



DZ BANK
Die Initiativbank

Finanzmärkte in Zeiten turbulenter Politik

Sören Hettler, Leiter Anlagestrategie und Privatkunden

Bereich Research & Volkswirtschaft der DZ BANK AG, 28. November 2024



DZ BANK
Die Initiativbank

Agenda

DZ BANK Research: Mehr als Prognosen



1. Die USA haben gewählt, Deutschland steht kurz davor
2. Neue Weichenstellungen für die internationalen Finanzmärkte
3. Fazit & Ausblick
4. Research-Infos und -Kanäle, die das Arbeitsleben einfacher machen

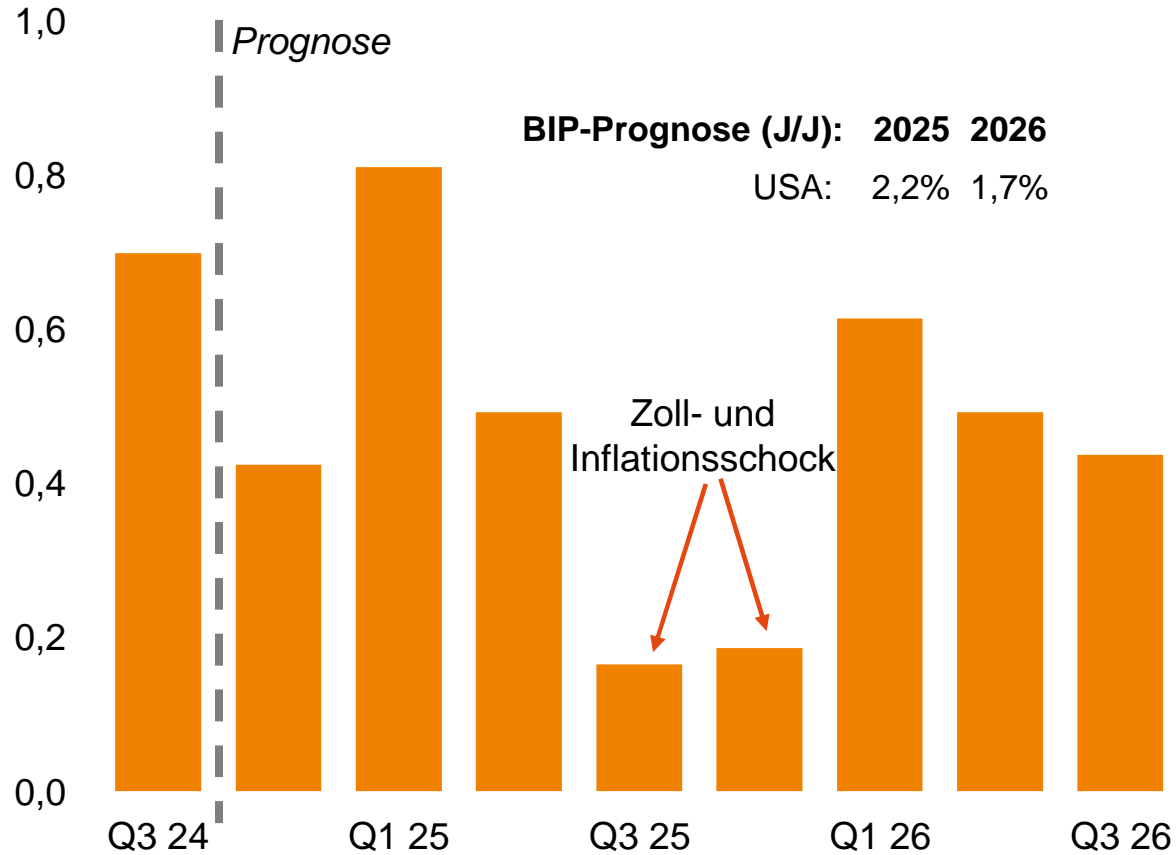
1. Die USA haben gewählt, Deutschland steht kurz davor

Rote Welle: Republikaner dominieren Kongress und Weißes Haus

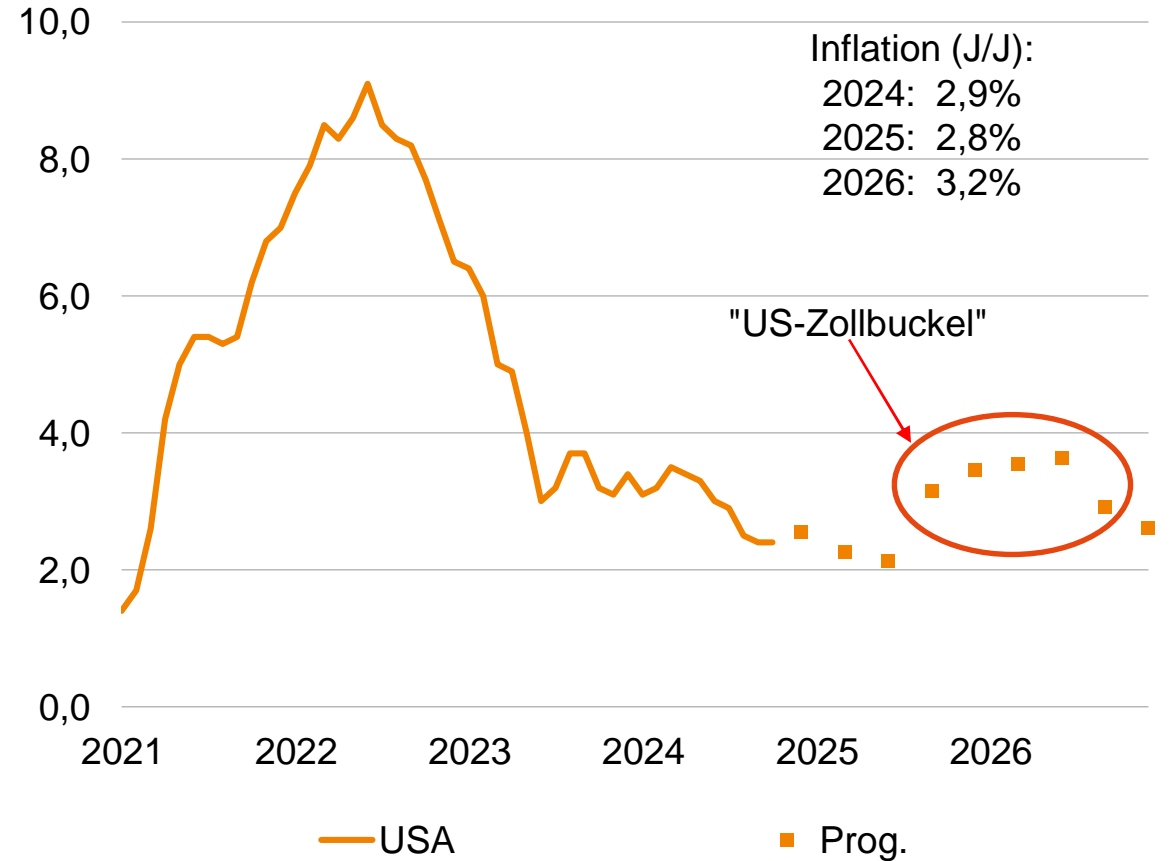


Trump kann auf volle Unterstützung in Senat und Repräsentantenhaus bauen

US-Wirtschaft schwächelt nach kurzem Strohfeuer (BIP, Q/Q, in %)



Preisdruck zieht ab Mitte 2025 wieder an: Inflationsrate in % (J/J)



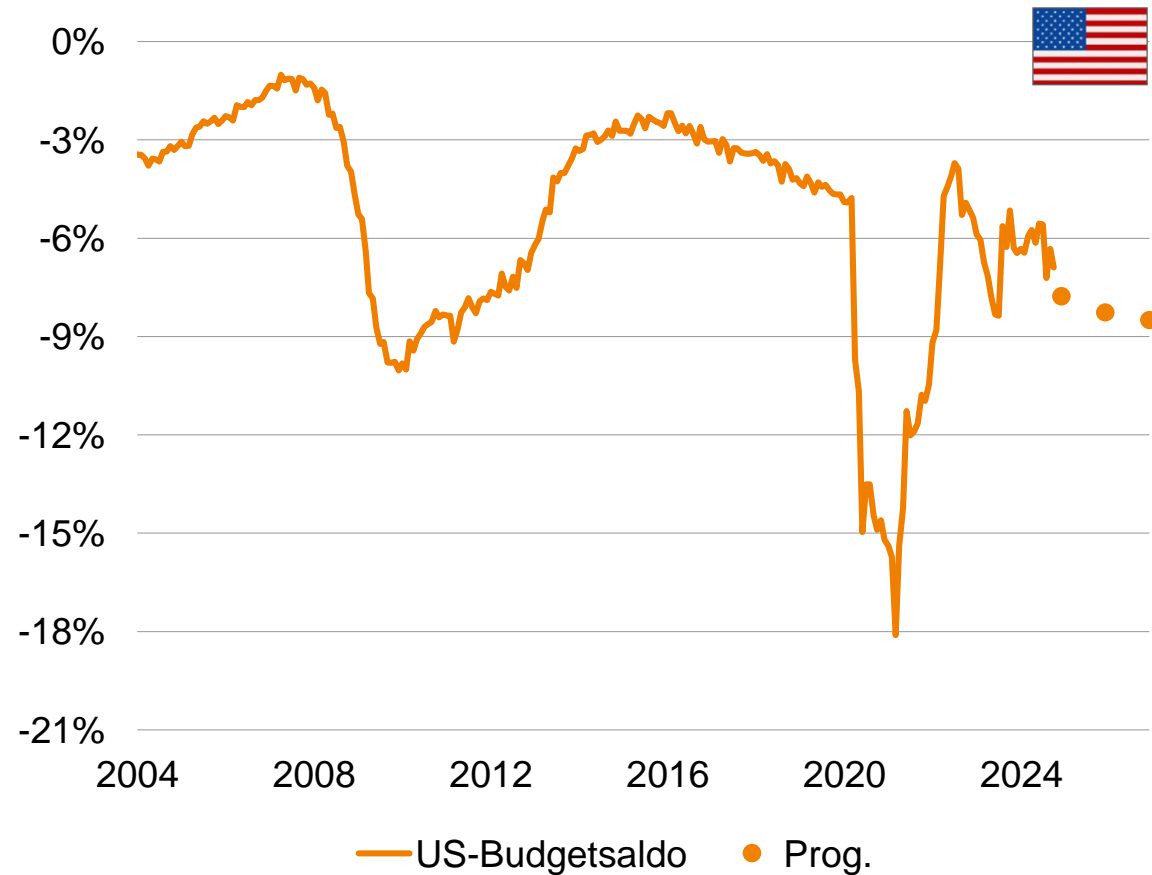
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Trumps Steuerensenkungen dürften US-Haushalt belasten

