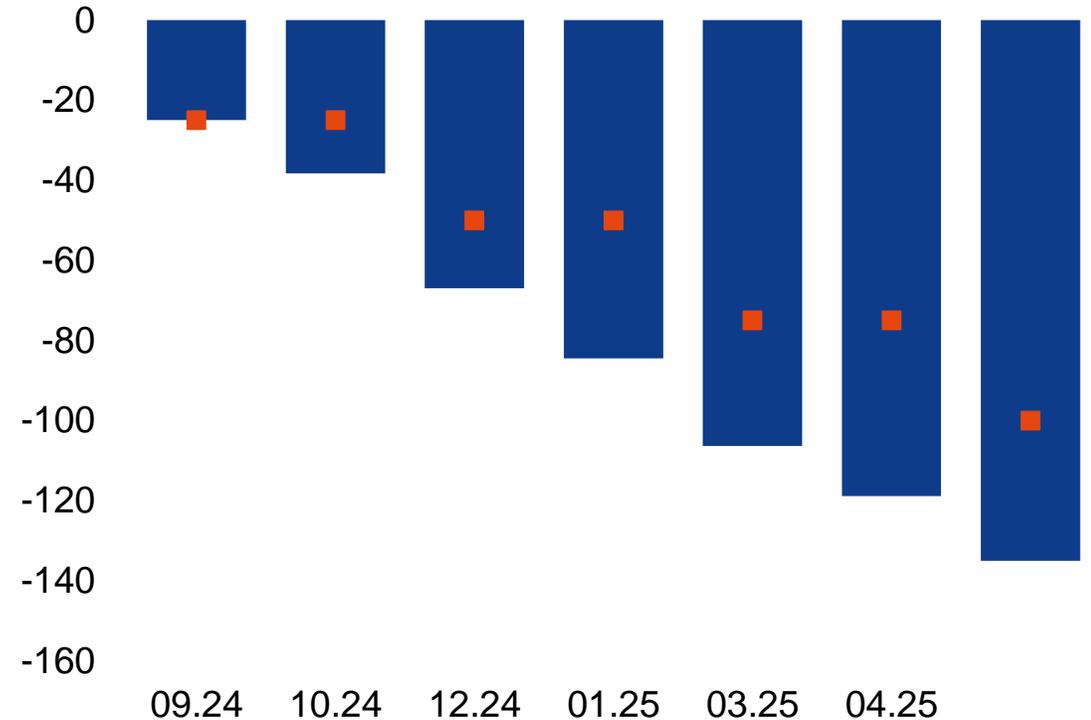
Weitere vorsichtige Zinsschritte nach unten nach der Juni-Zinssenkung

