



Research

Showdown im Herbst:
Wie US-(Geld-)Politik und KI-Boom die
Aktienmärkte bewegen

Michael Kopmann, Leiter Aktienresearch
Bereich Research & Volkswirtschaft der DZ BANK AG, 24. August 2026



Stand der Analyse:
21. August 2026

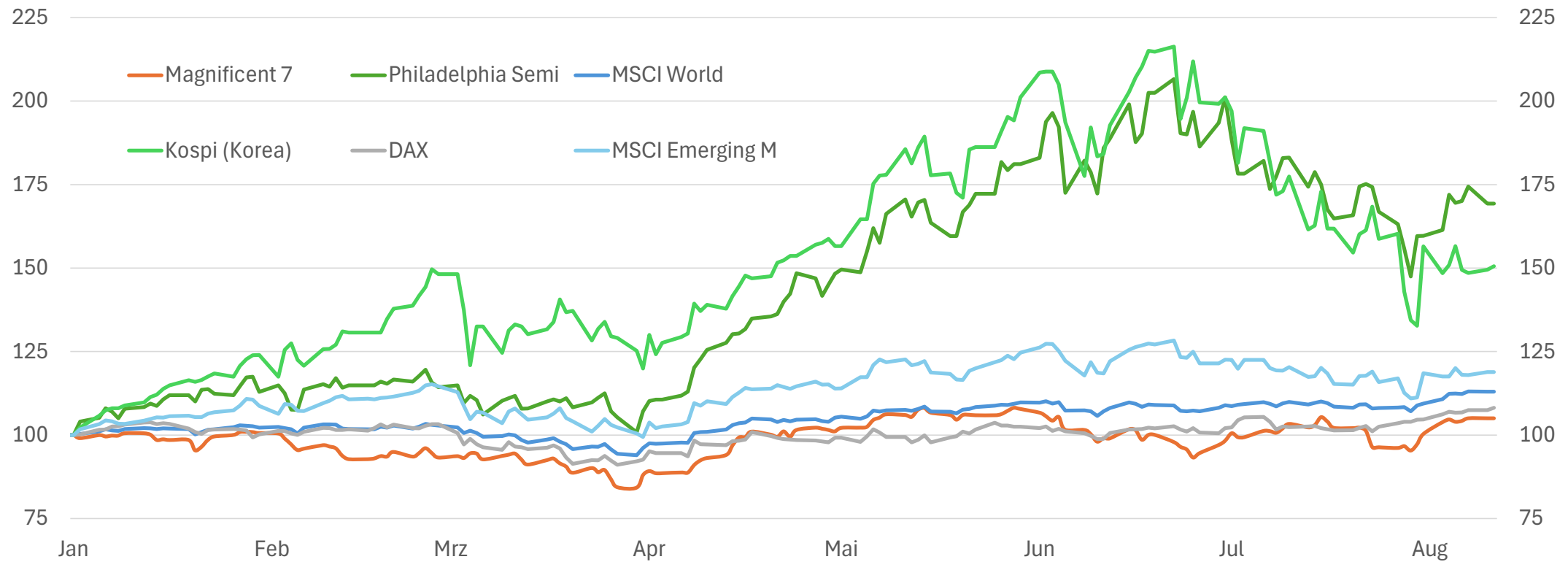
Die Pflichtangaben für Research-Publikationen (Finanzanalysen und Sonstige Research-Informationen) sowie weitere aufsichtsrechtliche Hinweise, insbesondere zu Methoden und Verfahren, zur Conflicts of Interest Policy des DZ BANK Research sowie zu Statistiken über Anlageempfehlungen können kostenfrei unter www.dzbank.de/Pflichtangaben eingesehen und abgerufen werden.

Der Chip-Trade hält die (Tech-)Welt in Atem...