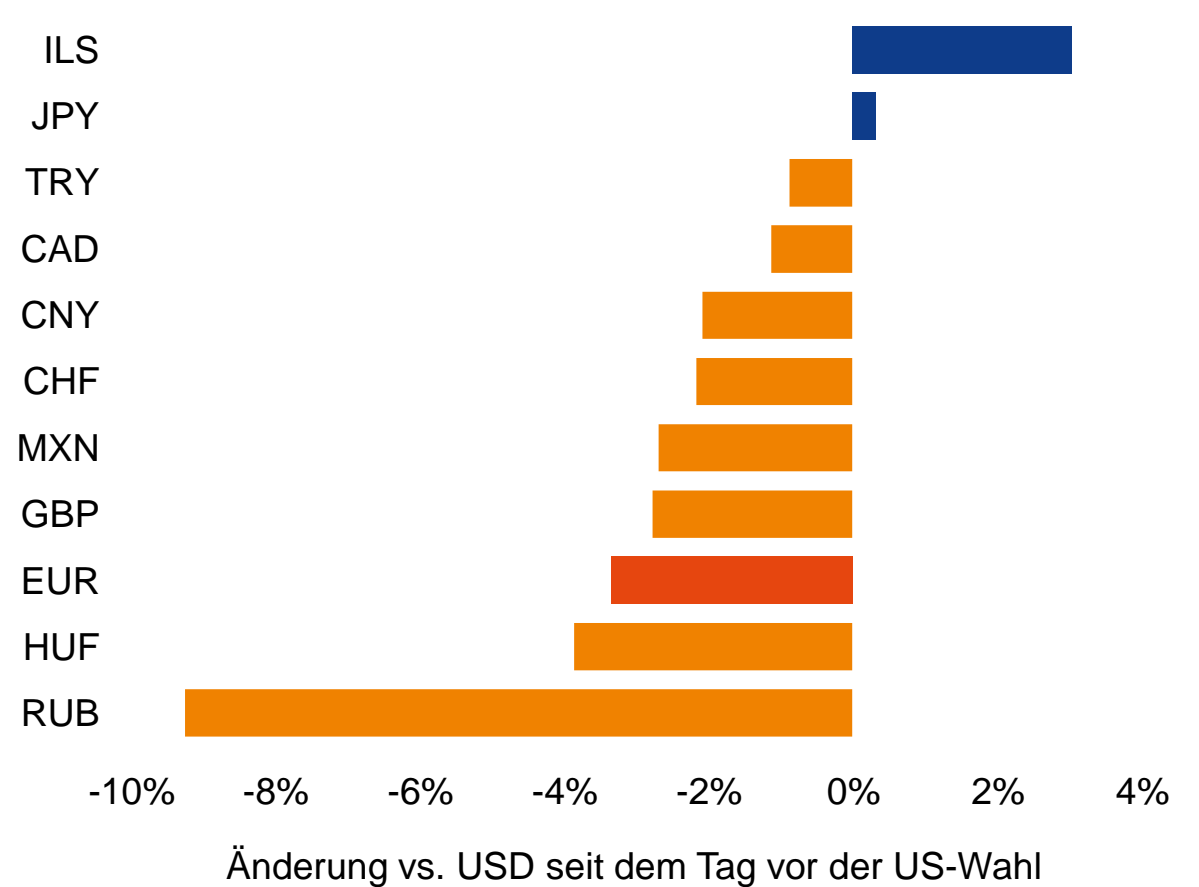


US-Schuldenkrise bleibt dennoch unwahrscheinlich; Dollar im direkten Vergleich stärker

US-Budgetsaldo auf Bundesebene (in % des BIP): Abwärts!



US-Dollar: Einäugiger unter Blinden am Devisenmarkt

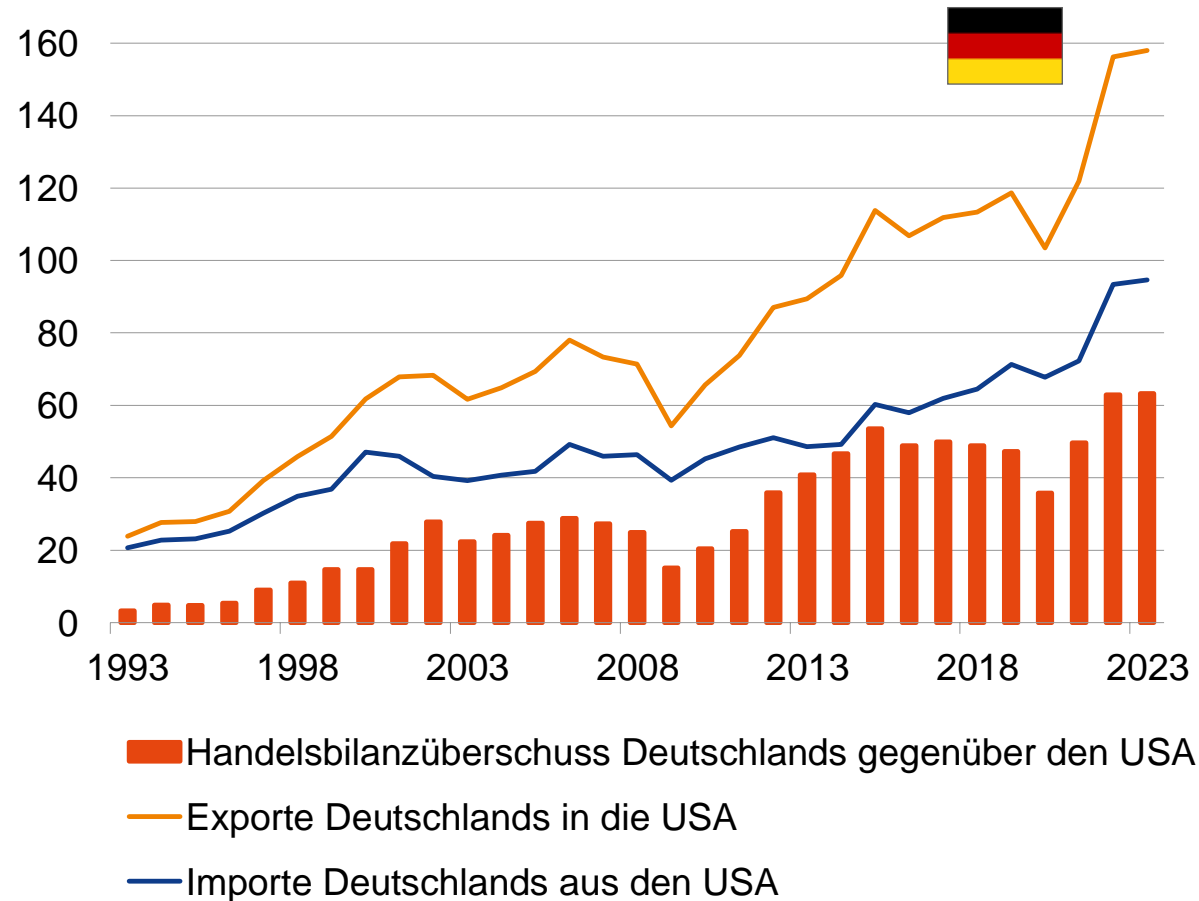


Euroraum: Sorge vor dem „Zollshock“

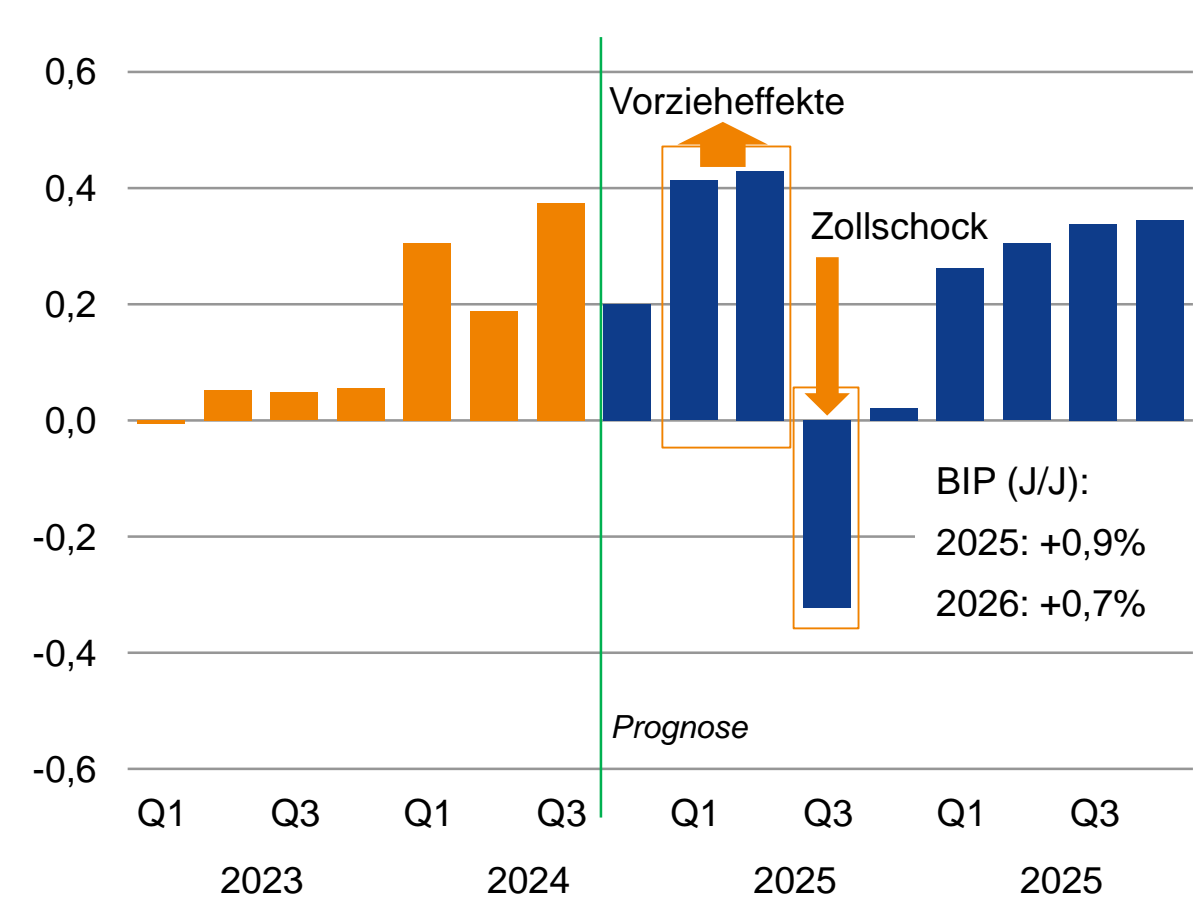


USA ist wichtiger Exportmarkt für europäische und vor allem deutsche Unternehmen

USA wichtigster Handelspartner Deutschlands (in Mrd. EUR)