Impliziter Zins Euribor-Future Dez-Kontrakt 2024 in Prozent



— EZB-Leitzinserwartungen

Abgeleitet aus den ESTR OIS in Basispunkten



■ Senkungen kumuliert in Bp

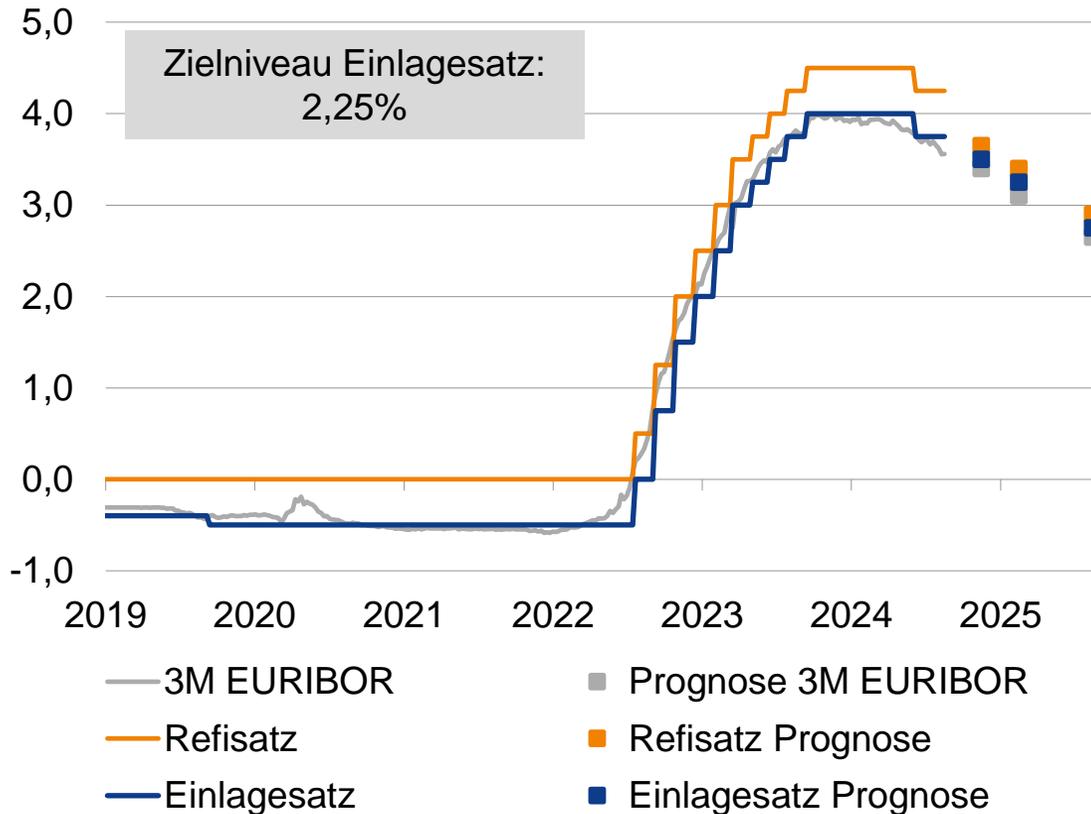
■ Prognose DZ BANK

EZB: Gemäßigtes Zinssenkungstempo

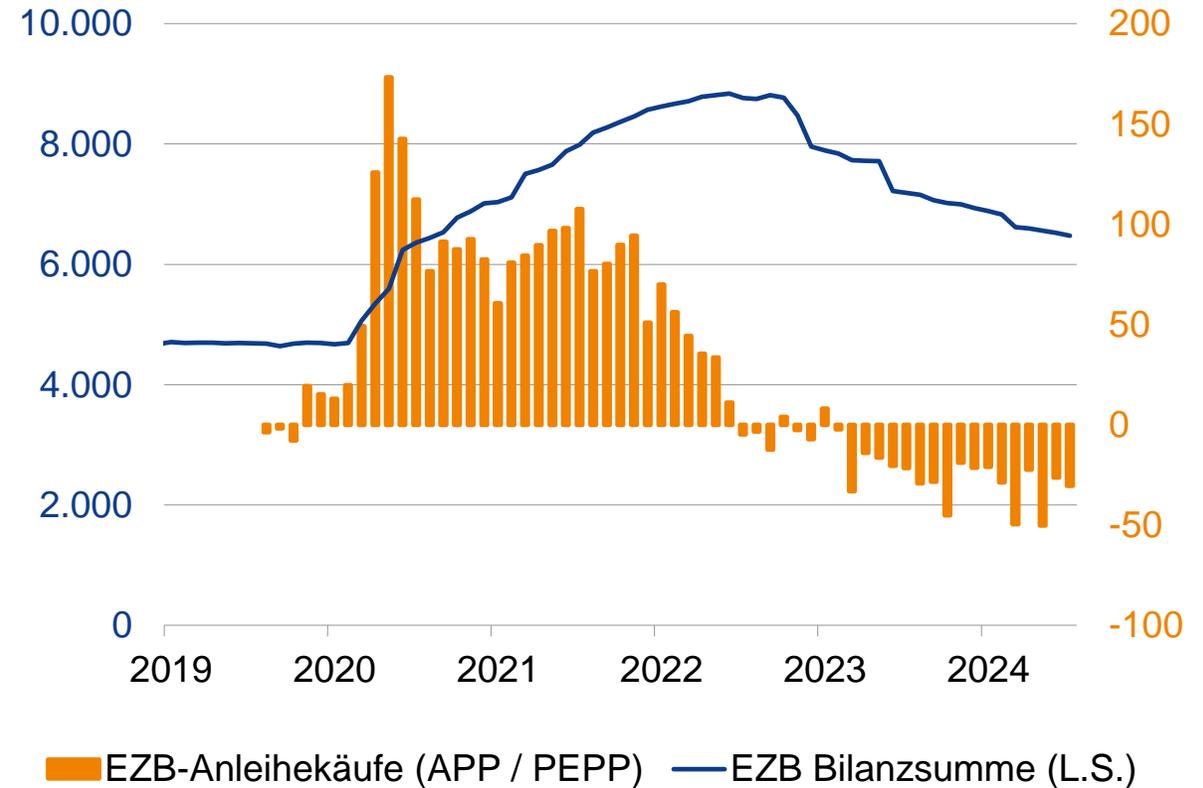


EZB strebt mittelfristig eine Normalisierung der Geldpolitik an

EZB-Leitzinsprognose (in Prozent)



EZB-Ankaufprogramme / Bilanz (in Milliarden Euro)