...und überdeckt Iran-Sorgen



Ausgewählte Aktienindizes; rebasiert auf 100 per Jahresbeginn 2026



Quelle: Bloomberg

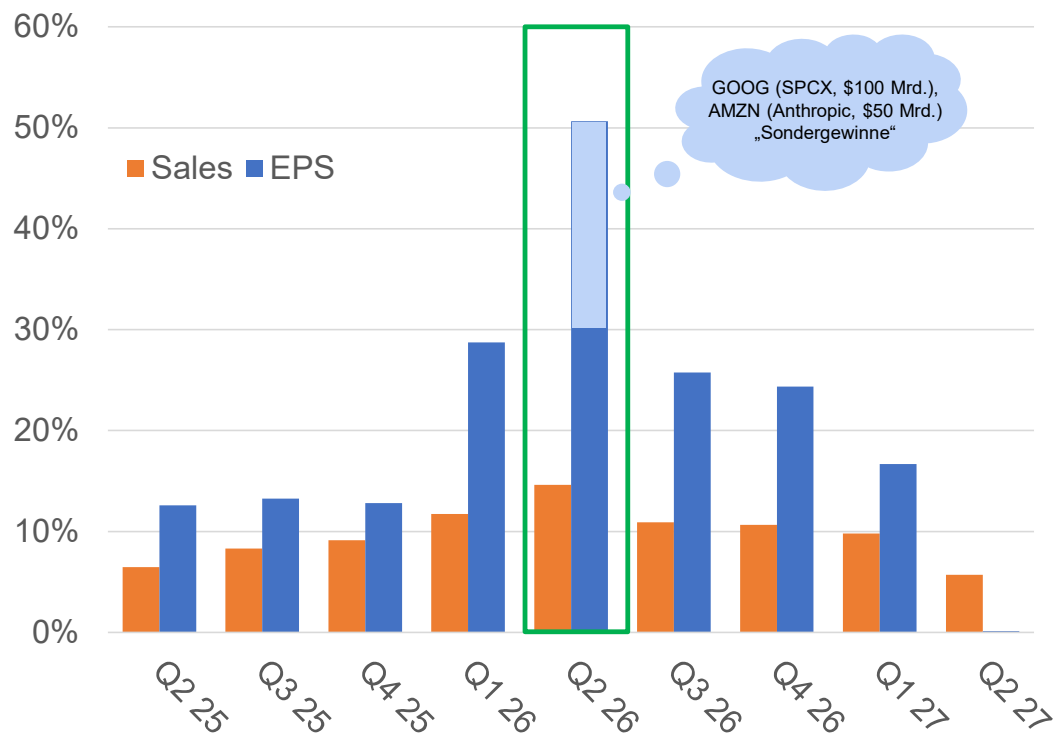
Seite 2

US-Q2-Berichtssaison bricht alle Rekorde

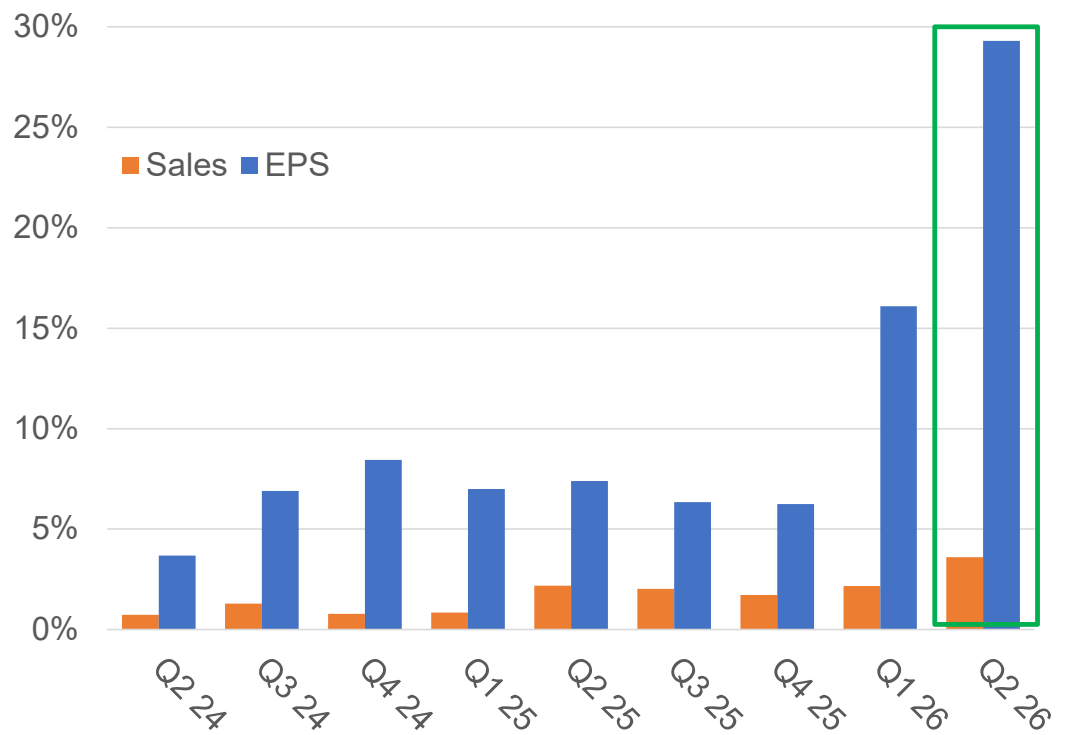


S&P-Unternehmen mit fulminantem Gewinnzuwachs

S&P 500 **Wachstum** vs. Vorjahr



S&P 500 **Überraschung** vs. Prognosen

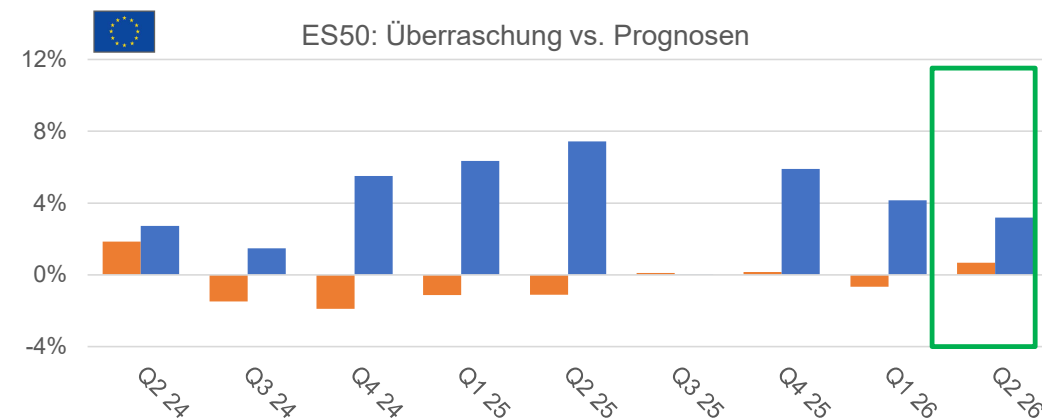
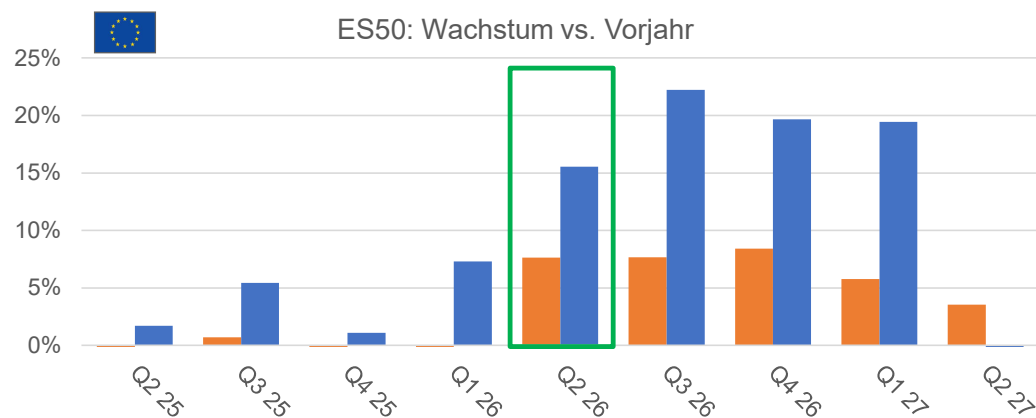
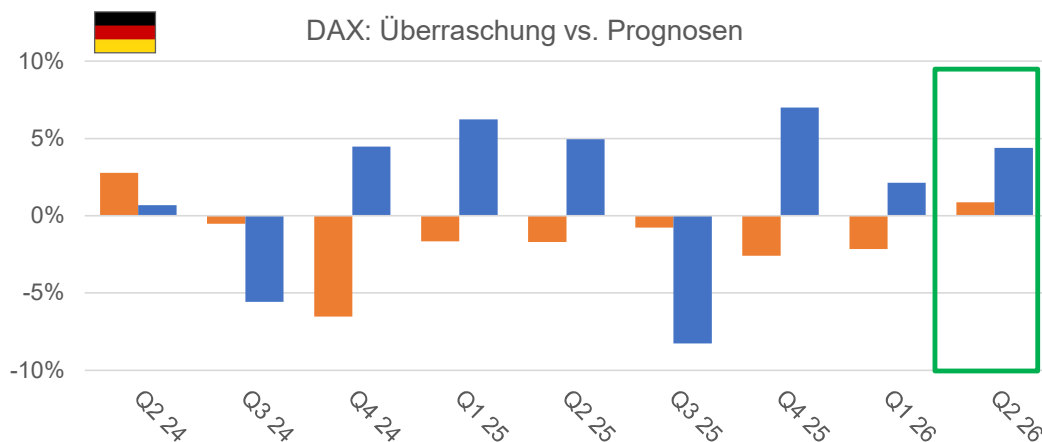
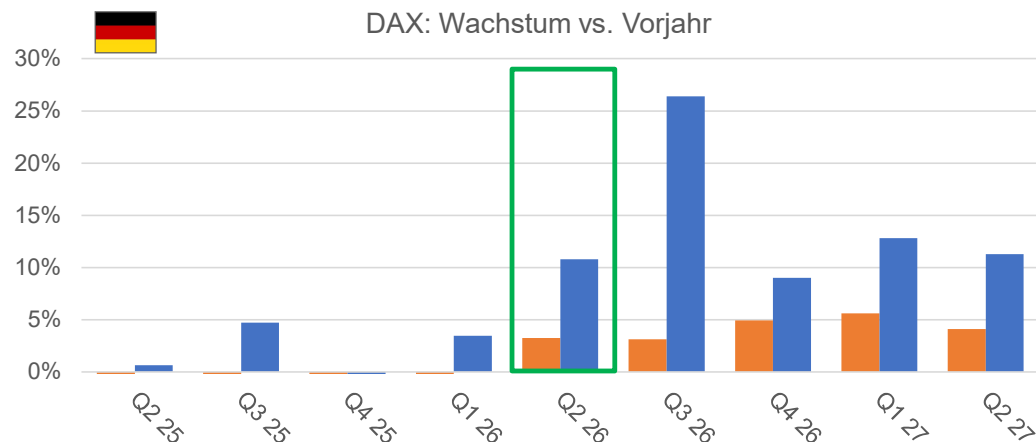


Quelle: Bloomberg

Seite 3

Q2-Saison in Europa solide...

...jedoch ohne das KI-Momentum und auch ohne große Überraschungen



Quelle: Bloomberg

■ Sales ■ EPS

DAX auf Allzeithoch aber nicht zu teuer...



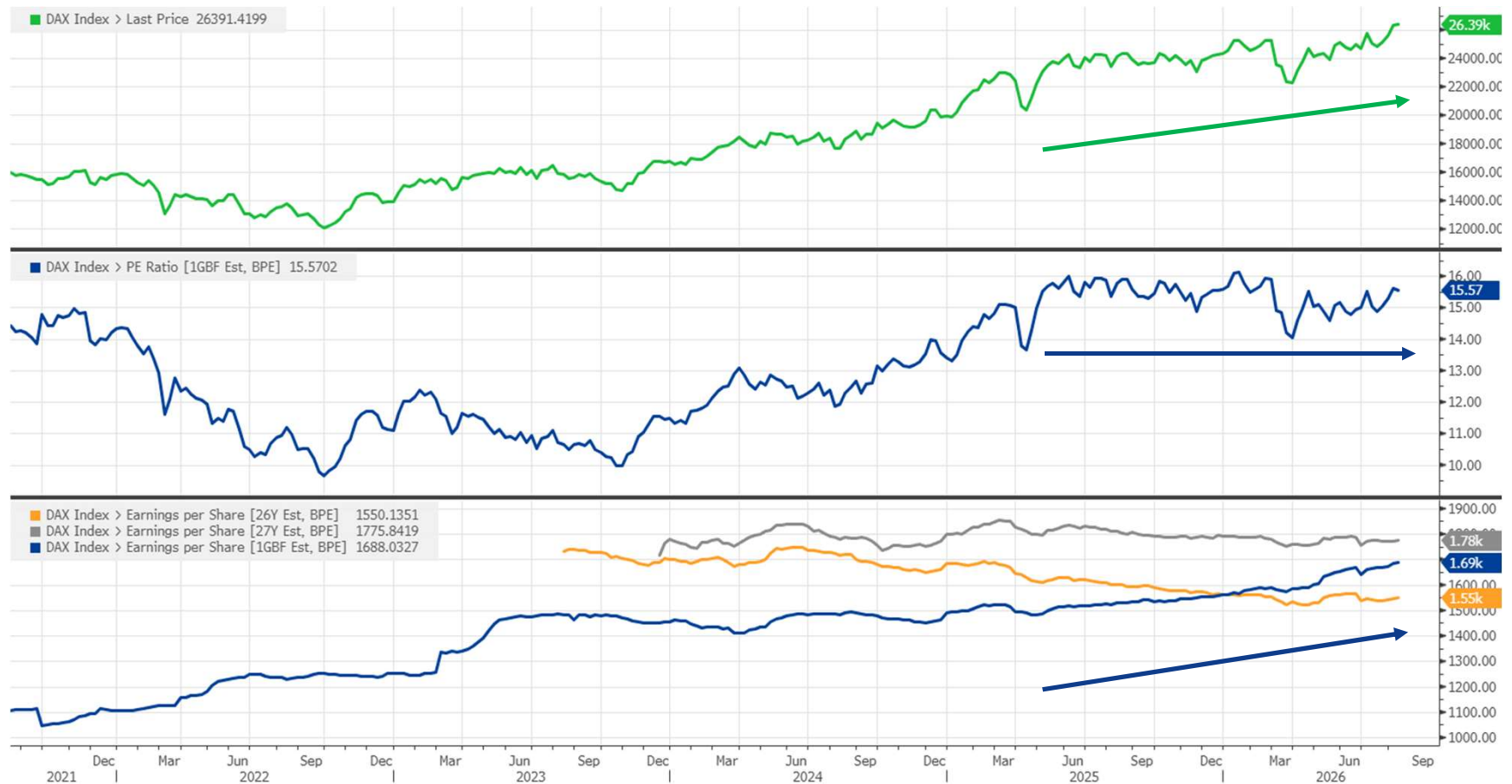
...dank erwarteter Gewinnzuwächse im nächsten Jahr

DAX seit 2021

Kurs

Bewertung

Fundamentals



Quelle: Bloomberg

Seite 5

Euro Stoxx 50 auf Allzeithoch aber nicht zu teuer...