Konjunktur im Euroraum durch US-Zölle unter Druck (BIP Q/Q in %)



Quellen: Eurostat, Prognose: DZ BANK

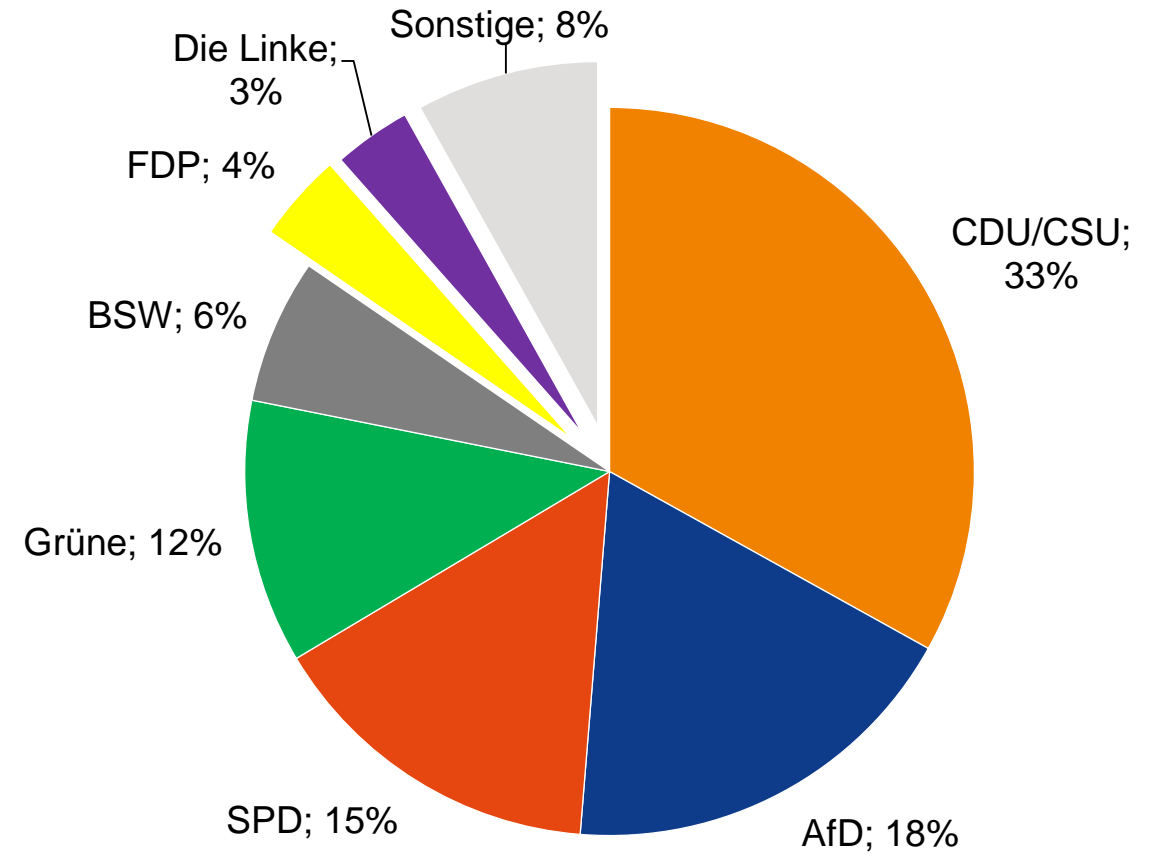
Deutschland sucht die künftige Regierung – wer mit wem?



Schuldenbremse als finaler Knackpunkt der Ampel; Neuwahlen im Februar 2025



Welche Partei würden Sie wählen, wenn am nächsten Sonntag ...*



Quellen: bmwk.de, bundesregierung.de, cdu.de, statista; *) Durchschnitt über verschiedene Umfrageinstitute

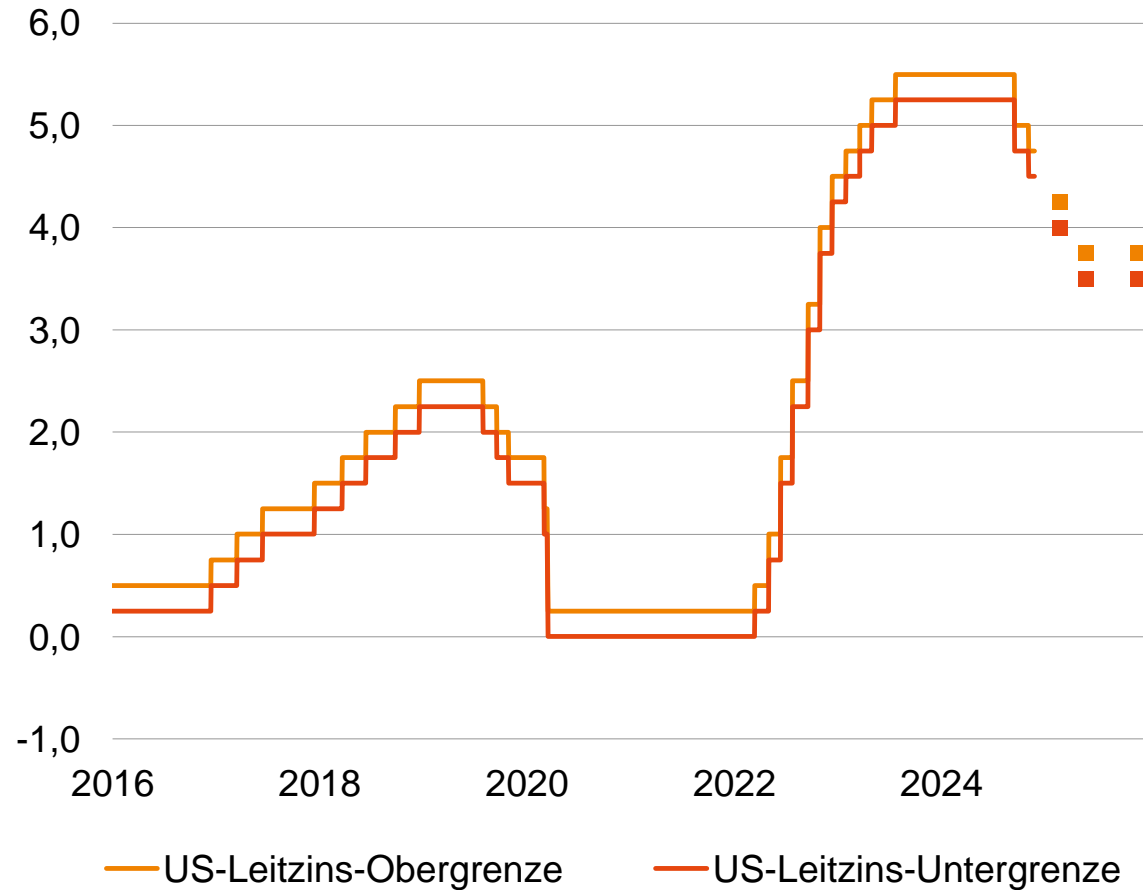
2. Neue Weichenstellungen für die internationalen Finanzmärkte

USA mit höherer Inflation und höheren (Leit-) Zinsen

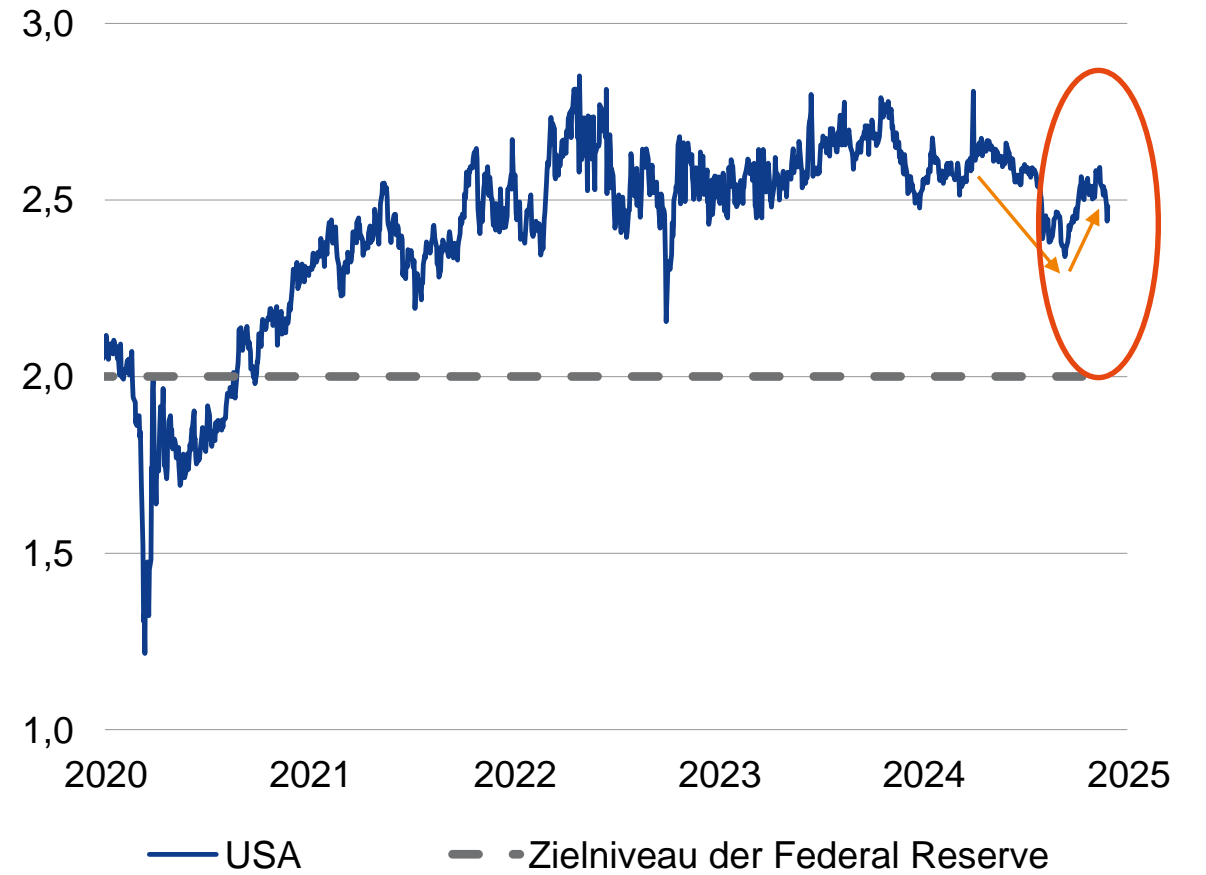


Fed dürfte unter Trump zurückhaltender agieren; Zentralbankunabhängigkeit in Gefahr?