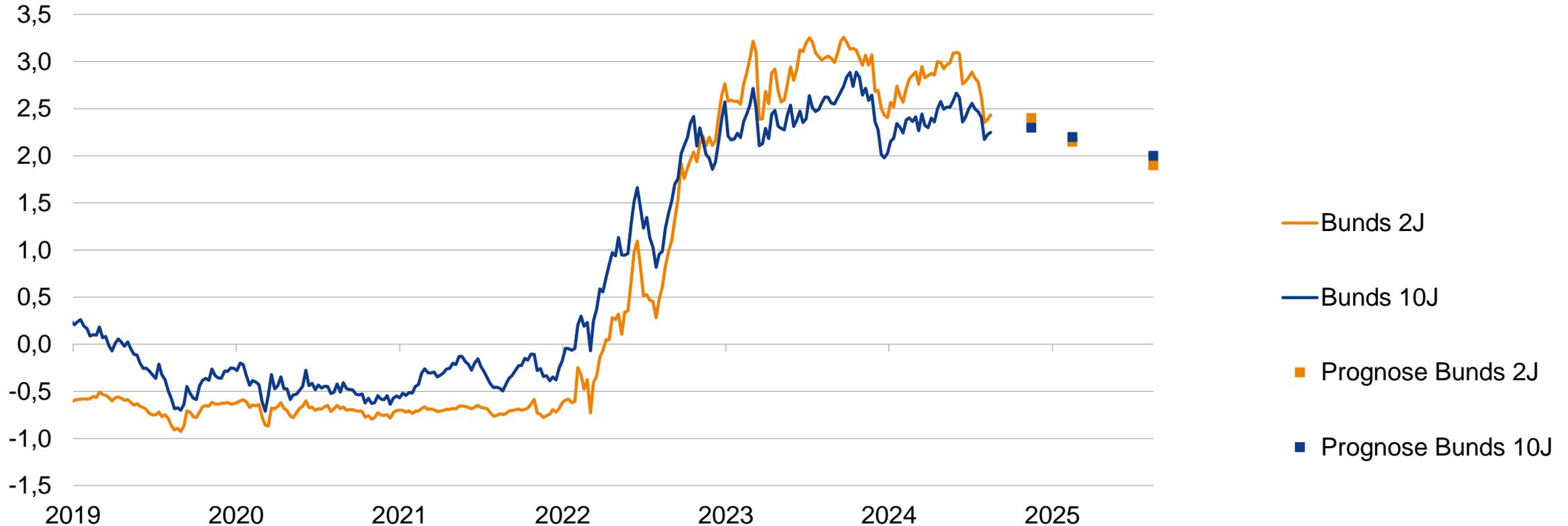
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Kurveninversion löst sich auf Jahressicht auf



Zinssenkungen der EZB liefern Impuls für die Normalisierung der Zinskurve

In Prozent



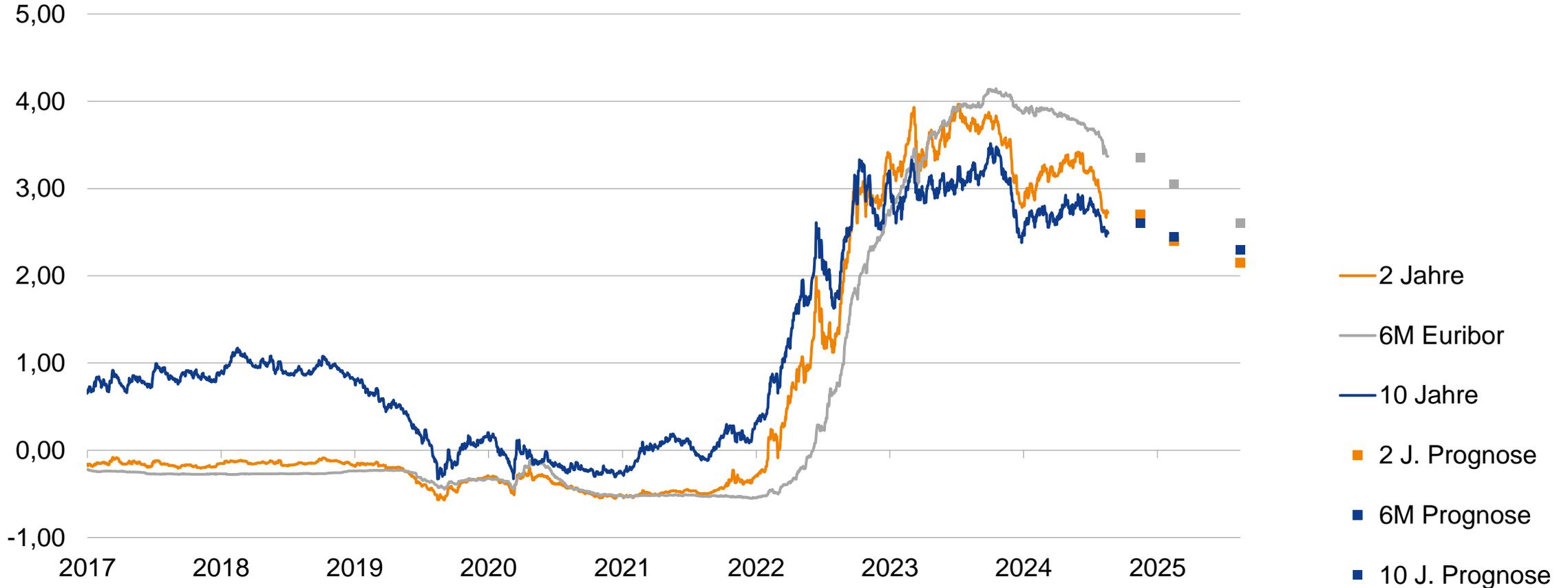
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Kurveninversion (6M/10J) vermindert sich auf Jahressicht