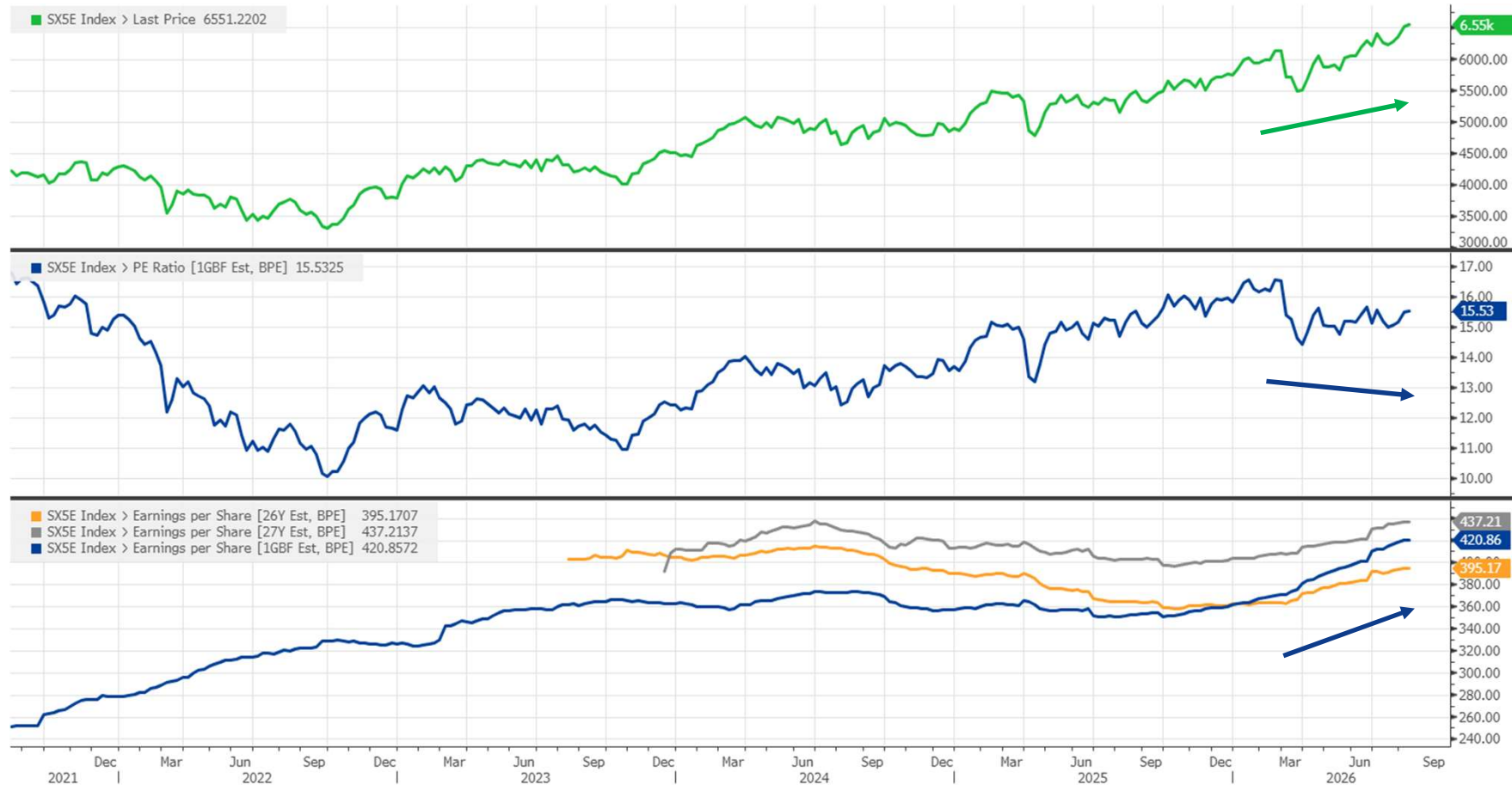
...dank steigender Gewinnschätzungen

ES50 seit 2021

Kurs

Bewertung

Fundamentals



Quelle: Bloomberg

Seite 6

Bei Tech-Aktien trennt der (Free) Cash Flow Spreu von Weizen



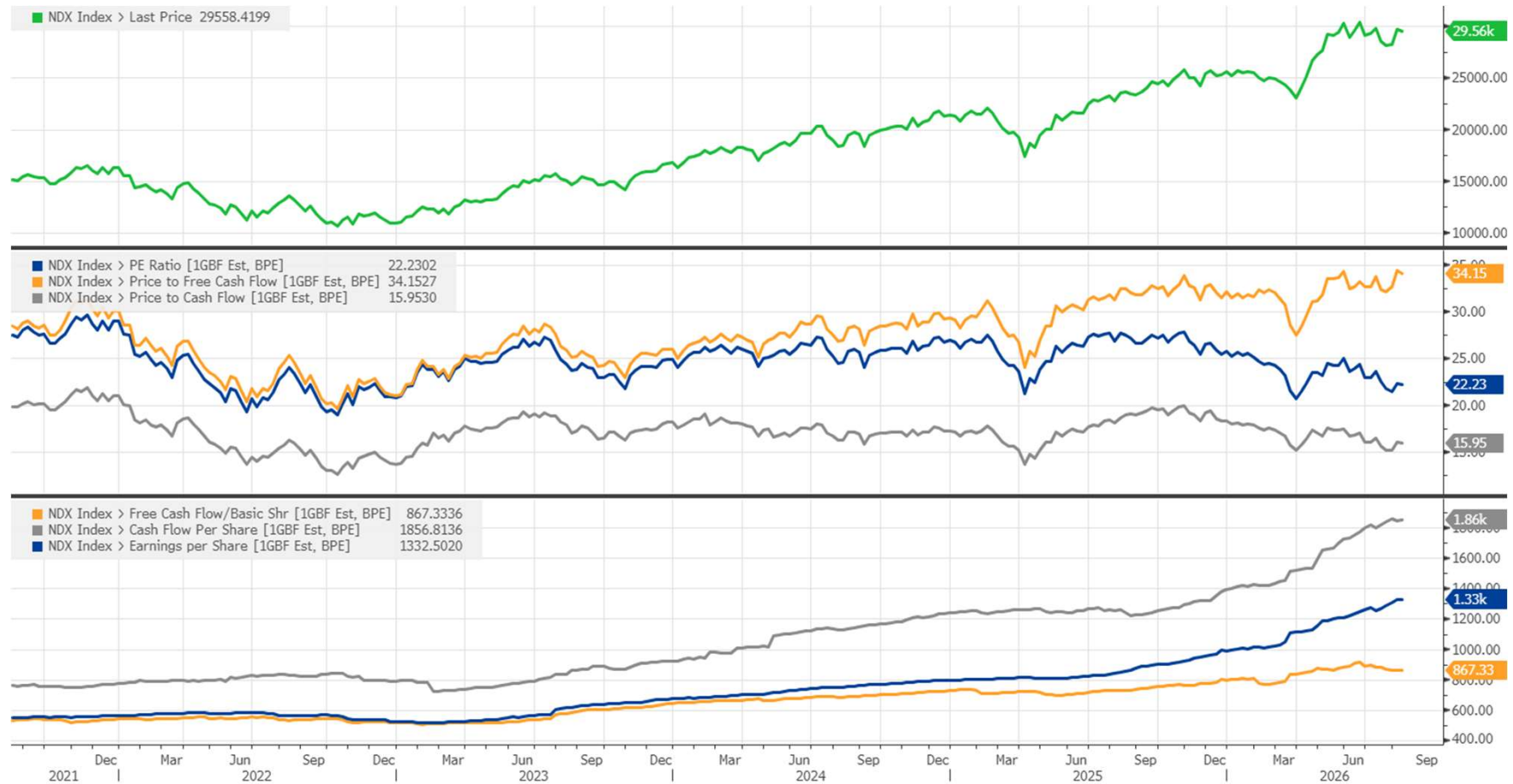
...wegen massiver KI-Investitionen

Nasdaq100 seit 2021

Kurs

Bewertung

Fundamentals

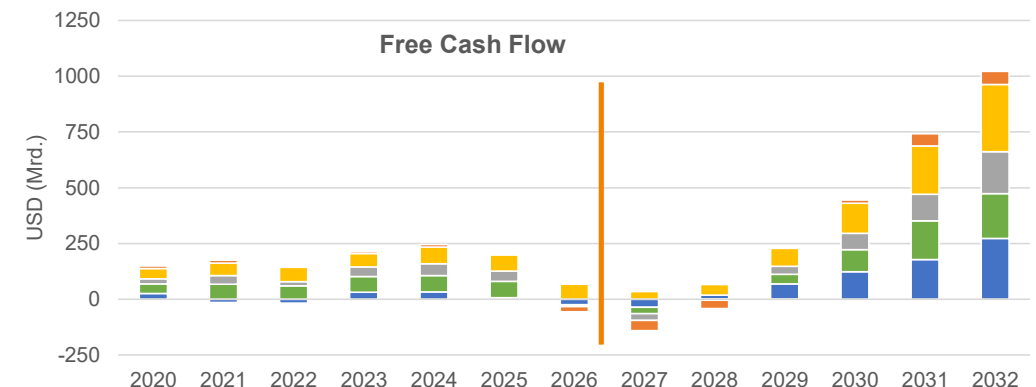
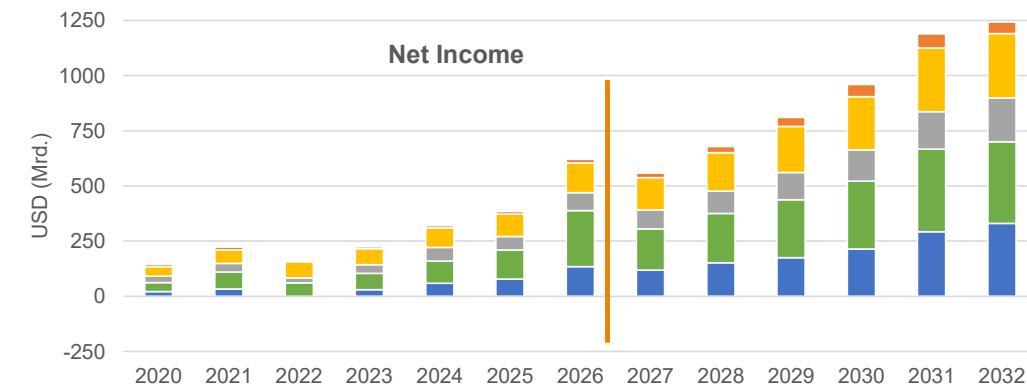
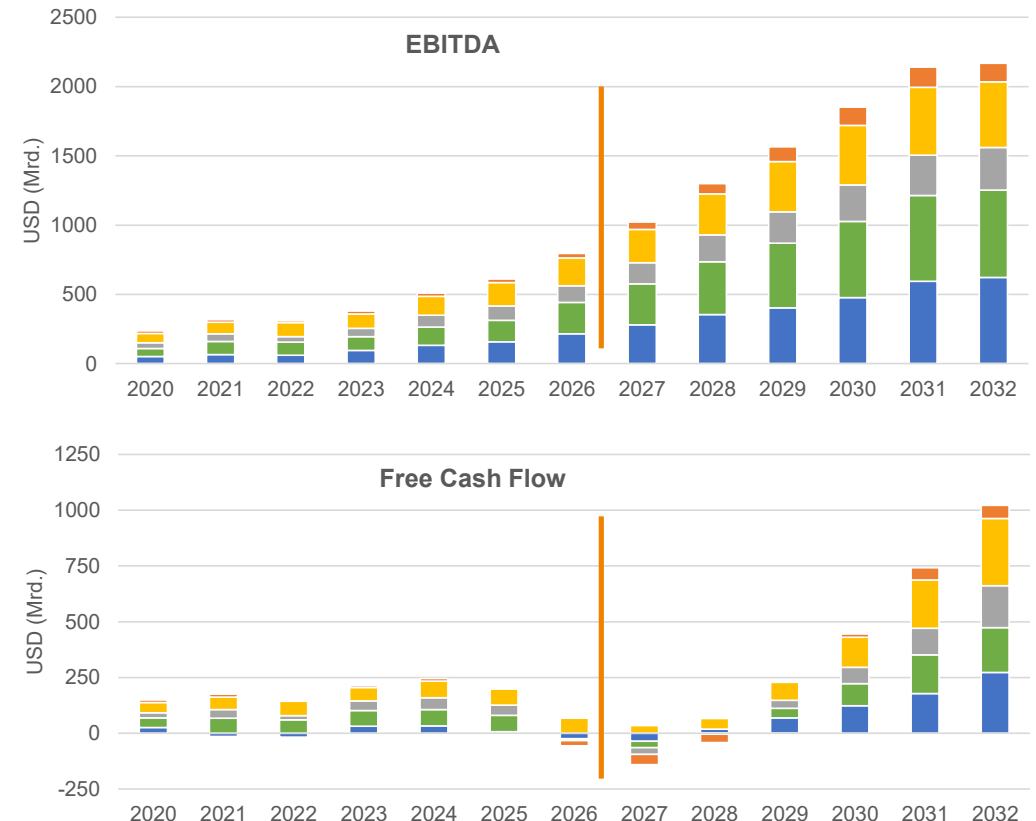
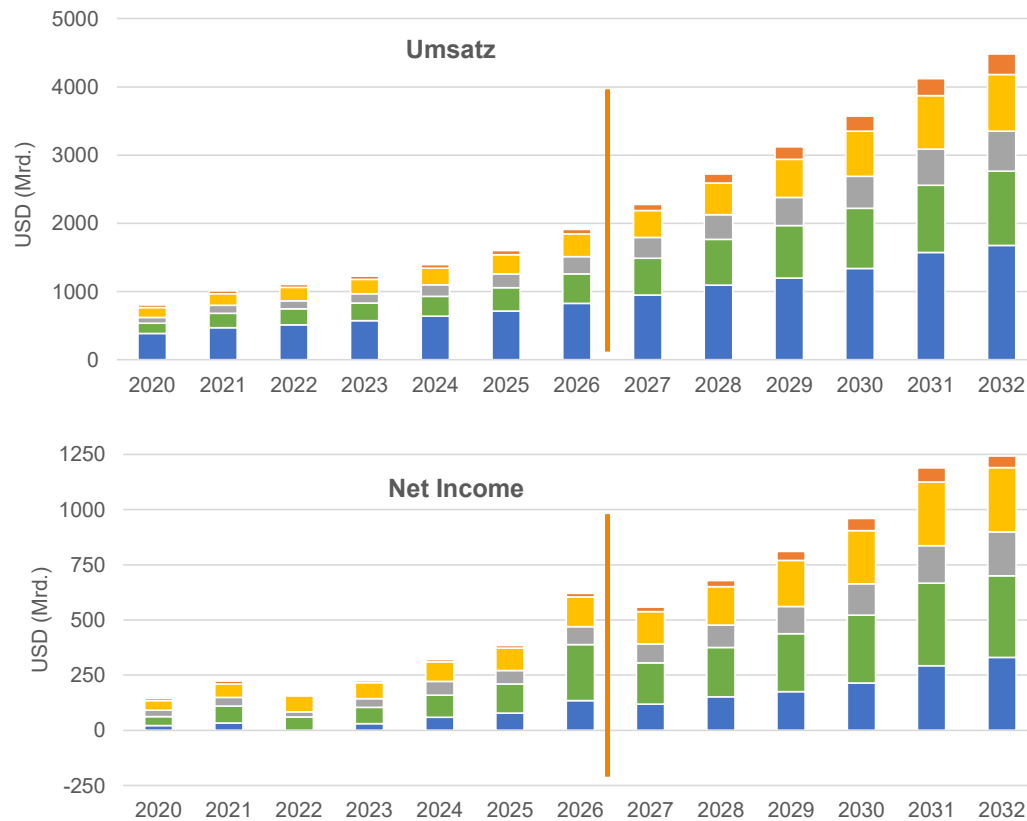