US-Leitzins (in %, inkl. Prog.): Nur noch wenig Spielraum nach unten



„Glaubwürdigkeitsbarometer“ für die US-Notenbank (5J5J-Infl.-Erw. in %)



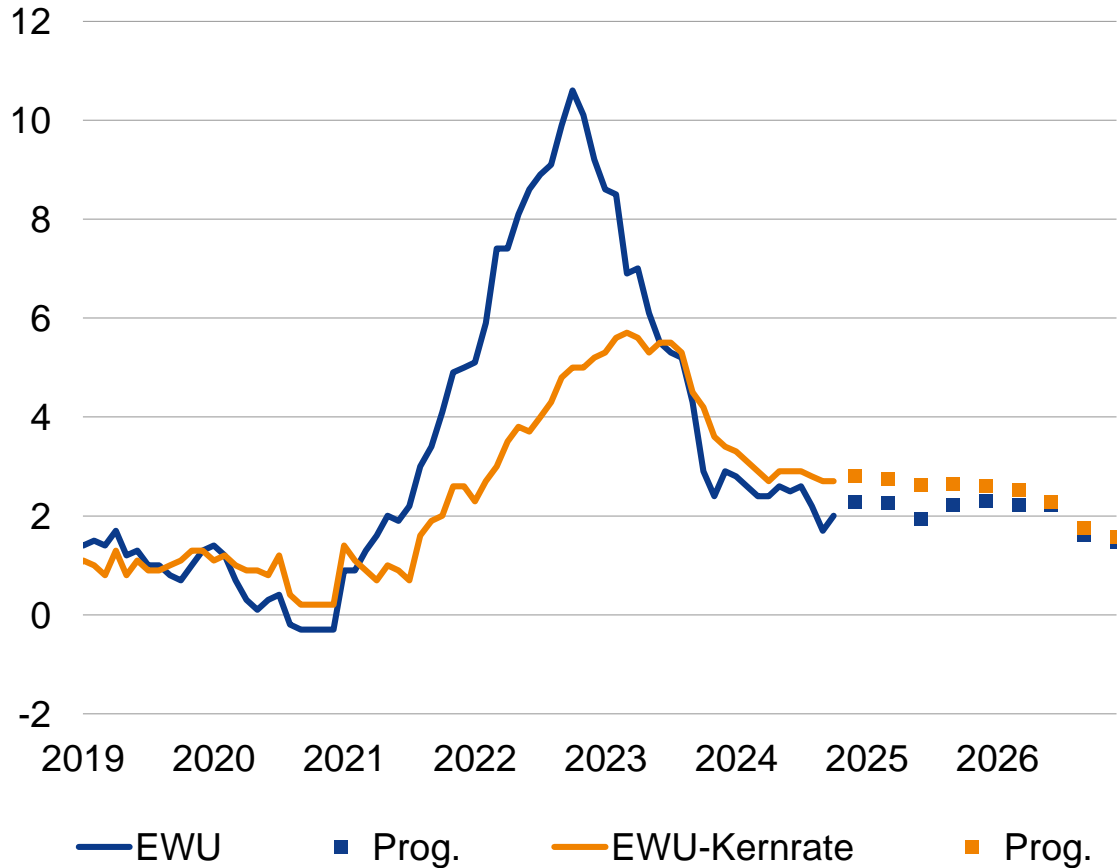
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Europäische Zentralbank setzt Leitzinssenkungen fort

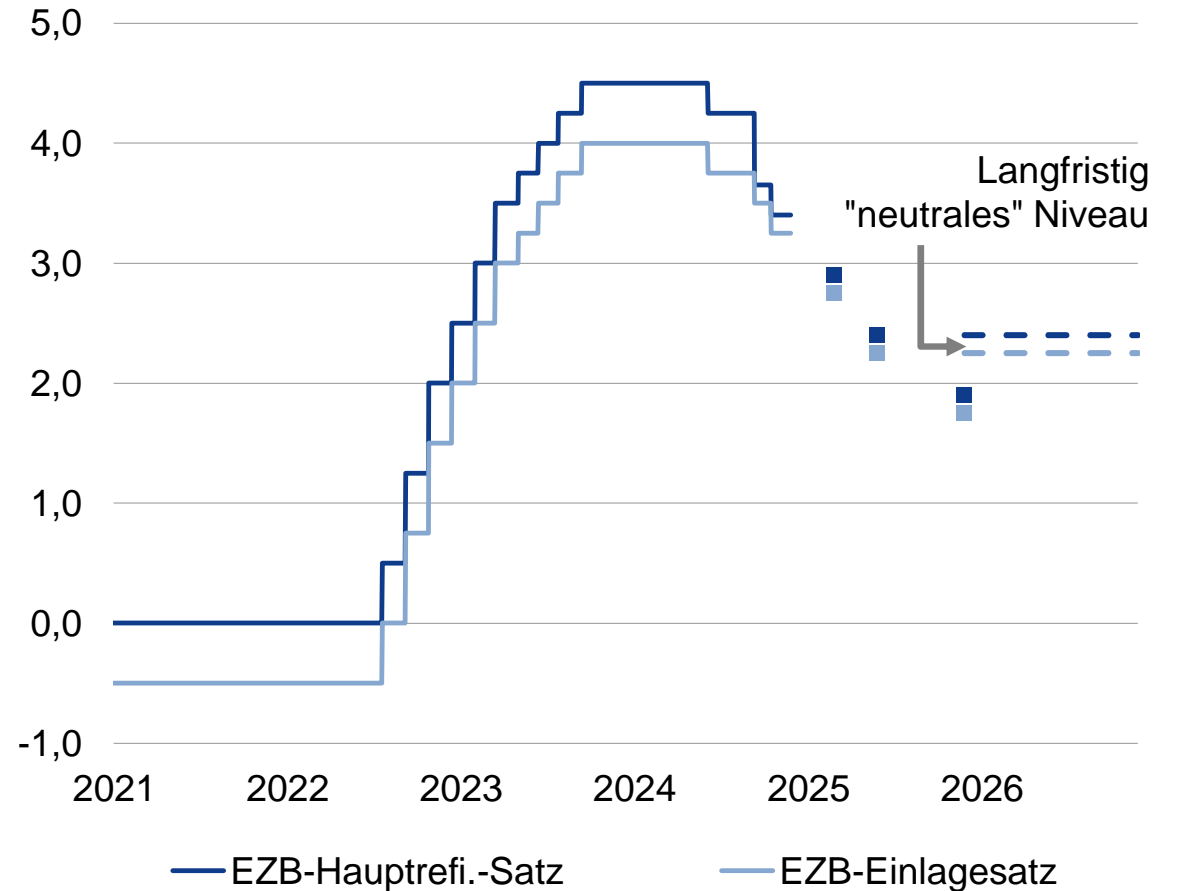


Niedriger Preisdruck ermöglicht leicht expansive EWU-Geldpolitik

Gedämpfte EWU-Inflation aufgrund schwächelnder Konjunktur (J/J in %)



EZB senkt Leitzins unter neutrales Niveau (Leitzins in %, inkl. Prog.)