Zinssenkungen der EZB liefern Impuls für die Normalisierung der Zinskurve

Swapsätze in Prozent



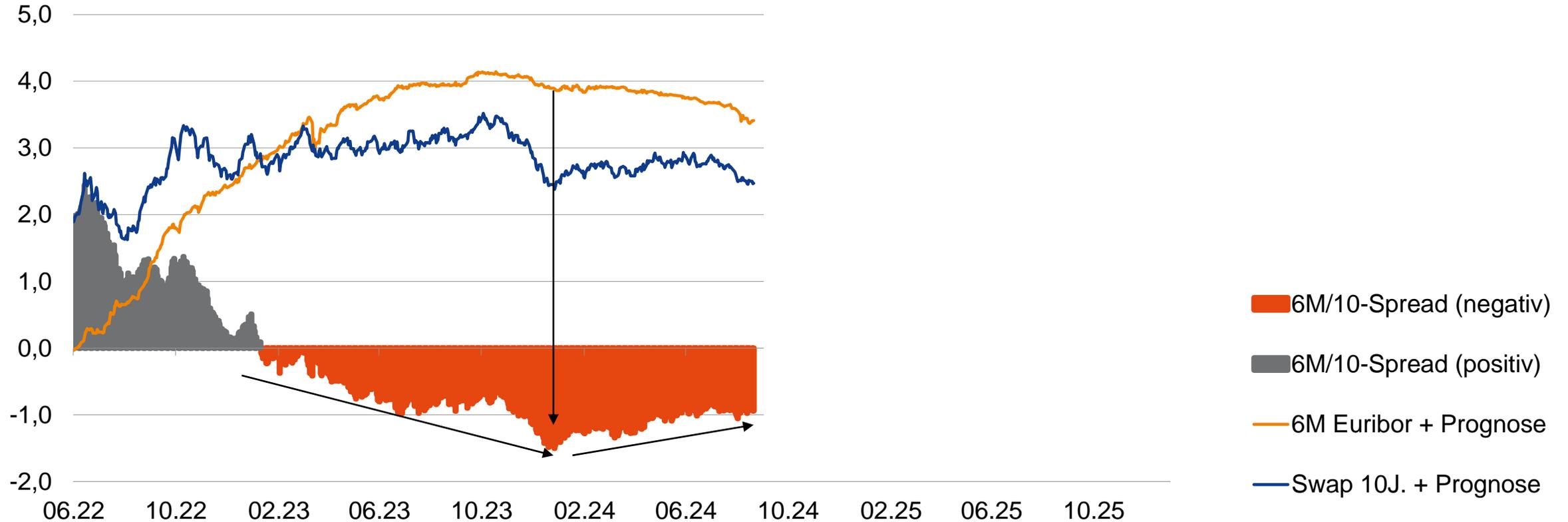
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Inverse Swapkurve seit Januar 2023



Kurveninversion (6M/10J) hat sich in den vergangenen Monaten allmählich zurückgebildet