Quelle: Bloomberg

Seite 7

KI-Infrastruktur-Ausbau reißt tiefes Loch in die Kasse der Hyperscaler...

...ist aber (gemäß Planung) die Grundlage für hochprofitables Wachstum



Quelle: Bloomberg (bis 2025 IST, ab 2026 Schätzungen)

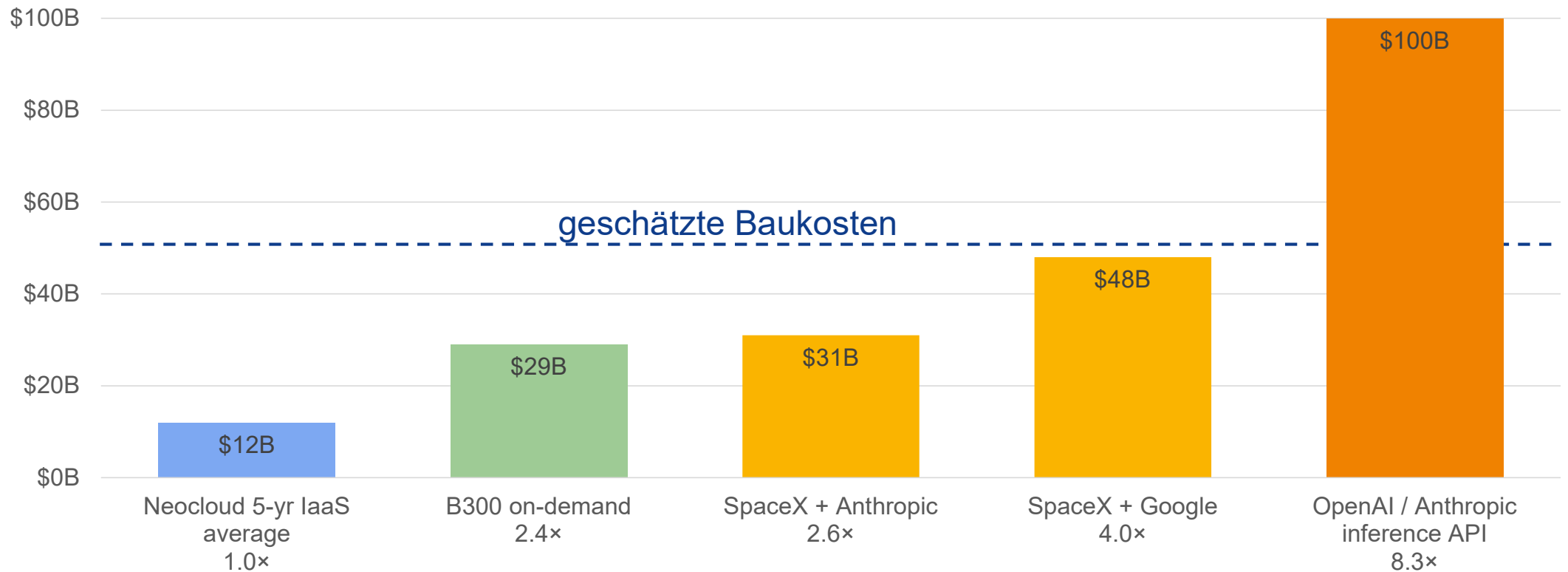
■ AMZN ■ GOOG ■ META ■ MSFT ■ ORCL

Tokenomics

„Haben ist besser als Brauchen“ so wahr wie selten

8x Umsatzanstieg entlang des KI-Stacks auf einem GB300 Cluster...

Umsatz pro GW Rechenleistung pro Jahr in Milliarden („billion“) USD



Quelle: semianalysis

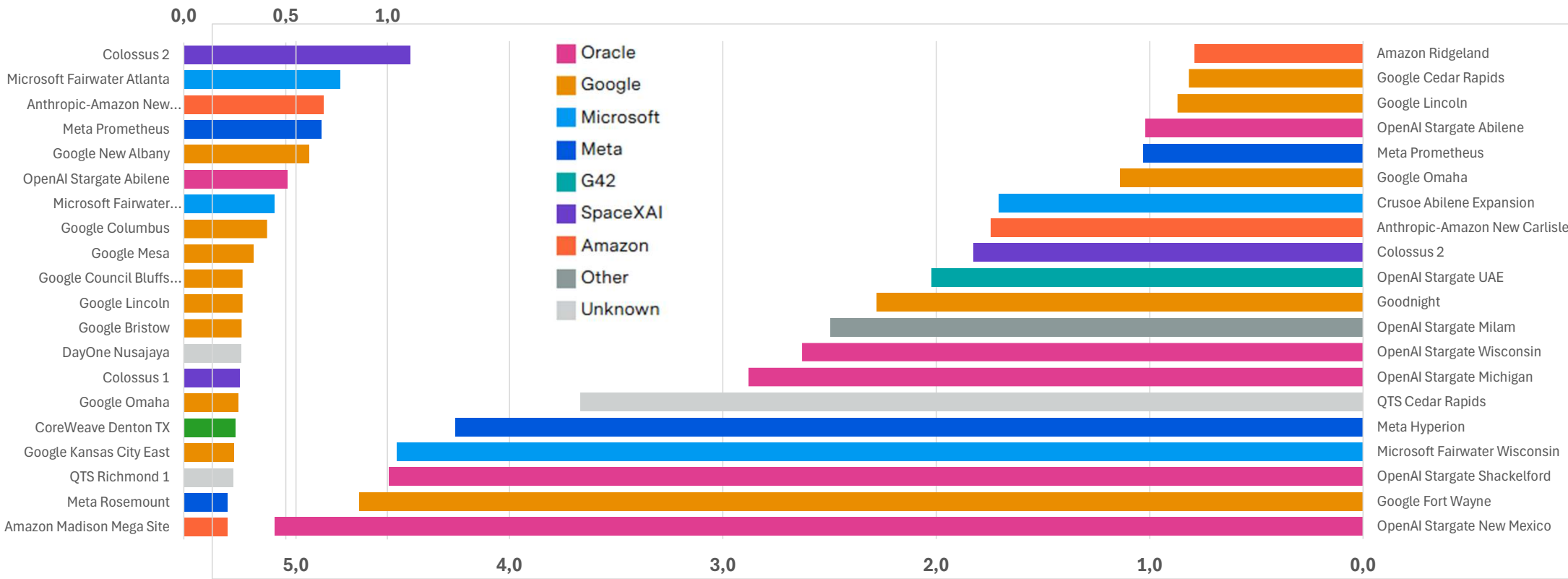
Seite 10

Wer zuerst baut, verdient zuerst. 6x Ausbau in 3 Jahren

TOP 20 Standorte nach Rechenleistung in H100-Äquivalenten

heute (Q2 2026)