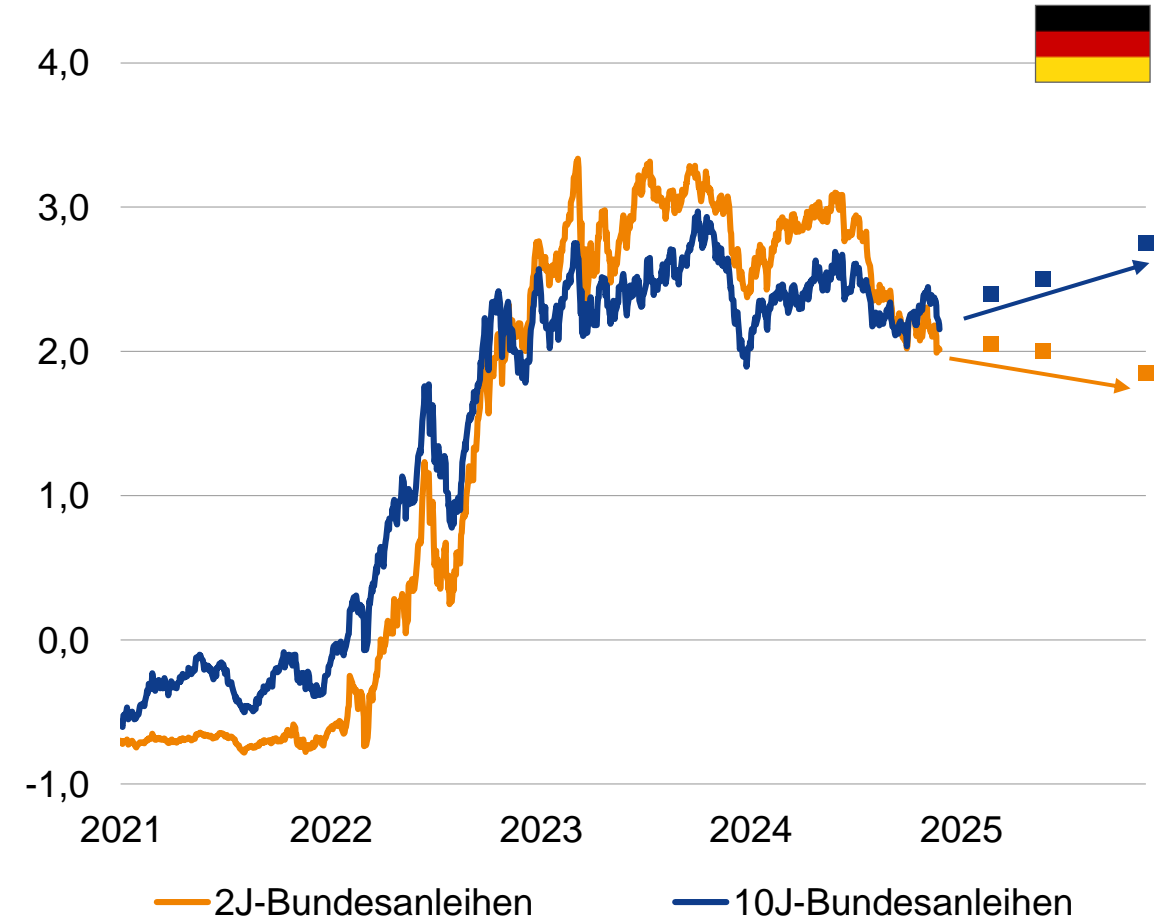
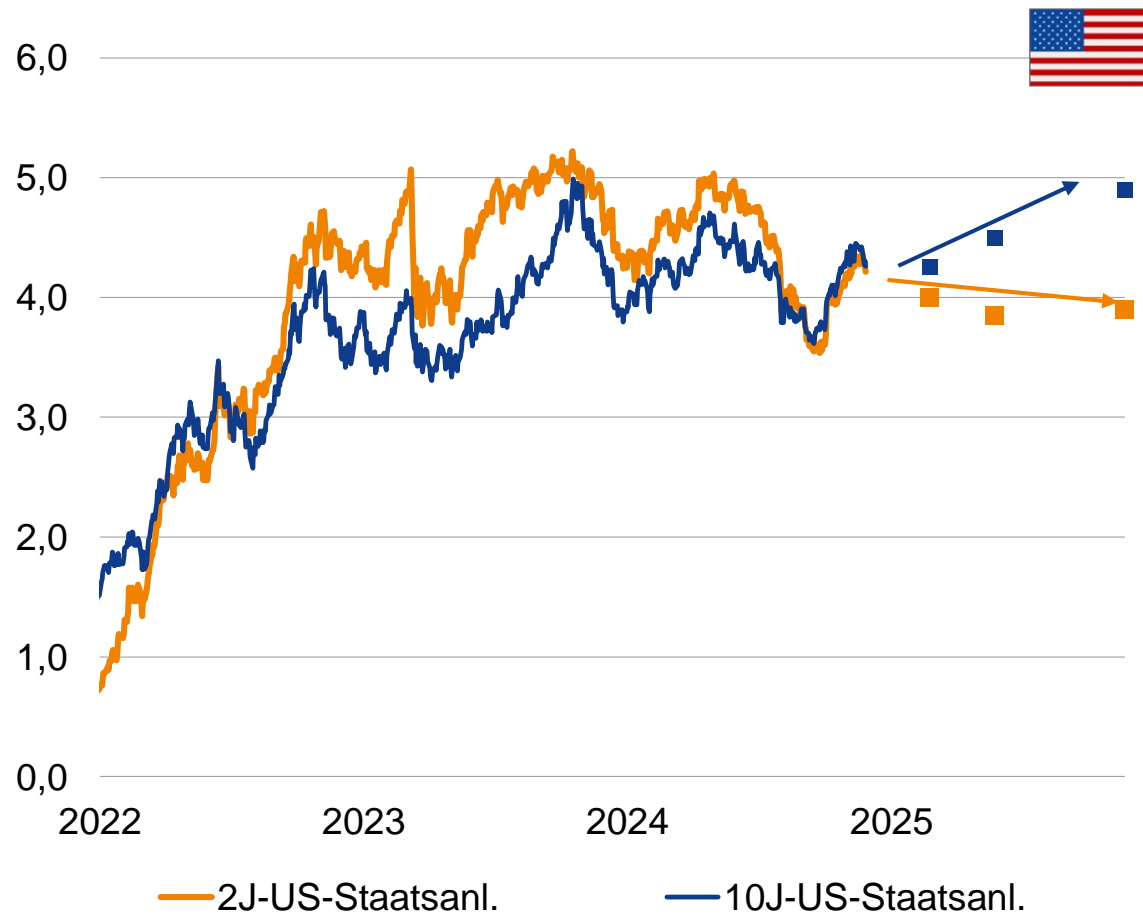


Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Rentenmarkt: US-Renditen ziehen langfristige Bundrenditen gen Norden

Höhere US-Inflation, Leitzinsen und ansteigendes Haushaltsdefizit treiben Renditeniveaus

10J-US-Treasury-Rendite auf dem Weg zur 5%-Marke (in %, inkl. Prog.) 2J- und 10J-Bundesanleiherenditen: Getrennte Wege (in %; inkl. Prog.)



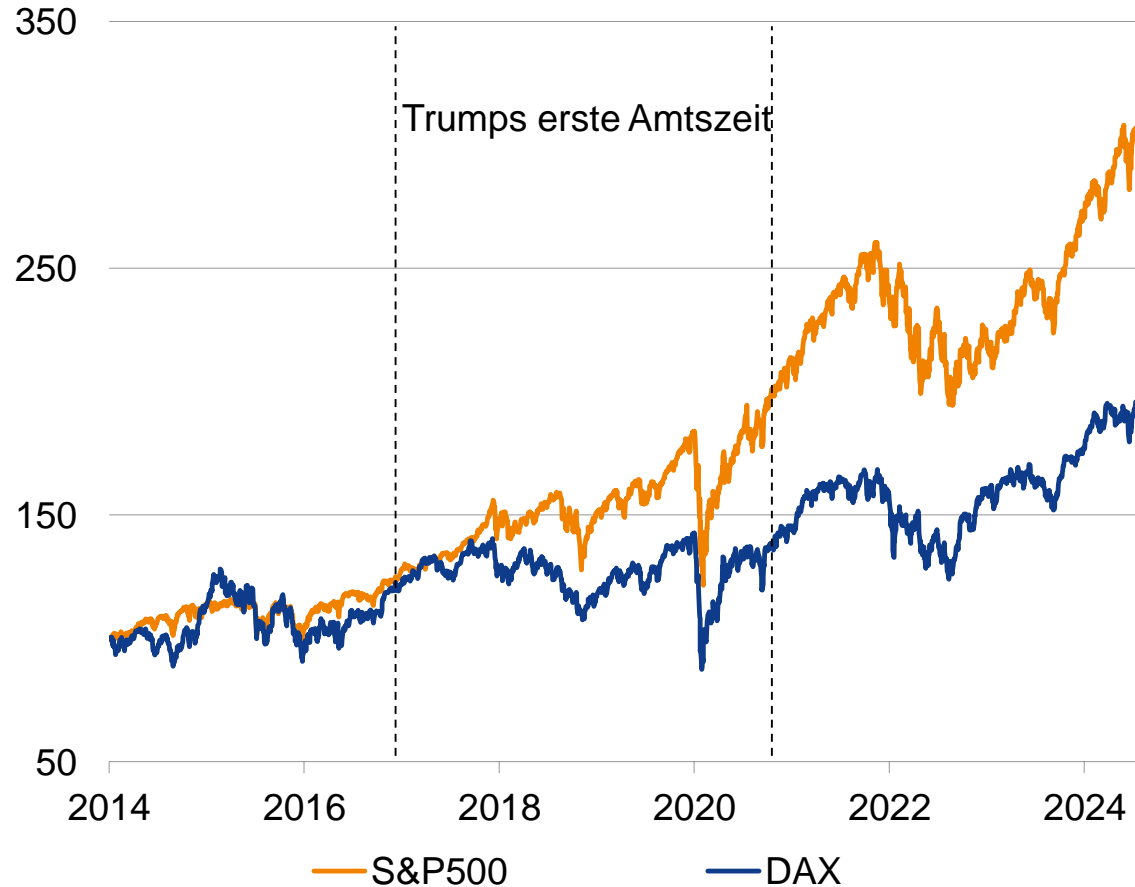
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Aktienmärkte: „Rote Welle“ dürfte für mehr Volatilität sorgen

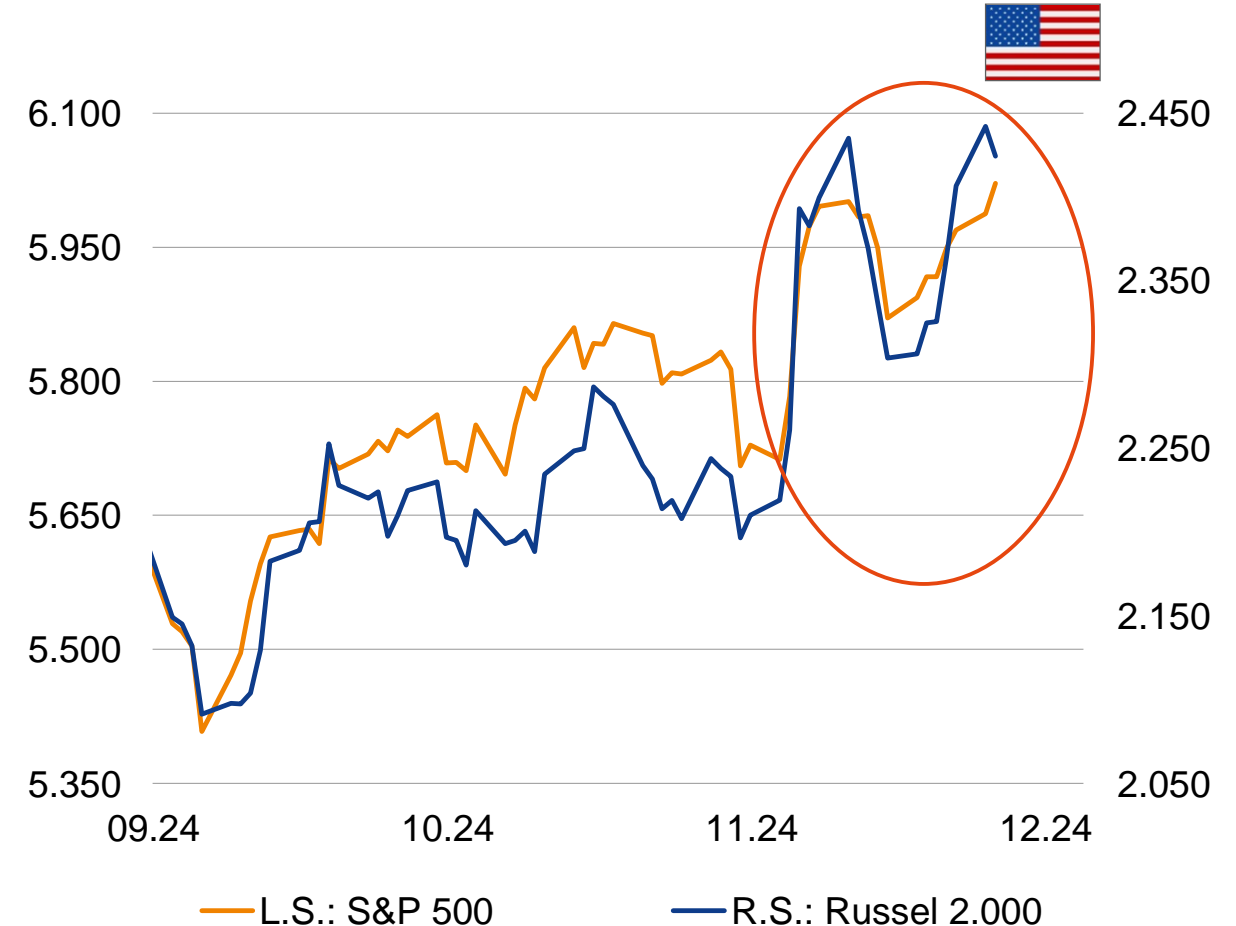


Präsident Trump ist nicht unbedingt schlecht für die großen Aktienindizes

S&P 500, DAX über die letzten 10 Jahre (Index: 02.2014 = 100)



Vor allem US-Aktien reagieren positiv auf US-Wahlergebnis (in Pkt.)