in Prozent

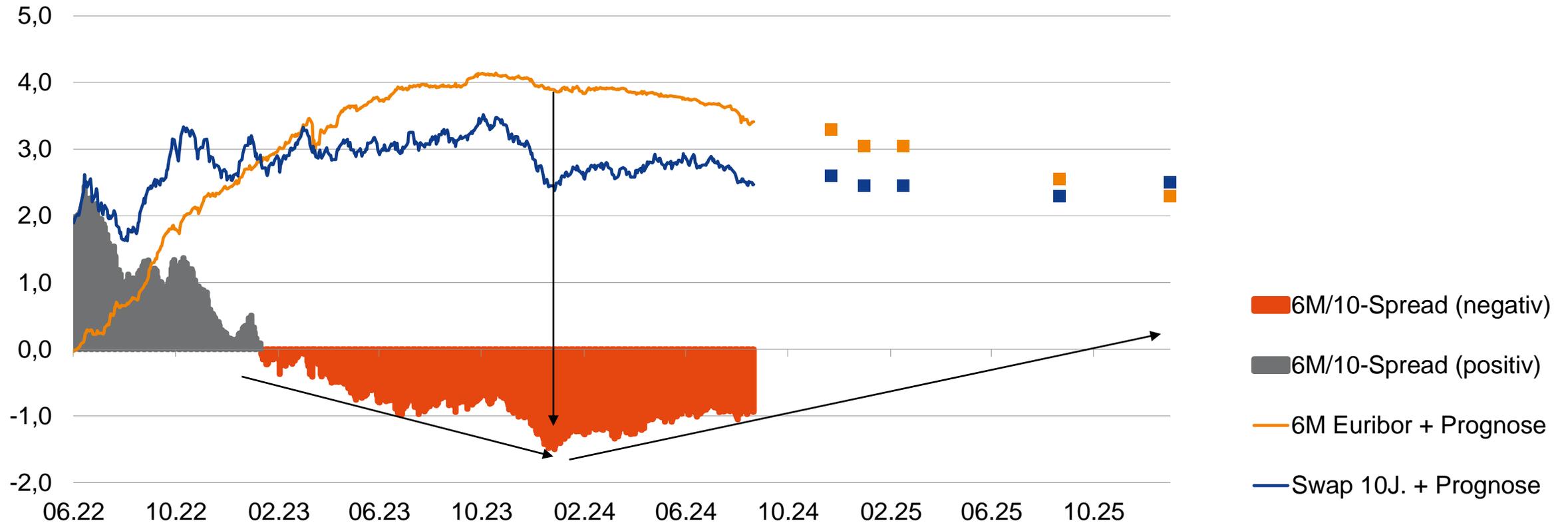


Inverse Swapkurve seit Januar 2023



Kurveninversion (6M/10J) hat sich in den vergangenen Monaten allmählich zurückgebildet

in Prozent



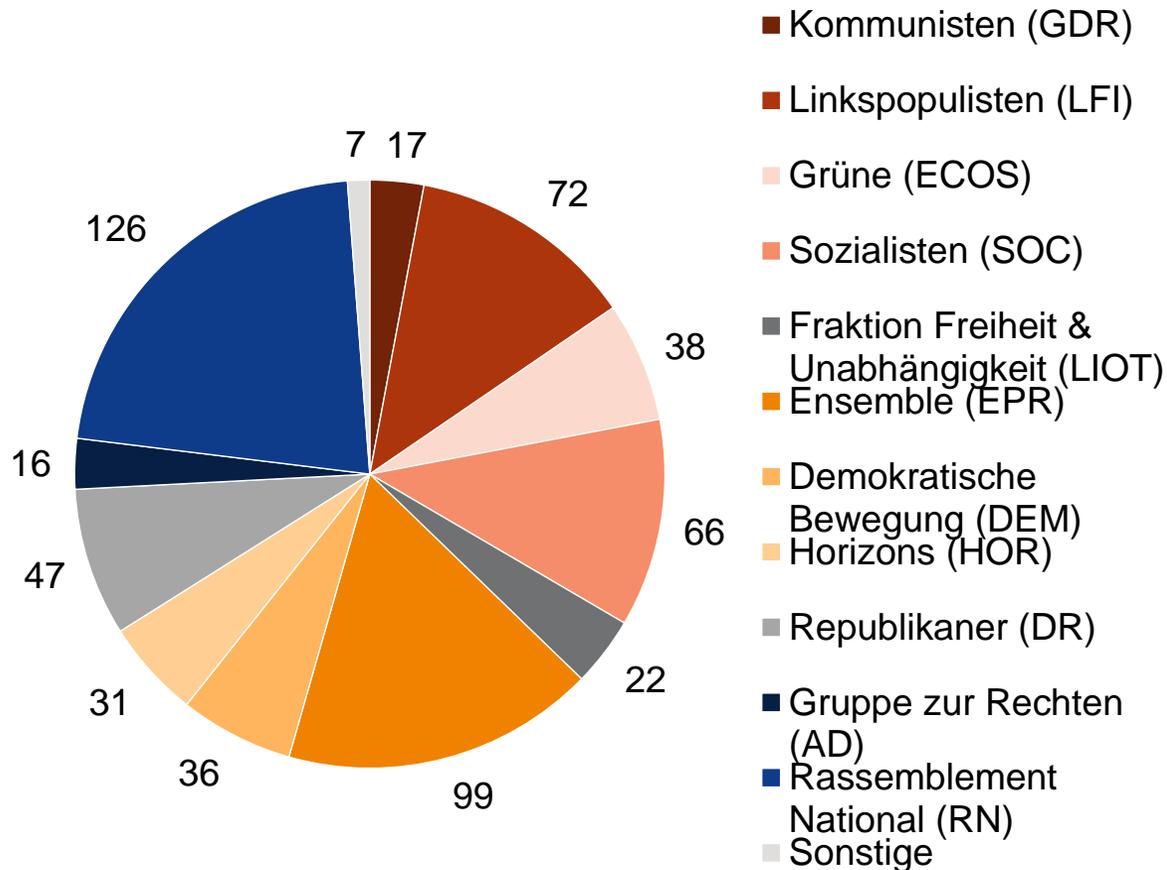
Kapitalmärkte

Unklare Mehrheitsverhältnisse nach französischen Parlamentswahlen



Macron lässt sich Zeit mit der Ernennung eines neuen Premierministers

Fraktionen in der französischen Nationalversammlung (577 Sitze)