in Q1 2029

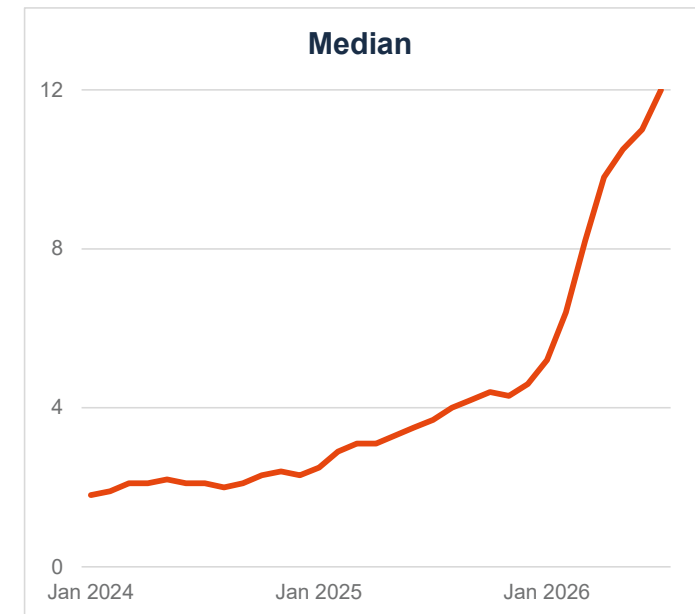
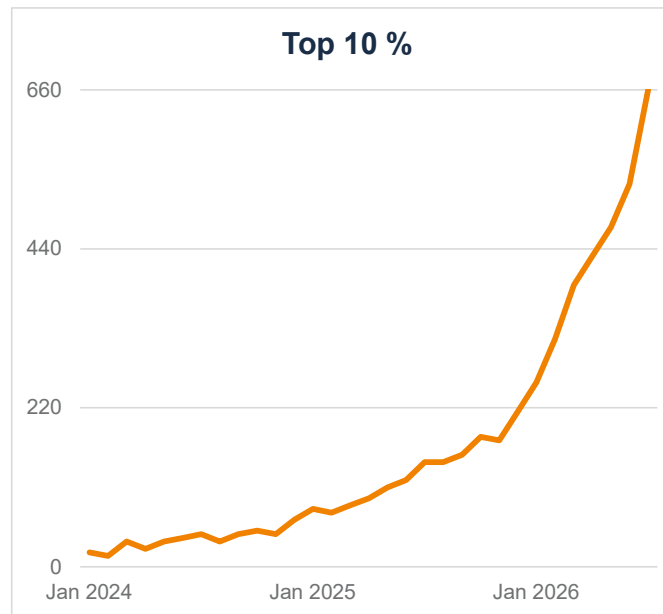
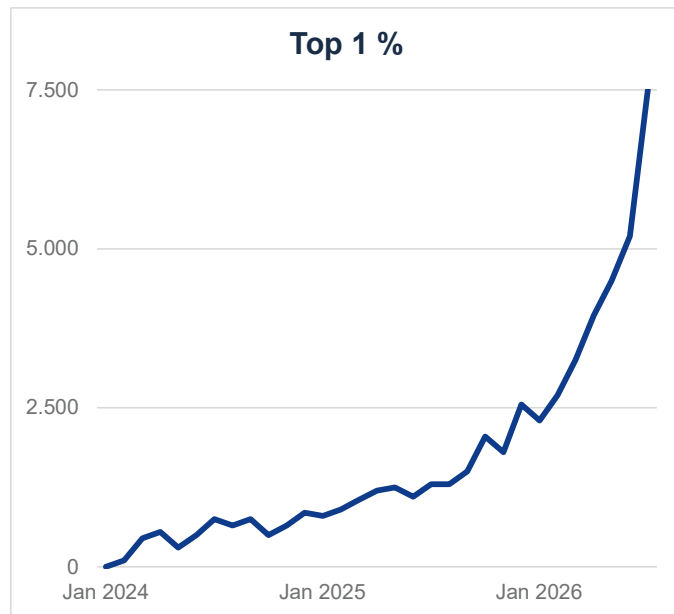


Quelle: epochAI, proportionale Darstellung Q2 2026 vs. Q1 2029

Alle geben mehr für KI aus...

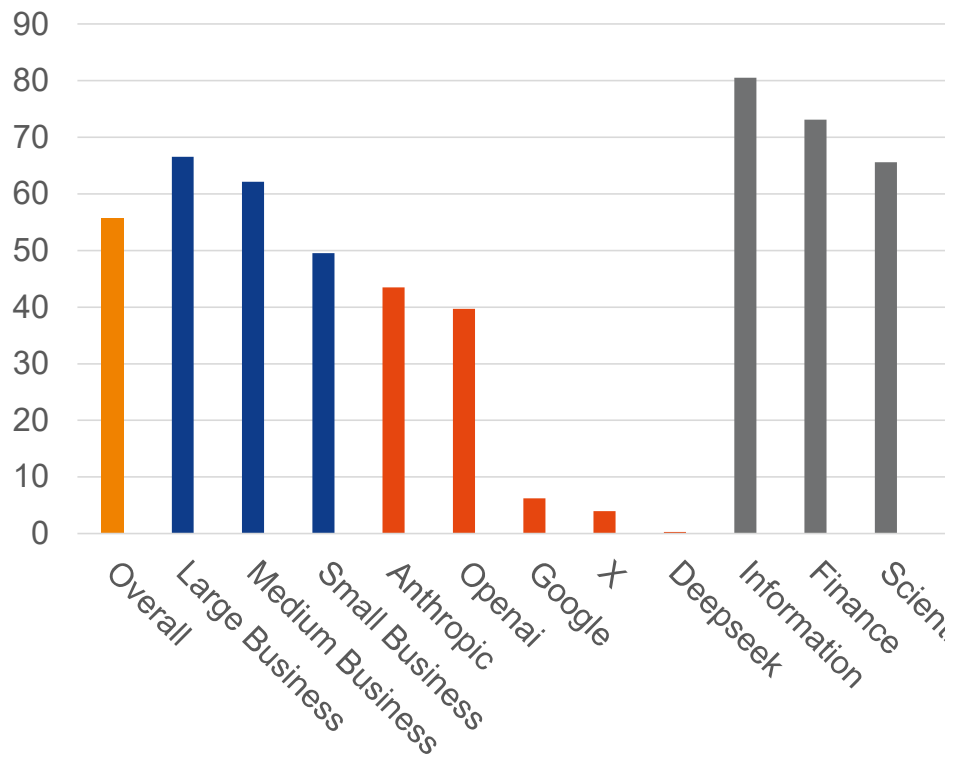
...manche jedoch deutlich mehr als andere

KI-Ausgaben in USD pro Beschäftigtem und Monat | Januar 2024 bis Juli 2026



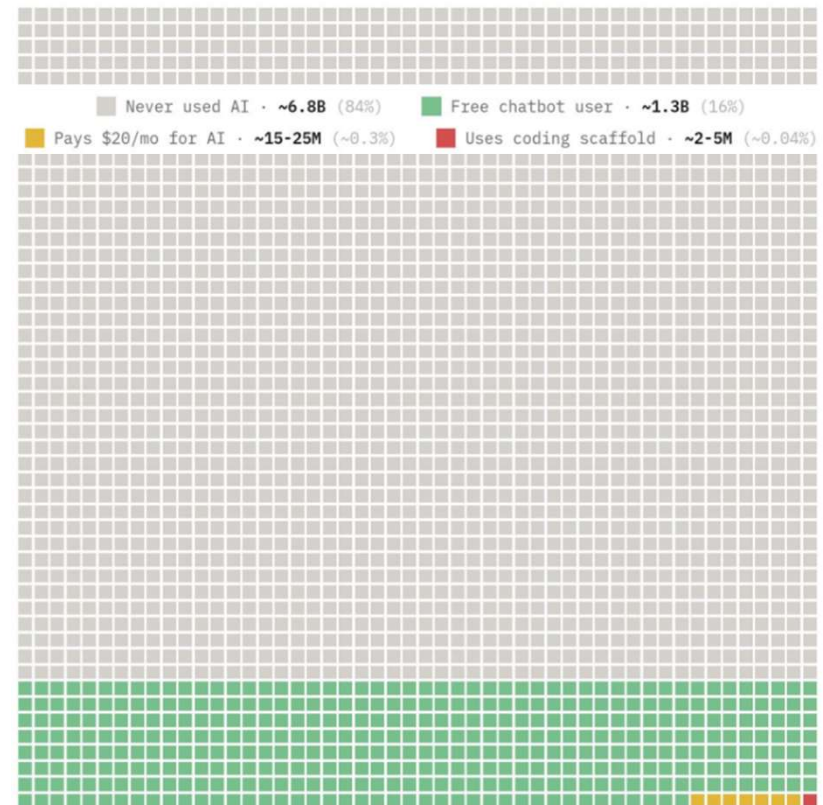
Erst die Hälfte der US-Unternehmen nutzt KI

KI Adoptionsrate im US-Unternehmenssektor Juli 2026



Quelle: RAMP AI, Bloomberg

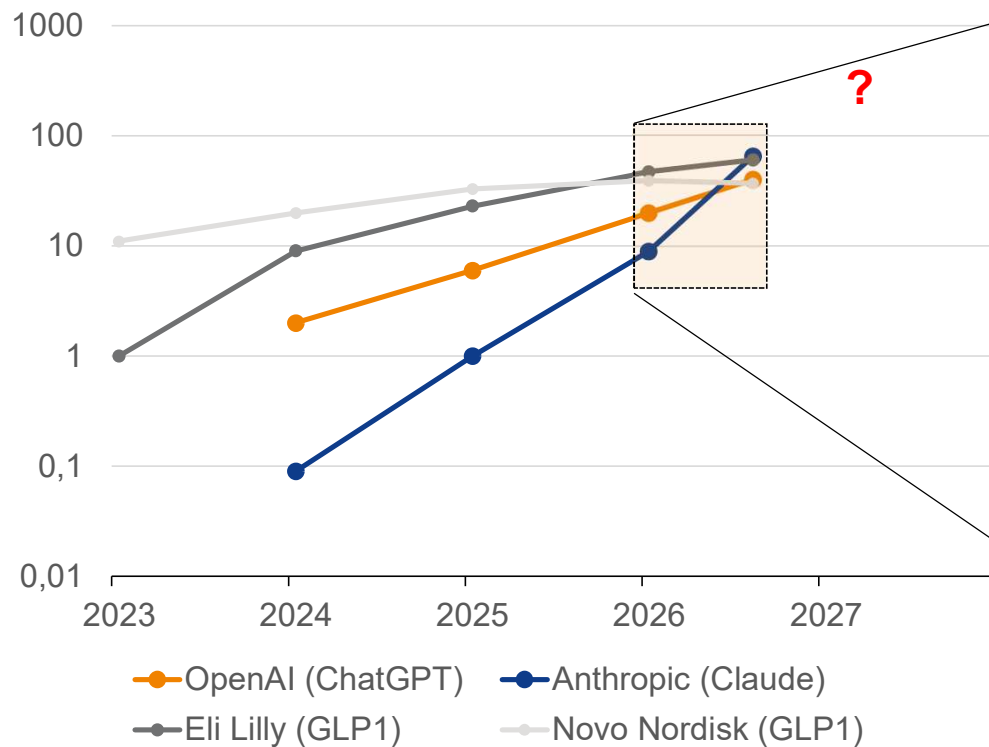
„Intensivste“ Nutzung von KI, weltweit, Februar 2026