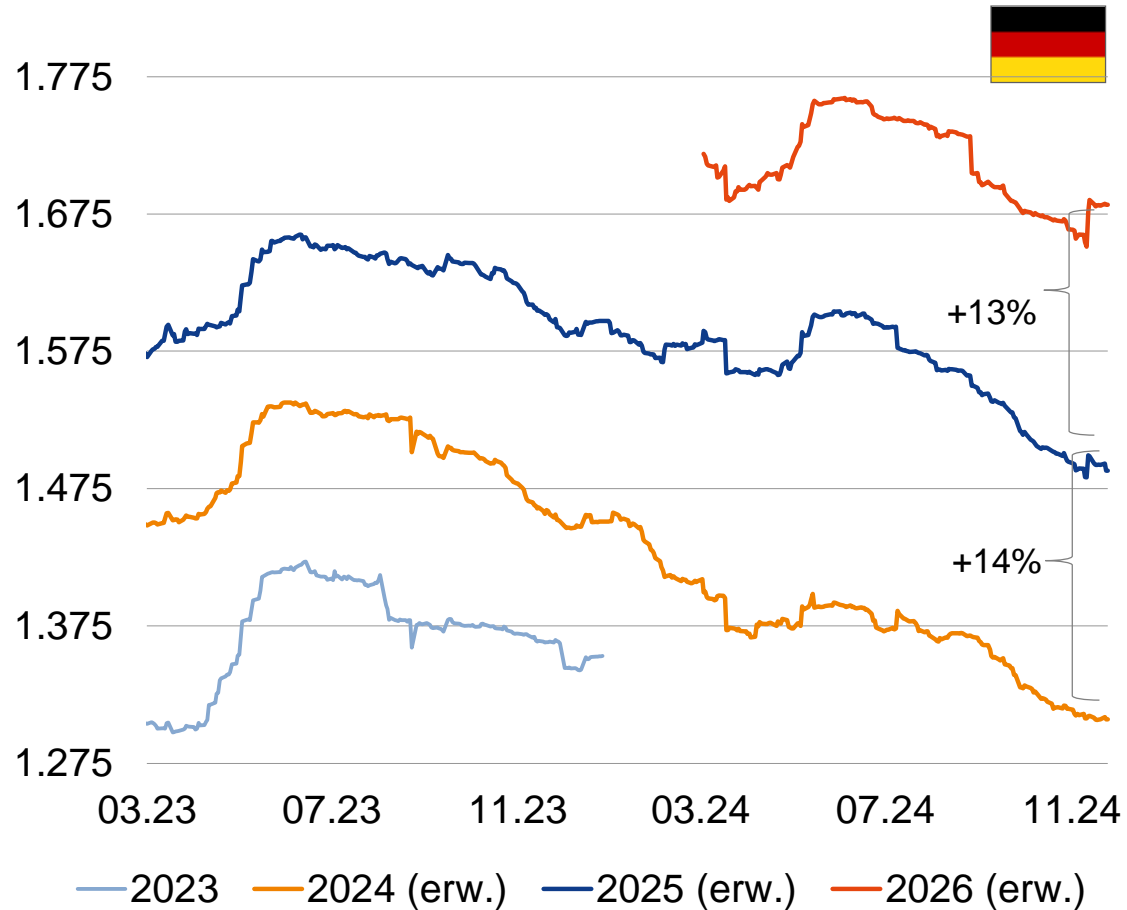
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Europäische Indizes zwischen Hoffen und Bangen

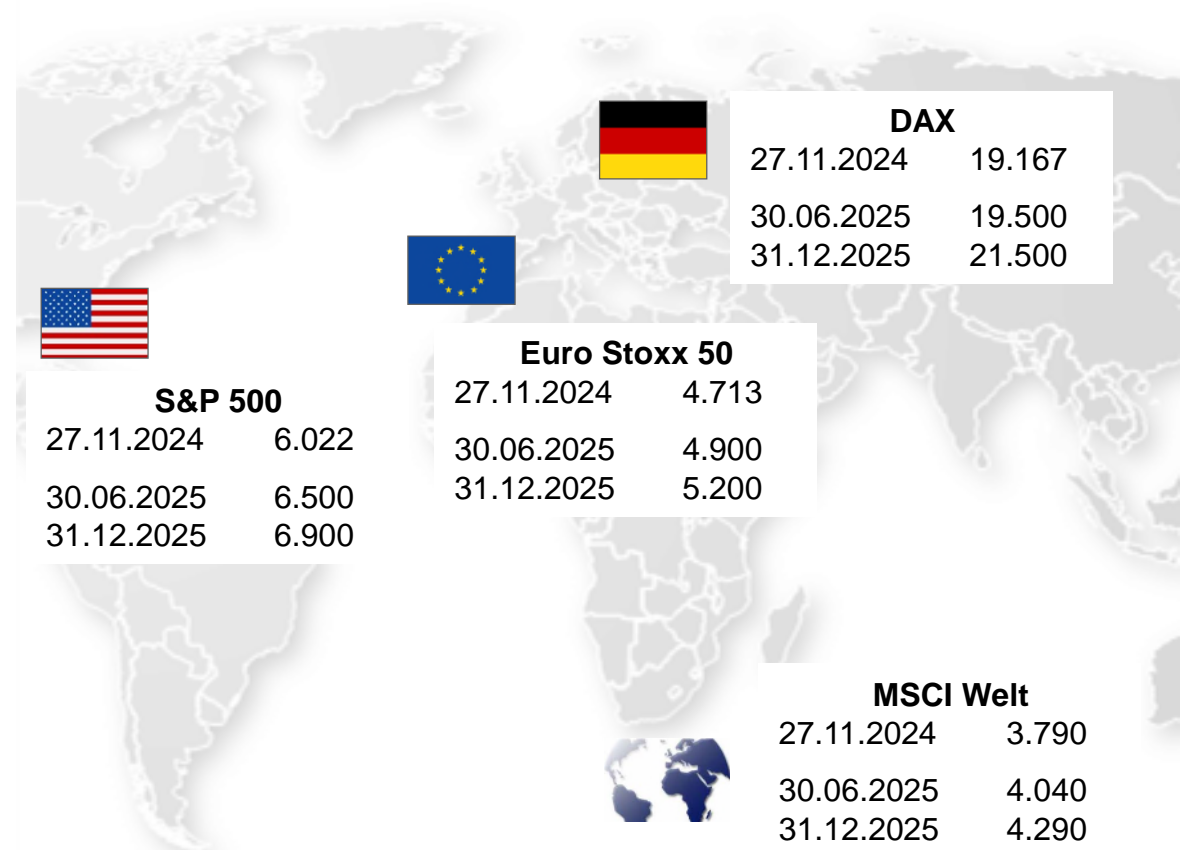


Auch Gewinne großer europäischer Unternehmen können von Trumps Politik profitieren

DAX: Gewinnerwartungen je Aktie zuletzt nach unten revidiert (in EUR)



Aufwärtspotenzial voraus, in Europa v.a. in zweiter Jahreshälfte 2025



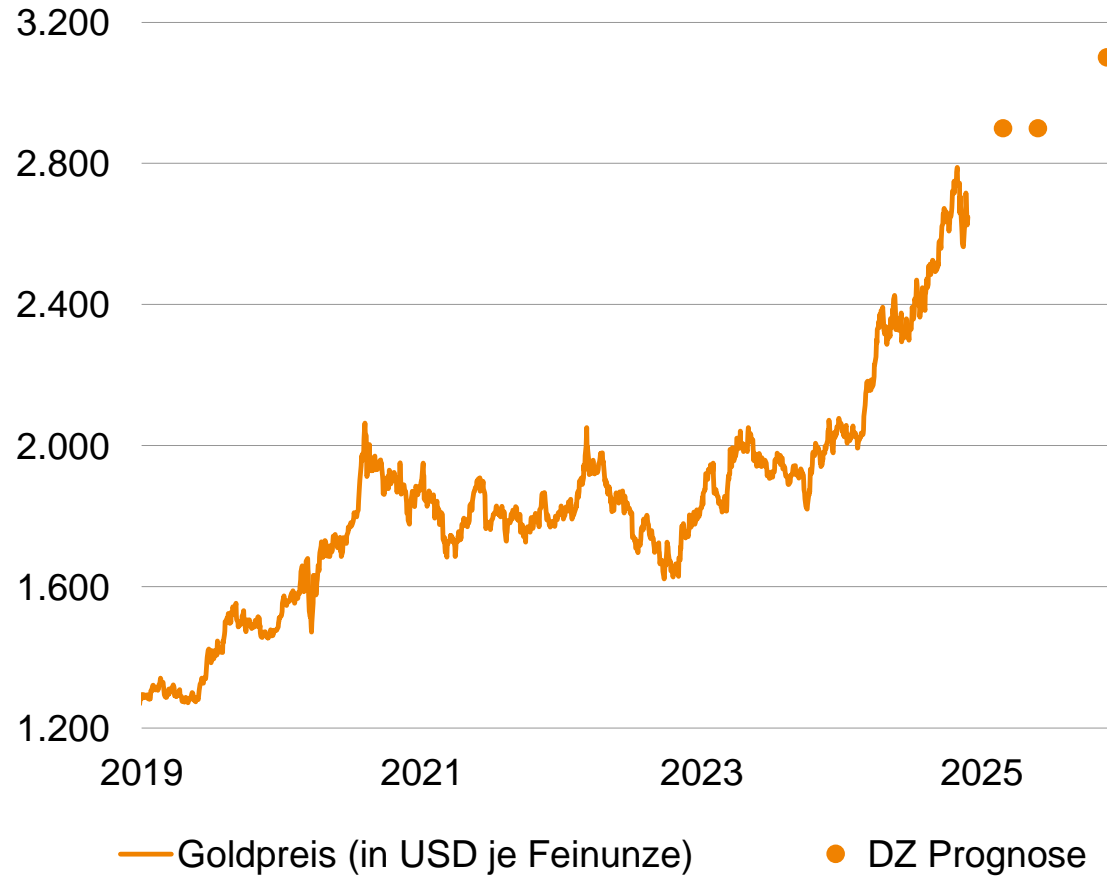
Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Gold: Abschläge nach US-Wahl nur vorübergehend