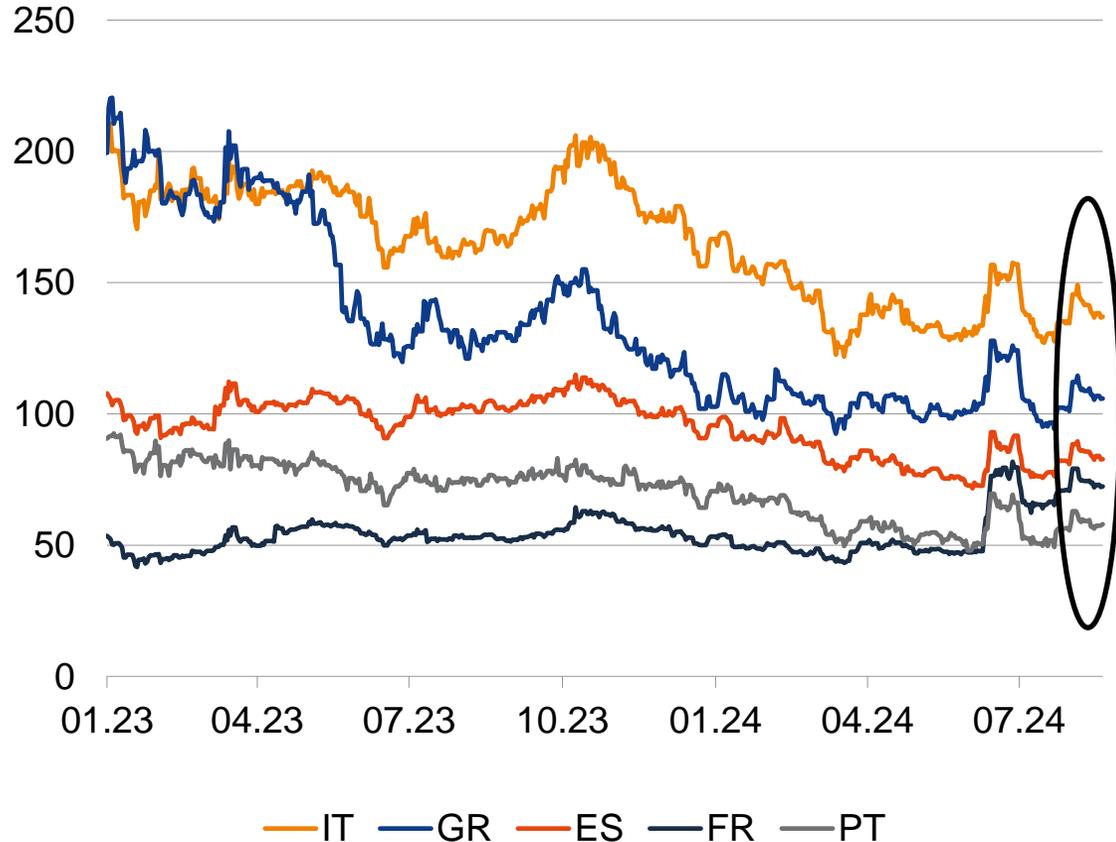
- Im Nachgang der Parlamentswahl haben sich **elf Fraktionen** in der französischen Nationalversammlung gebildet, die zum Großteil **drei politischen Lagern** zuzuordnen sind: das Linksbündnis (rot), das Mitte-Bündnis des Präsidenten (orange) und das Rechtsbündnis um den Rassemblement National (blau).
- Nach den Olympischen Spielen steigt der Druck auf Macron, einen Premierminister für eine neue Regierung zu ernennen. Entweder müsste er das Linksbündnis spalten, um mithilfe der Grünen, Sozialisten und Republikaner eine **Mitte-Regierung** auf die Beine zu stellen. Oder er müsste einen **Premierminister aus dem Linksbündnis** ernennen, für den sich bislang aber ebenfalls keine breite Unterstützung abzeichnet.
- Sollte eine neue Regierung zeitnah durch ein **Miss-trauensvotum** gestürzt werden, dürfte dies französische Staatsanleihen (OATs) zusätzlich belasten. **Neuwahlen** können frühestens nach einem Jahr stattfinden.