Frontier Model Labs: (fast) beispielloses Wachstum

Anthropics 10x Wachstum p.a. könnte an physikalische Grenzen stoßen

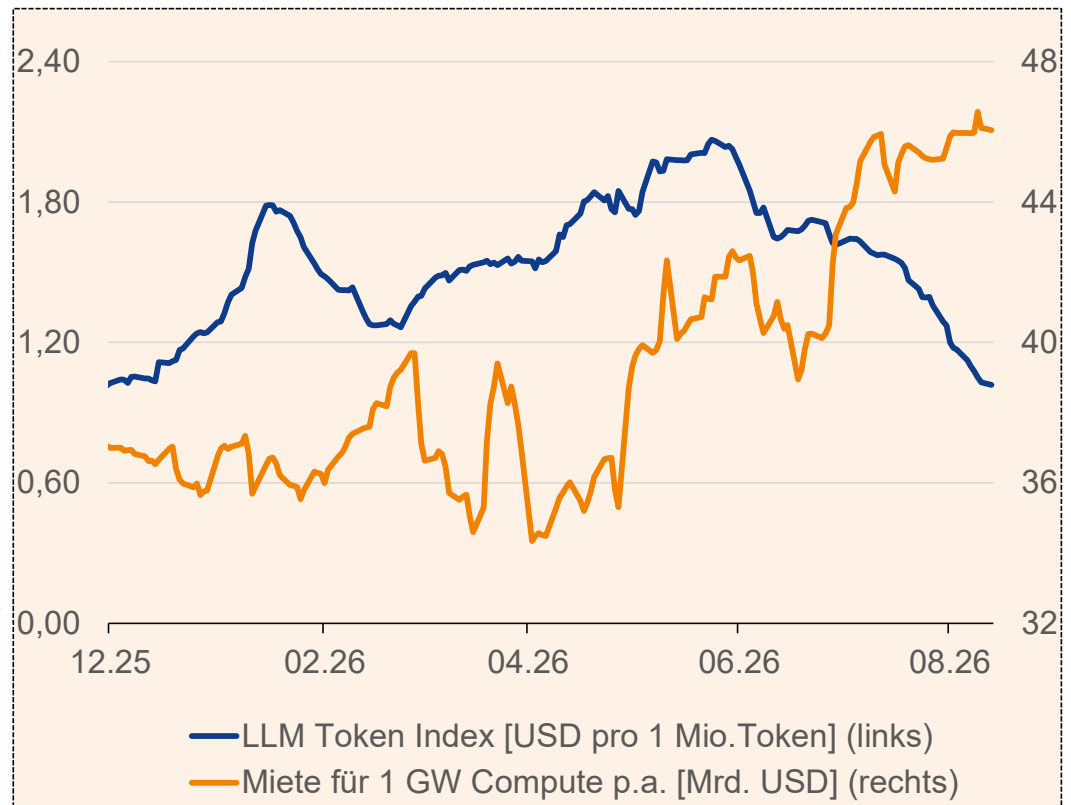
OpenAI, Anthropic Umsatz ARRs* in Mrd. USD



Quelle: Bloomberg, grok, eigene Darstellung

*) Annual Run Rate = annualisierte Jahresrate

Preisentwicklung Token vs. Rechenleistung

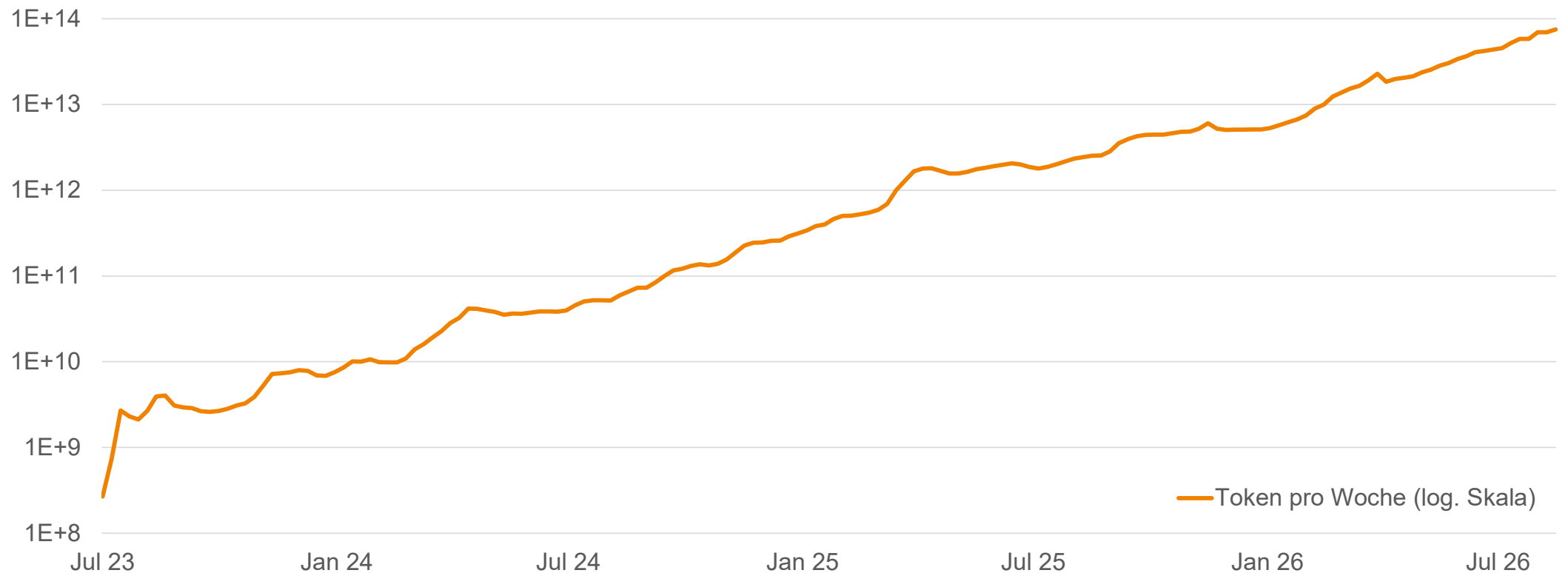


Quelle: Silicon Data, eigene Berechnung

Token Volumen wächst unaufhaltsam

33% Wachstum pro Monat über 3 Jahre ist beispiellos

Wöchentliches Token-Volumen auf OpenRouter seit Juli 2023



Quelle: OpenRouter.ai

Seite 15

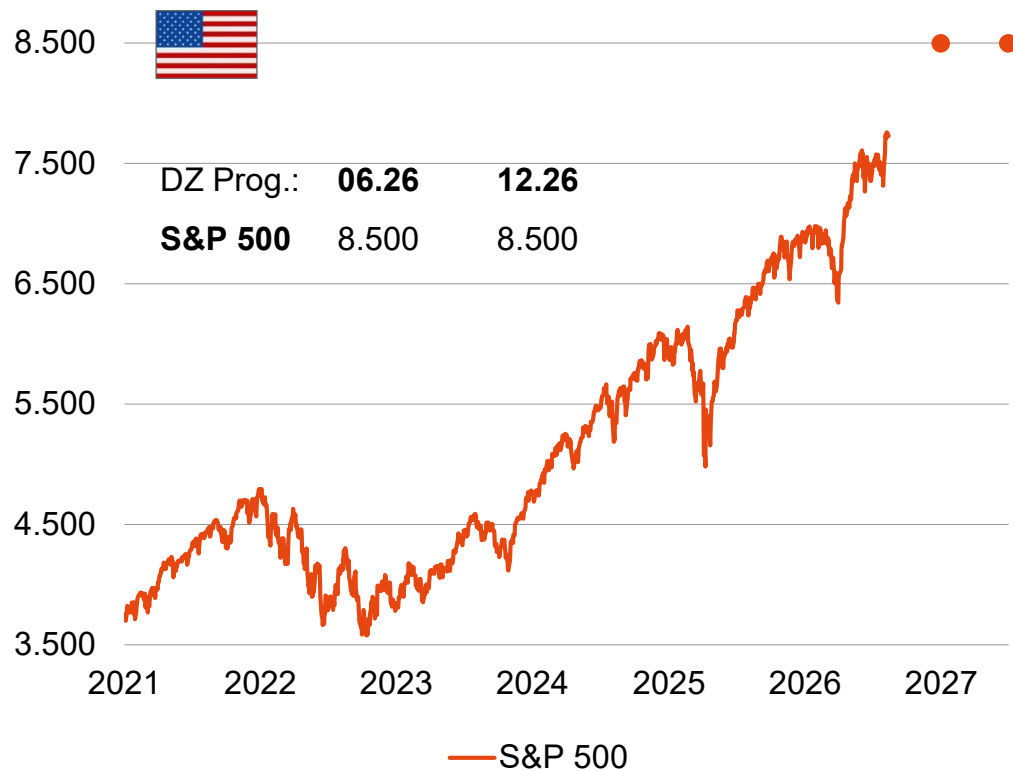
Indexprognosen

Aktienmarkt: Gewinne und KI-Fantasie stützen Aktienmärkte...