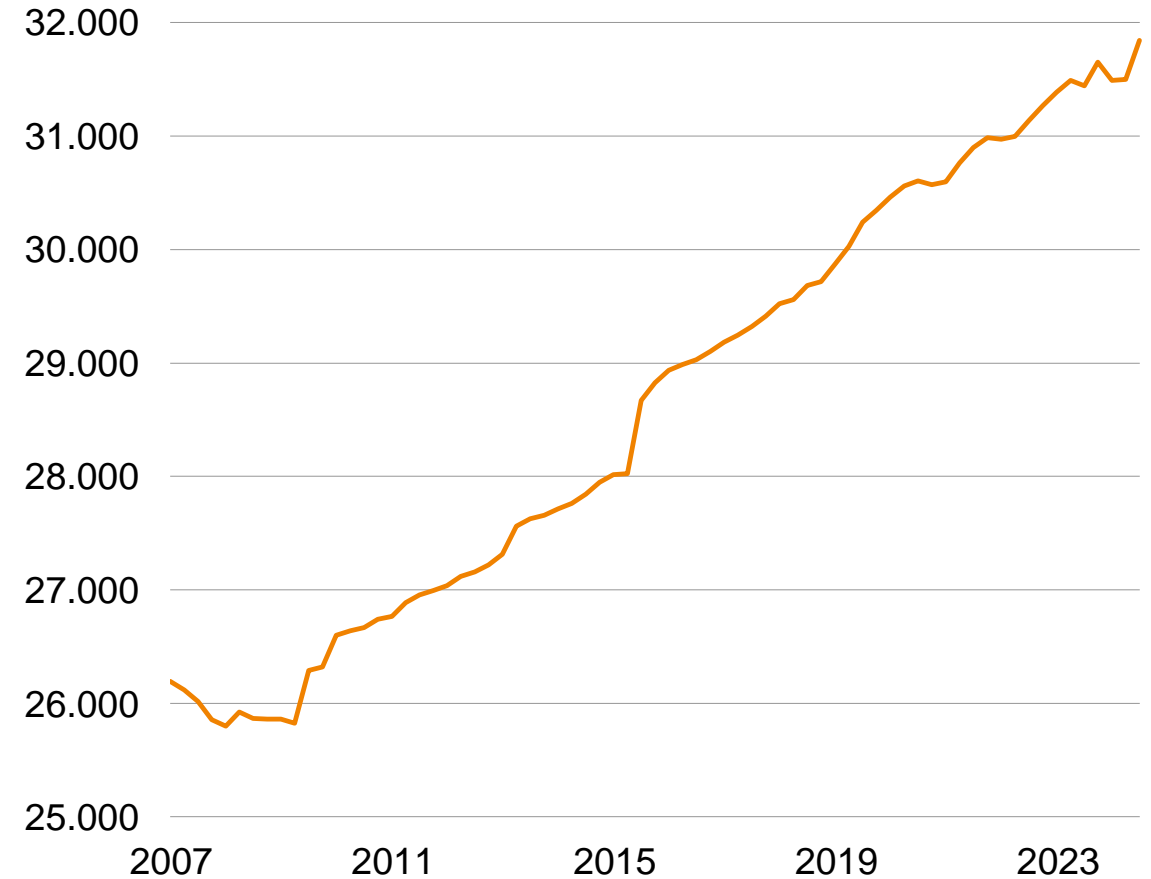


Gelbes Edelmetall mit Luft nach oben auf Jahressicht

Gold bleibt gefragt – von Zentralbanken und Privatanlegern



Weltweite Goldbestände bei Zentralbanken (in Tonnen)



Quellen: Bloomberg, DZ BANK

Bitcoin im Höhenrausch



Selbsternannter Krypto-Präsident ab Anfang 2025 im Weißen Haus

Bitcoin: Trump-Sieg bringt neues Rekordhoch bei knapp 100.000 USD



Zumindest ein kleiner Anstieg bleibt von jeder Rally übrig (BTC in USD)



Quellen: Bloomberg, DZ BANK

3. Fazit & Ausblick

Die drei Thesen des DZ BANK Research



Ausblick 2025 – USA und Europa auf unterschiedlichen Pfaden

Euroraum unter Druck, USA Strohfeuer-Wachstum

- USA: Steuersenkungen kurbeln Konjunktur an, Zölle bremsen wieder, Inflation als Folge.
- Unvorhersehbare Trump-Politik
- China: Immobilienkrise lastet strukturell auf der Konjunktur. Importe bleiben schwach.
- EWU: leidet zwischen China-Schwäche und „America First“
- Hohe geopolitische Unsicherheit durch Trump (Naher Osten, Ukraine, Taiwan, NATO).

EWU-Konjunkturerholung vorerst abgesagt, divergierende Inflationspfade

- US-Inflation steigt durch Zölle markant an.
- EWU-Inflation sinkt durch Wachstumsschwäche leicht unter EZB-Ziel.
- Stagflationsrisiko durch ausgewachsenen Handelskrieg.
- Auf Sicht der kommenden Jahre ist keine Rückkehr in ein Niedriginflationsumfeld zu erwarten.

Fed und EZB gehen getrennte Wege

- US-Zentralbank muss aufgrund steigender Inflationsraten restriktiv bleiben.
- UST-Renditen nehmen deutlich zu.
- EZB geht aufgrund Konjunkturschwäche in leicht expansives Terrain.
- Höhere geopolitische Lasten und Regierungsvakuum führen Bundrenditen auf höhere Niveaus.
- Auf- und Abwärtsrisiken sind durch politische Unsicherheit so groß wie selten.

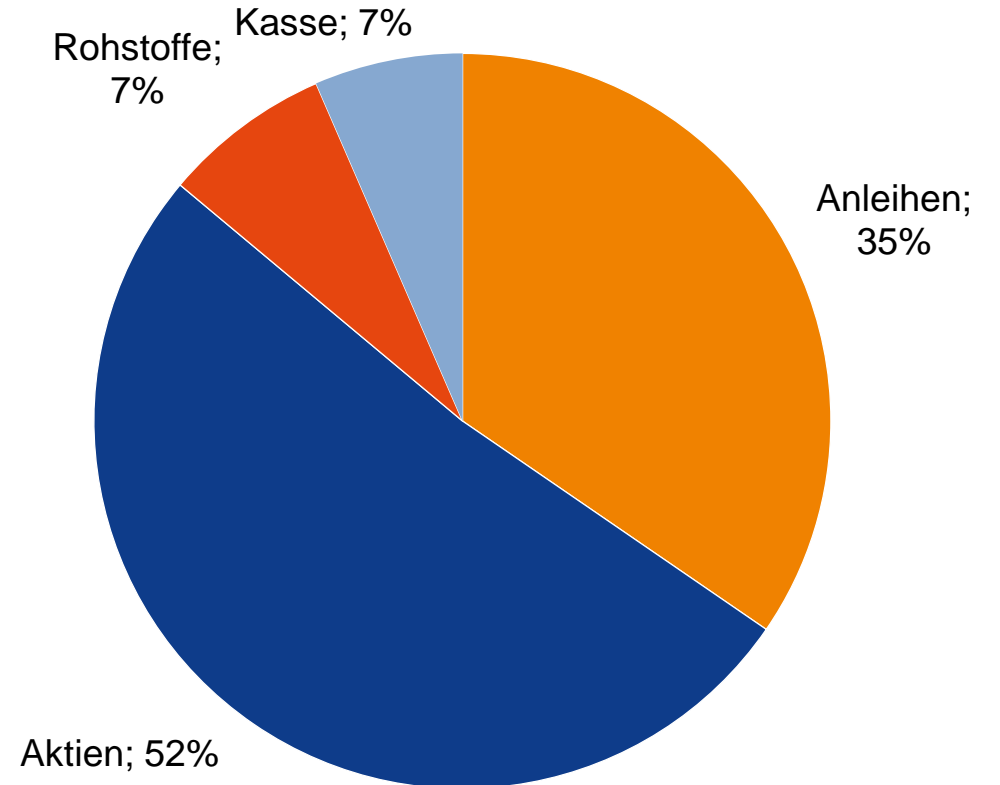
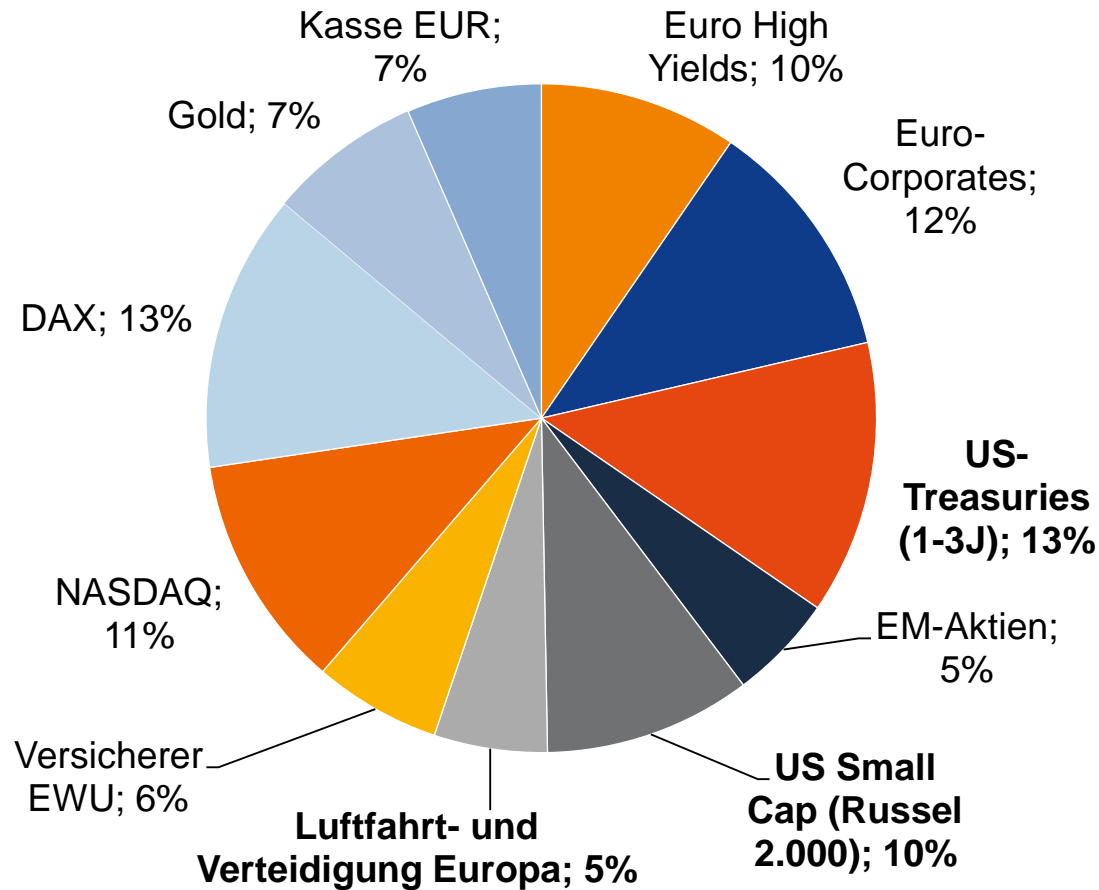
DZ Research Musterportfolio: Neues Jahr, angepasste Ausrichtung