Französische Bund-Spreads bleiben im EWU-Vergleich erhöht

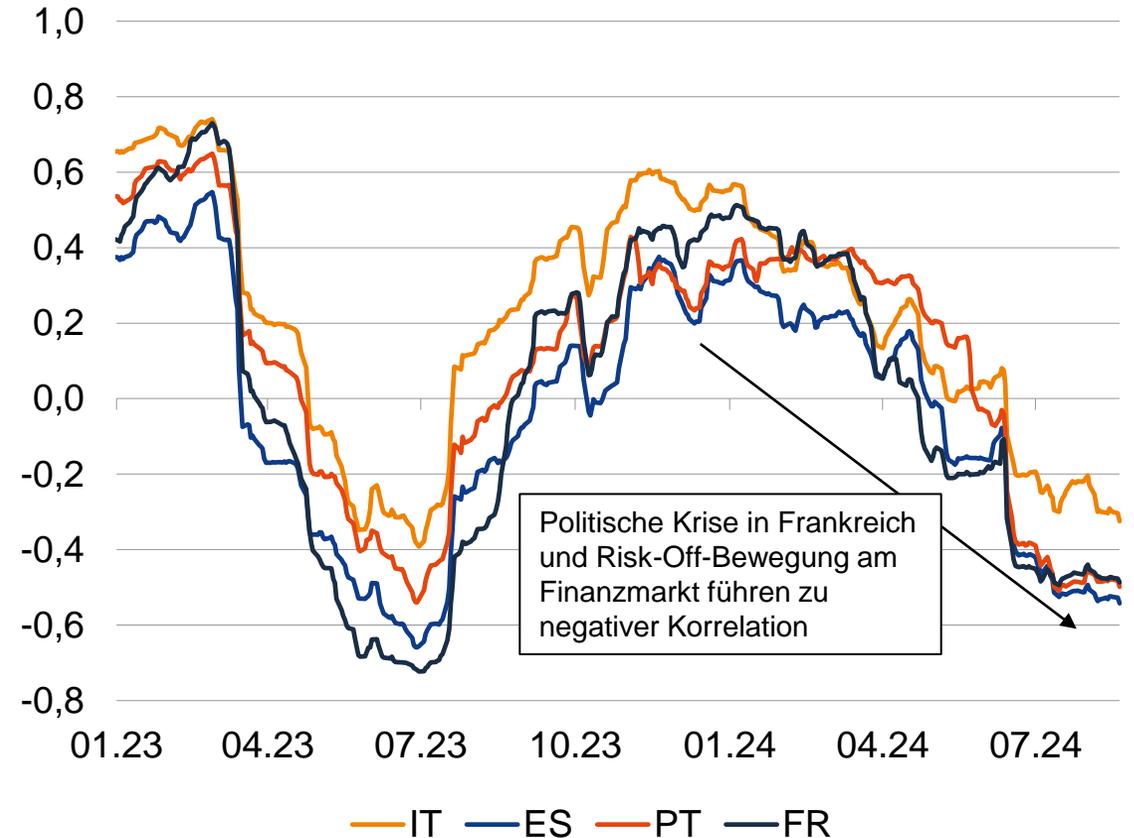


Korrelation zwischen Renditen und Spreads zeigt zuletzt gestiegene Risikoaversion

Zehnjährige Bund-Spreads in Basispunkten



90-Tage Korrelationskoeffizient* zwischen der zehnjährigen Bundrendite und dem Bund-Spread des jeweiligen Emittenten



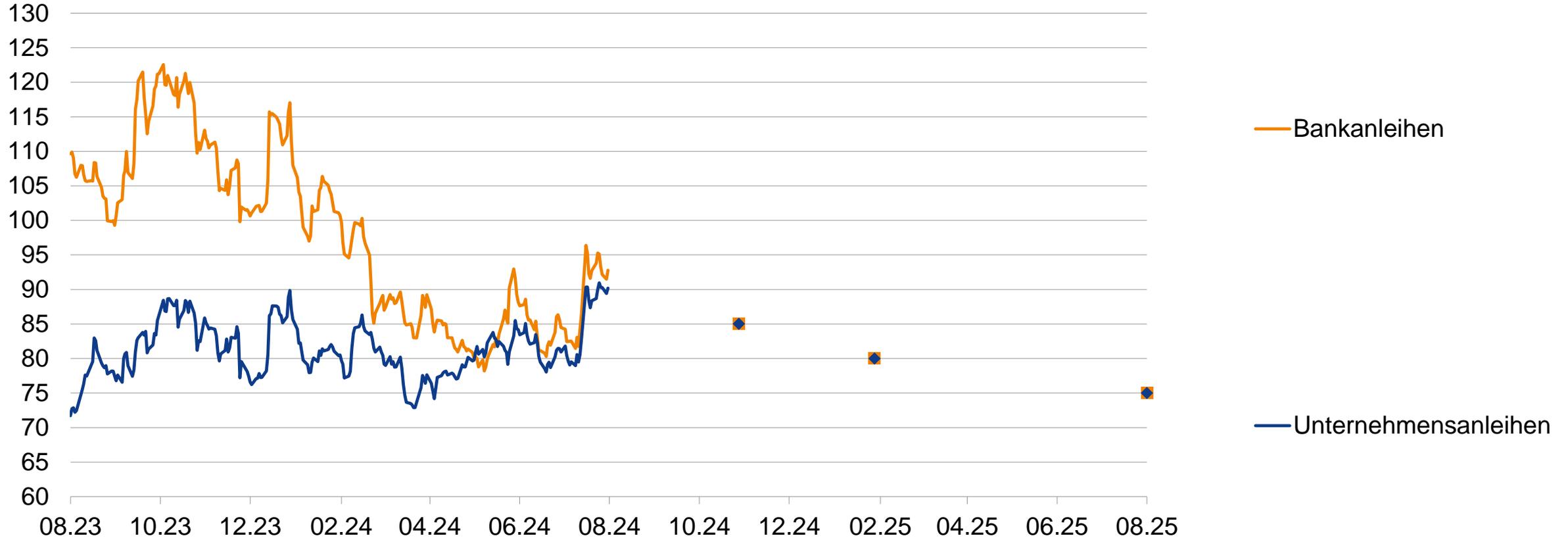
Quelle: DZ BANK, Bloomberg; *) auf Basis wöchentlicher Veränderungen