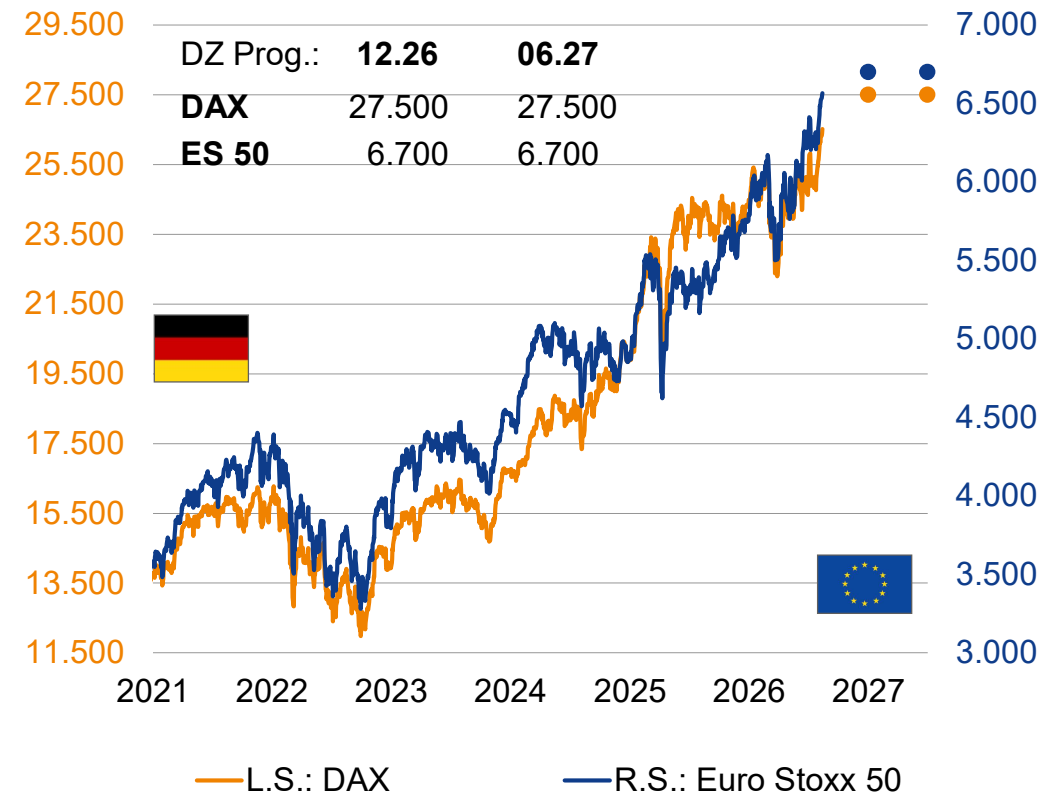
...sofern Hormus wieder befahrbar wird



Weiteres Aufwärtspotenzial für den S&P 500 bis 8.500 Punkte



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



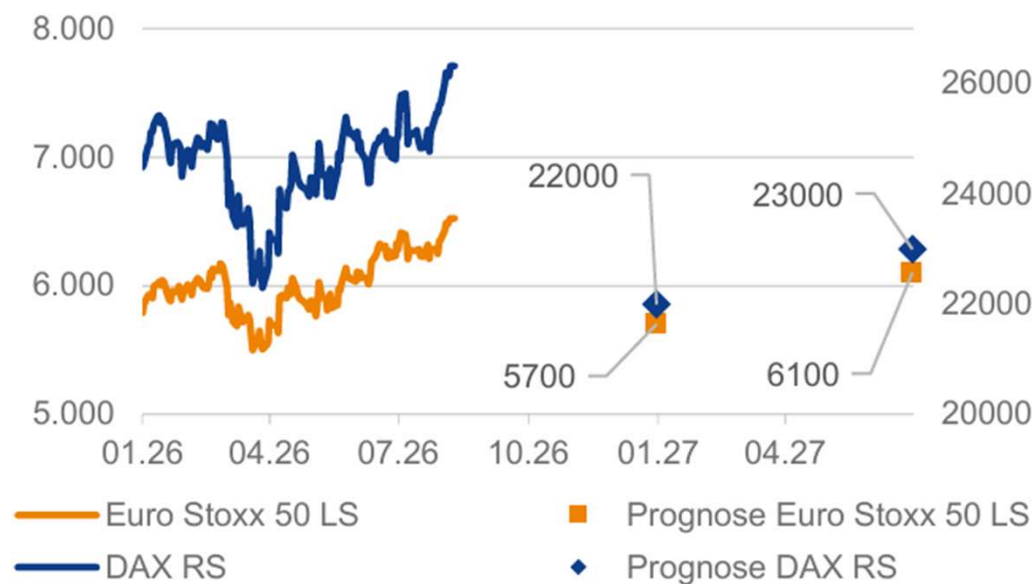
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Krieg im Iran: Was passiert, wenn das Öl knapp wird?

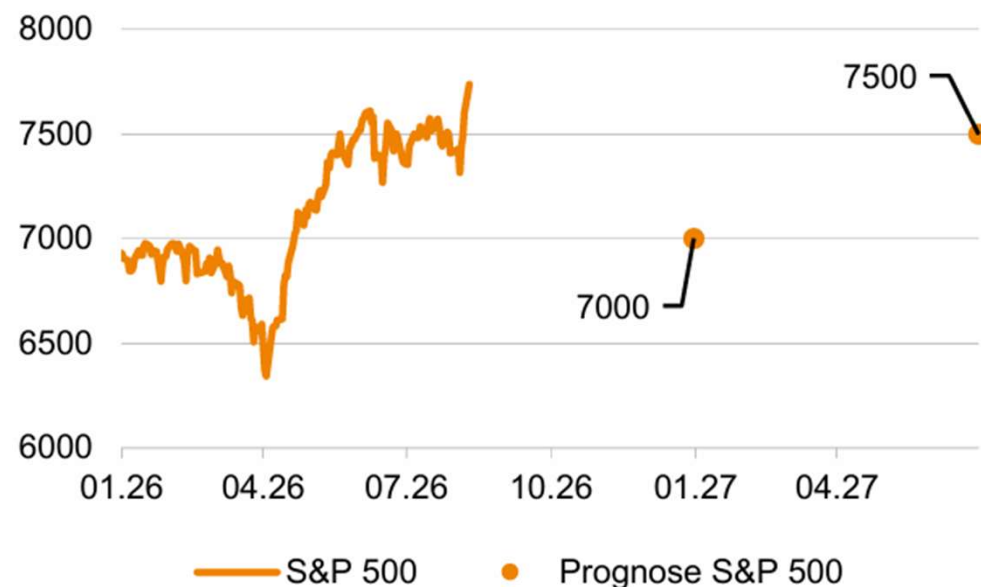
Hohe Bewertungen halten Zinsanstiegen nicht Stand – deutliche Rücksetzer erwartet



DAX, Euro Stoxx 50 Prognosen im Risikoszenario



S&P 500 Prognose im Risikoszenario



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Seite 18



Auf den Punkt

Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

Humanoide Robotik: Science-Fiction verlässt die Leinwand



Quelle: DZ Chat (KI-generiert)

- » Die Marktdynamik Humanoider Robotik wird von zwei sich verstärkenden Kräften getragen. Nachfrageseitig sorgt der demografische Wandel für strukturellen Rückenwind: Bis 2030 droht weltweit eine Talentlücke von rund 85 Mio. Arbeitskräften, allein im verarbeitenden Gewerbe rund 8 Mio. In der US-Fertigung dürften rund eine Million Stellen unbesetzt bleiben. Angebotsseitig beschleunigen KI-Fortschritte, fallende Hardwarekosten sowie Rekordkapitalzuflüsse die Kommerzialisierung. Überlagert wird beides von einem geopolitischen Wettlauf zwischen USA und China um Standards und Lieferketten, der die Investitionen zusätzlich befeuert.
- » Die Adoption verläuft sequenziell – zuerst die Industrie, danach der Verbraucher. Automobilindustrie und -zulieferer sowie Logistik und Lagerhaltung bilden die ersten Anwendungsfelder, perspektivisch folgen Gesundheit und Pflege sowie der Haushalt als größter, aber am

AKTIEN

Fertiggestellt:
22.7.2026 11:38 Uhr

INHALT

INVESTMENT CASE	2
HUMANOIDE ROBOTIK: SCIENCE-FICTION VERLÄSST DIE LEINWAND	3
Humanoide Robotik: Von der Standardisierung zur Dynamisierung	3
Demografie, KI und Geopolitik als zentrale Treiber	3
Humanoider Robotik	4
Verticals: Die ersten Champions bei der Nutzung	9
Humanoider Robotik	9
Ein noch junger Markt mit enormen Wachstumspotenzial	11
Fazit und Ausblick	12
ERGÄNZENDE BETRACHTUNG: HANNOVER MESSE 2026	14
TESLA	16
NVIDIA	20
INFINEON TECHNOLOGIES ⁹¹¹⁰	24
SCHAEFFLER ¹⁰	30
I. IMPRESSUM	35
II. PFLICHTANGABEN FÜR FINANZANALYSEN UND WEITERFÜHRENDE HINWEISE	35

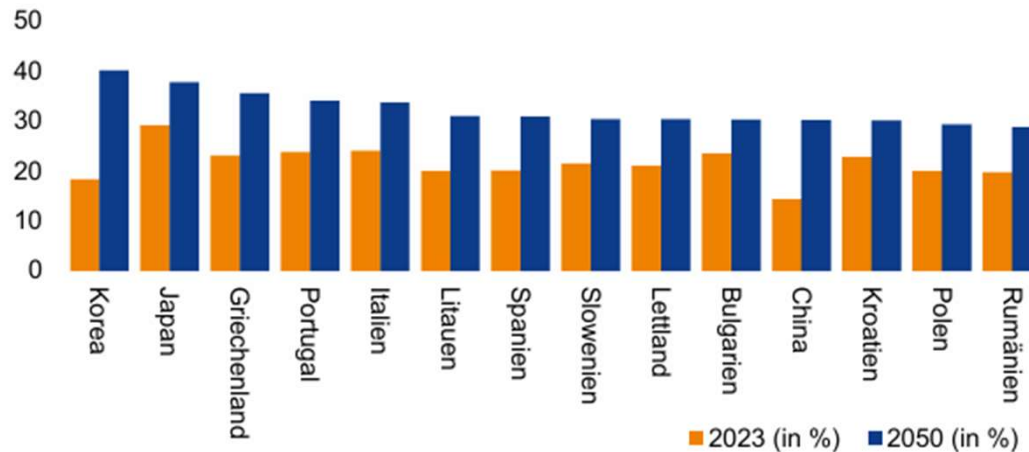
Auf den Punkt

Auf den Punkt: Humanoide Robotik

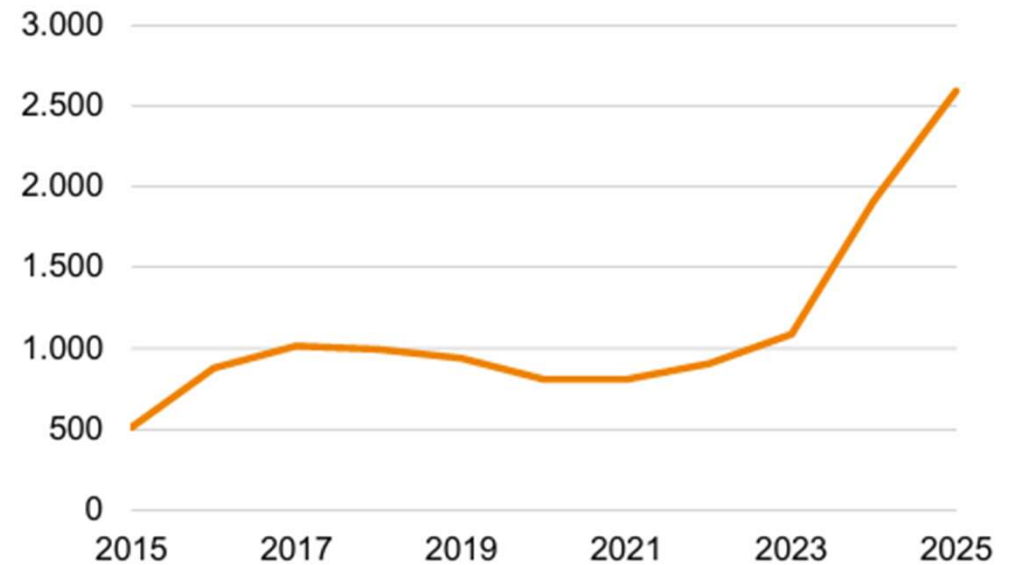
Der größte „TAM*“ der Welt



Anteil der Bevölkerung über 65 Jahre



Weltweite Patentanmeldungen mit Bezug zur Humanoiden Robotik

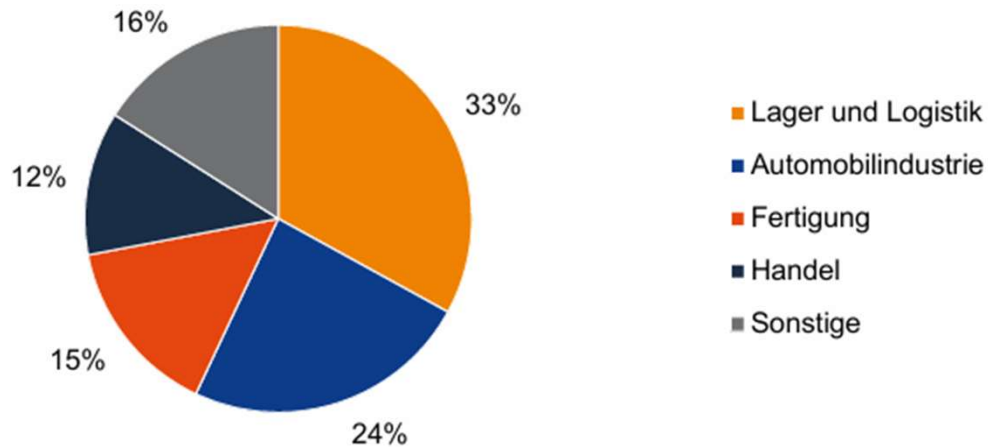


Auf den Punkt: Humanoide Robotik

Frühe Anwendung in klassischer Industrie



Erwartete Verwendung von Humanoiden in 2027



Kostenbestandteile für die Herstellung eines Humanoiden

Komponenten	Anteil
Aktuatoren	40-60%
Sensorik	10-20%
Prozessoren, Platinen	10-15%
Struktur und Gehäuse	5-10%
Batterien	5-10%