Rentenmarktsegmente: Prognosen 3M / 6M / 12M



Risikoprämien sollten in den kommenden Monaten sinken

Z-Spread (in Bp.), Quadrate = Prognosen auf Sicht 3, 6 und 12 Monaten

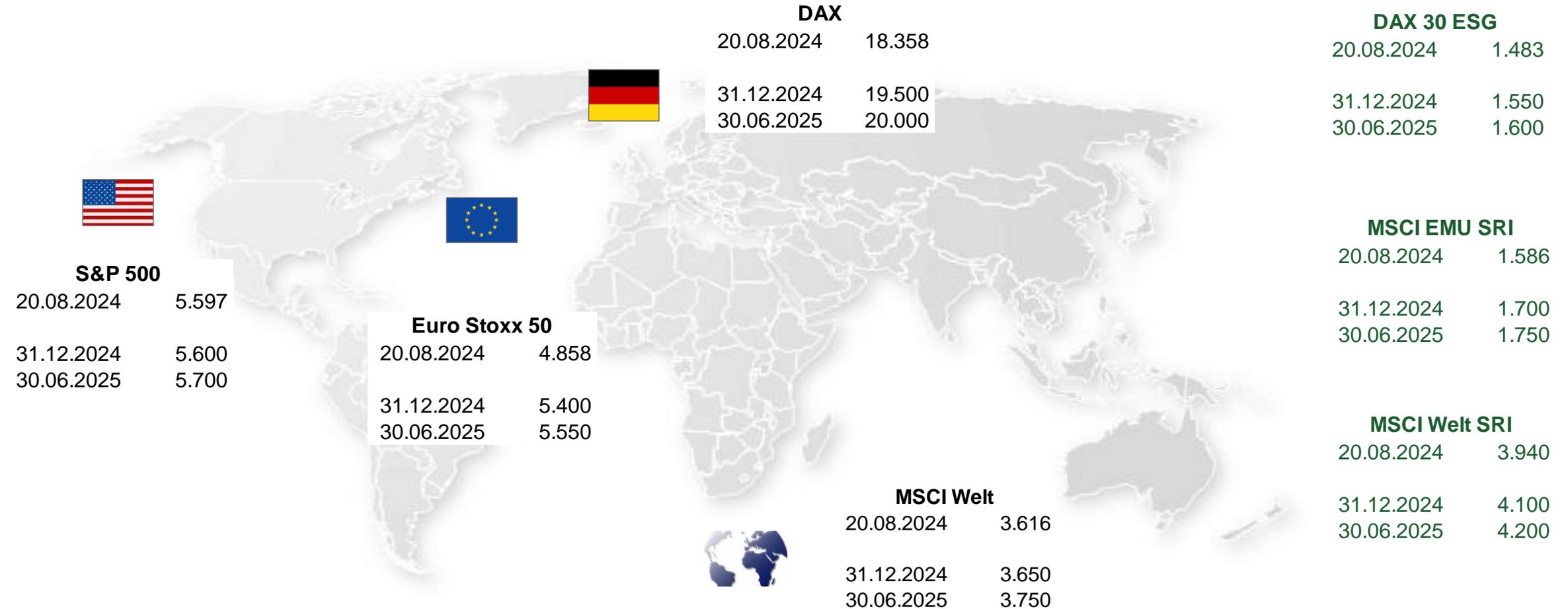


Quelle: Markit, DZ BANK

Aktienprognosen im Überblick



Volatiler Spätsommer erwartet; Aufwärtspotenzial auf mittlere und länger Sicht



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

DZ Research Blog

Informationen zu Konjunktur und Kapitalmärkten



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

Quelle: <https://dzresearchblog.dzbank.de/content/dzresearch/de/startseite.html>

DZ Research auf LinkedIn und als Podcast



Wo immer, wann immer – kompetente und vielfältige Analysen



DZ Research

Mehrwert Wissen – die Expertinnen und Experten des DZ Research.



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.

Ist dieses Dokument in **Absatz 1.1** der Pflichtangaben ausdrücklich als **„Finanzanalyse“** bezeichnet, gelten für seine 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 investors‘ 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 dieses Dokument in **Absatz 1.1** der Pflichtangaben ausdrücklich als **„Sonstige Research-Information“** bezeichnet, gelten für seine 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 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 könnten. 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 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, 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 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, 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