Quelle: Counterpoint Research, McKinsey, DZ BANK

Seite 21

Defense

Europas Verteidigungsausgaben verdoppeln sich bis 2030

+100 %

Verteidigungsausgaben europäischer NATO-Staaten,
2024 vs. 2030 (in Mrd. USD)

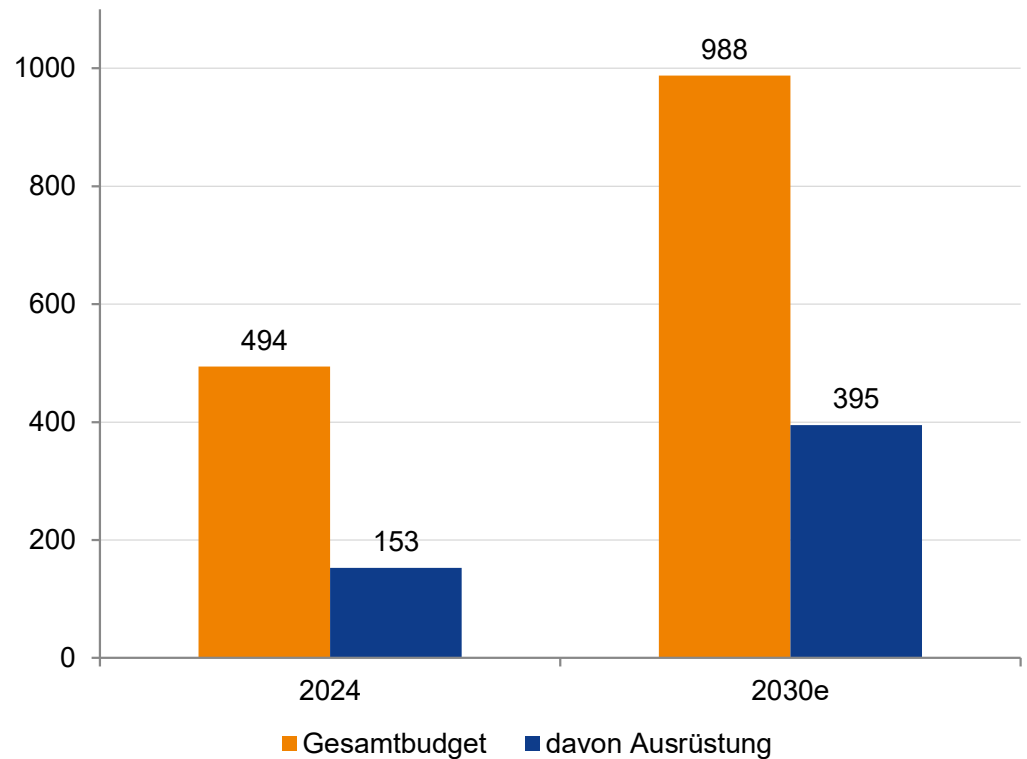
+158 %

Investitionen in Verteidigungsausrüstung steigen überproportional
– von 153 Mrd. USD (2024) auf 395 Mrd. USD (2030).

≥ 50 %

*EU-Vorgabe: Mindestquote für europäische Auftragnehmer am
Beschaffungsbudget bis 2030 (60 % bis 2035).*

Verteidigungsausgaben Europäische NATO (Mrd. USD)



Nachrüstung – Deutschland setzt das europäische Tempo

180 Mrd. EUR

Ziel-Verteidigungshaushalt 2029

vs. 67 Mrd. EUR (2024) – nahezu
Verdreifachung in fünf Jahren

3,5 % / (+1,5 %)

Verteidigungsausgaben in % BIP

NATO-Ziel angehoben

stärkste

konventionelle Armee Europas

Erklärtes politisches Ziel; Bundeswehr-
Fähigkeiten-Profil mit Zielbild 2029

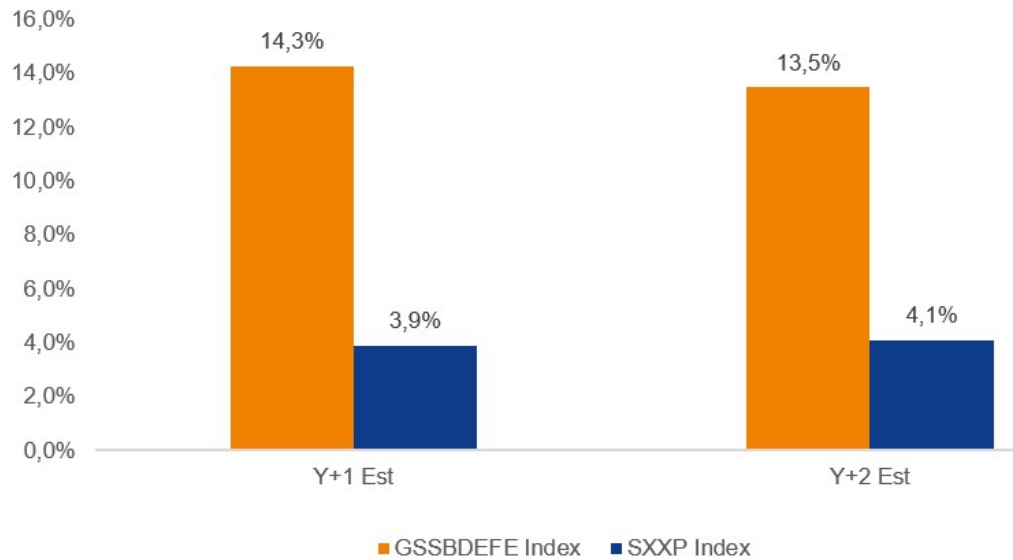
Was das für den Sektor bedeutet

- › **Beschaffungs-Pipeline mehrjährig sichtbar** Order-Backlogs der Top-10 europäischen Defence-Unternehmen entsprechen bereits sechs Jahresproduktionen.
- › **Engpass ist nicht Finanzierung, sondern Industrie** Skalierung von Produktionskapazitäten und Lieferketten wird zum limitierenden Faktor.
- › **Politischer Anker: Deutschland als Leitnation** Fähigkeitslücken definieren die Investitionsschwerpunkte (taktische / log. Fahrzeuge, Marine, Luftabwehr, Drohnen & Loitering Munition)

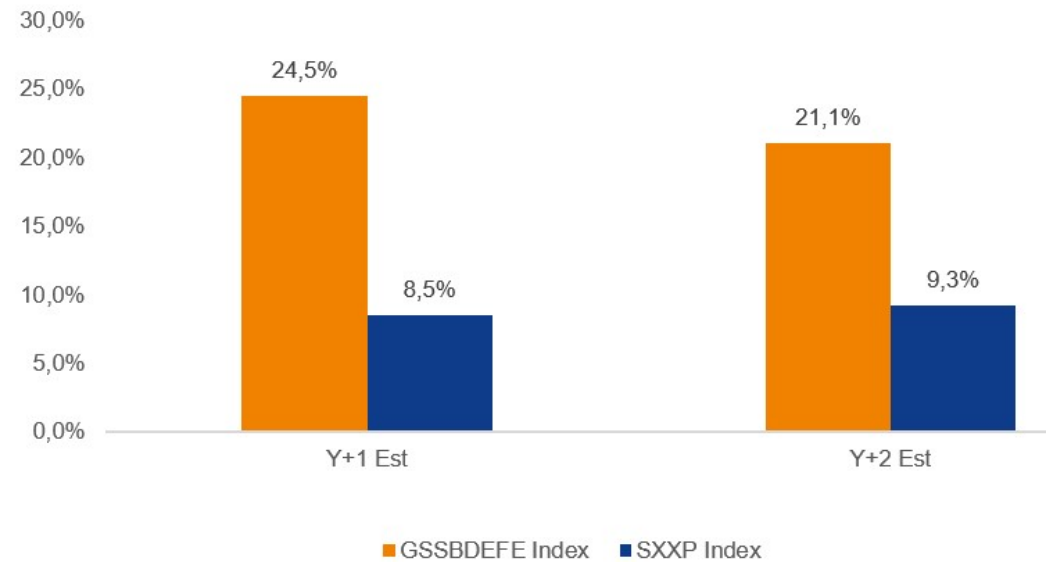
Europäischer Defence Sektor mit spürbar erhöhter Dynamik...

...bei Umsatz und Gewinn

EU Defence* vs. Stoxx600 - Umsatzprognosen



EU Defence vs. Stoxx600 – EPS-Prognosen



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

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

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

Rechtliche Hinweise

Ergänzende Information von Markit Indices Limited

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

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

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

Hinweis und Haftungsausschluss für Nutzung von MSCI-Lizenzen bei Research

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

Ergänzende Information von S&P Global Market Intelligence, 2024

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

Ergänzende Information von STOXX Ltd. und Qontigo Index GmbH

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

Impressum

Herausgeber:

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

Telefon: +49 69 7447 - 01

Telefax: + 49 69 7447 - 1685

Homepage: www.dzbank.de

E-Mail: mail@dzbank.de

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

Aufsichtsratsvorsitzender: Henning Deneke-Jöhrens

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

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

Umsatzsteuer Ident. Nr.: DE114103491

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

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

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

Nachdruck, Vervielfältigung und sonstige Nutzung nur mit vorheriger Genehmigung der

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main