US-Treasuries mit kürzerer Laufzeit, Russel 2.000 und Europas Verteidigung im Fokus

Umschichtung bei Aktien und Anleihen (Anteil in %)

Allokation: Aktien etwas über 50%



4. 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 ...

DZ BANK

RESEARCH-NEWSLETTER VOM 23.04.2024 15:00

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

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

Research Highlights

Publikationen

22.04.2024: [Geldpolitik: Zweifel am Zinssenkungskurs der Fed](#)
18.04.2024: [Rücksetzer, kein \(B\)Einbruch, aber eine Kaufgelegenheit 18.4.2024](#)
16.04.2024: [\(Sonnen-\)Wende voraus?](#)

Videos

Druckfrisch

18.04.2024: [Transformation im Bergbau](#)
11.04.2024: [Indien: Hohes Tempo gibt](#)
03.04.2024: [EUR-USD - Die Trump Pr](#)

Podcasts

22.04.2024: [Research Espresso](#)
18.04.2024: [Volatile Finanzmärkte - In](#)
12.04.2024: [Mittel- und Osteuropa im](#)

Research-Pakete

HM1 Hausmeinung Retailgeschäft:
HM2 Hausmeinung PrivatkundenBeratung:
HM3 Hausmeinung Privatkundenbetreuung:

Links

Keine Änderung

[Aktien Masterliste - HM2 - PK-Beratung](#)
[Aktien-Unternehmensflash Danone](#)
[Kapitalmarkt - Daily 23.4.2024](#)
[Aktien Daily 23.04.2024 - SAP, UBS Group](#)
[Aktien Masterliste - HM2 - PK-Beratung](#)
[Aktien Masterliste - HM3 - PK-Betreuung](#)
[Aktien-Unternehmensflash Danone](#)
[Creditmärkte - Daily 23.4.2024](#)
[Kapitalmarkt - Daily 23.4.2024](#)
[Zinsmärkte - Daily - Pulsmessung 23.4.2024](#)

Research DocFinder: Alle Publikationen im Zugriff

DZ BANK
Die Initiativbank

Start
News
Newsletter
Kontakt

Research

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

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 Verfahren, zur Conflicts of Interest kostenfrei unter 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						
☑	1&1	26.03.2024	Kaufen	Telekommunikation	Small / Mid Cap	TecDAX	Deutschland					
☑	ABB	18.04.2024	Kaufen	Industrie / Investitionsgüter	Large Cap	STOXX Europe 50, SMI	Schweiz					
☑	AbbVie	06.02.2024	Kaufen	Healthcare / Biotechnologie	Large Cap	S&P 500	USA					
☑	Adidas	18.04.2024	Halten	Konsumgüter	Large Cap	DAX, EURO STOXX 50	Deutschland					

☑	🔍	📈	📅	📊	🌐	📈	📈	📈	📈	📈	📈	📈
Name	Index	Land	Währung	Kurs	Fair Value	Abweichung	Währung	Gewinn				
			Kurs, Fair Value	23.04.2024		FV / Kurs	Buchwert	je Aktie 2023				
☑	1&1	TecDAX	Deutschland	EUR	16,60	22,10	33,1%	EUR	1,79			
☑	ABB	STOXX Europe 50, SMI	Schweiz	CHF	44,47	50,00	12,4%	USD	2,02			
☑	AbbVie	S&P 500	USA	USD	169,54	196,00	15,6%	USD	11,11			
☑	Adidas	DAX, EURO STOXX 50	Deutschland	EUR	227,90	215,00	-5,7%	EUR	-0,67			
☑	Adobe	S&P 500	USA	USD	472,90	640,00	35,3%	USD	16,07			
☑	Adyen	EURO STOXX 50	Niederlande	EUR	1.409,60	1.700,00	20,6%	EUR	22,43			
☑	Air Liquide	EURO STOXX 50, STOXX Europe 50, CAC 40	Frankreich	EUR	190,56	215,00	12,8%	EUR	5,90			

Quelle: DZ BANK

Seite 21

Auf den Punkt: Monatlich eine spannende Story inkl. Kaufkandidaten

Auf den Punkt
Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

Hoch, höher, Zinsen: wer profitiert?

<https://dzresearchblog.dzbank.de>

Auf den Punkt
Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

Herausforderungen am Immobilienmarkt – wer hat die besten Lösungen?

AKTIEN

Fertiggestellt: 22.1.2024 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
- YONOVIA 16
- CARRIER GLOBAL 16
- SCHNEIDER ELECTRIC 20
- SIEMENS 22
- IMPRESSUM 26

Auf den Punkt
Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

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

AKTIEN

Fertiggestellt: 21.2.2023 13:51 Uhr

INHALT

INVESTMENT CASE: GIBT ES „DIE“ RICHTIGE NACHHALTIGE 2

Der direkte Zugang für Privatkunden

DZ Research Blog und die Webkonferenz für Privatanleger



Mehrwert Wissen
DZ Research Blog

Asset Allocation

Aktienmärkte

Digitalwährungen

Regulierung

Konjunktur

Geldpolitik

Eurozone

Immobilienmärkte

Rohstoffe

Mein VR-BankenPortal



Die Aktienmärkte verzeichneten in der ersten Hälfte des Jahres 2024 insgesamt ein positives Fazit, mit deutlichen Zuwächsen bei den wichtigsten Aktienindizes. Besonders in den USA sorgten IT-Unternehmen für eine erfreuliche Kursentwicklung. Allerdings lässt die aktuelle Berichtssaison für das zweite Quartal mit enttäuschenden Zahlen der „Magnificent 7“ Zweifel am Megatrend KI aufkommen. Kann nun vielleicht die „Old Economy“

neuen Höhen verhelfen oder erscheint nach den deutlichen Kursgewinnen seit dem Jahresbeginn eine Konsolidierung angemessen? Mit dem Rückzug Bidens aus dem Rennen wurden die Karten neu gemischt. Die US-Börsen konnten daraus Kapital schlagen. Wann folgen die ersten Leitzinssenkungen der Fed? Und wann werden die Leitzinssenkungen der EZB weiter? Privatanleger dabei unterstützen, sich ein Bild von der aktuellen Situation an den Finanzmärkten zu machen, damit Sie gemeinsam mit Ihrem Berater die nächsten Entscheidungen treffen können.

- WebKonferenz & Top-Themen
- Privatkunden-Webkonferenzen
- Ihre Idee des Monats
- ETF-Andienung
- Marktbearbeitung Junge Kunden
- Webkonferenzen für Vertriebssteuerer

Daher bieten wir Ihren Kunden das wertvolle Angebot zur Teilnahme an dieser Webkonferenz an, in der ein Experte aus dem DZ BANK Research in rund 60 Minuten einen umfassenden Überblick auf das aktuelle Geschehen an den weltweiten Finanzmärkten gibt – fundiert und auf den Punkt gebracht.

Nutzen Sie die Chance, Ihren Kunden dieses wertvolle Angebot zu unterbreiten! Dieses Angebot stellt für Privatanleger eine attraktive Möglichkeit dar, sich Finanzmarktinformationen aus erster Hand zu holen.

Die nächste DZ BANK Webkonferenz für Privatkunden findet am 14. November 2024 um 18 Uhr statt.

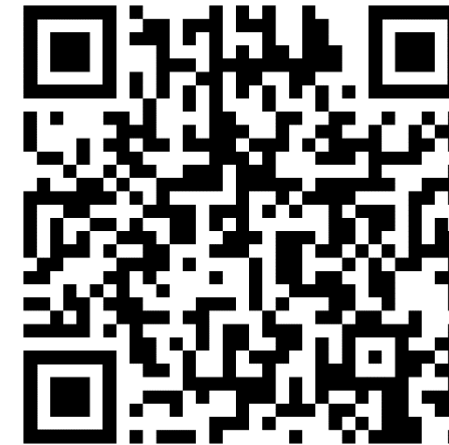
DZ Research auf LinkedIn und als Podcast

Wo immer, wann immer – kompetente und vielfältige Analysen



DZ Research

Mehrwert Wissen – die Expertinnen und Experten des DZ Research.



Vielen Dank

Exkurs: Der Digitale Euro der EZB – eine neue Geldform ab 2029?

Digitaler Euro: Was ist das eigentlich?



Zentralbankgeld für das digitale Zeitalter – neben Bargeld und Giralgeld



Analoge Geldform
von der Zentralbank



Digitale Geldform
von der **Zentralbank**



Digitale Geldform
von der Geschäftsbank

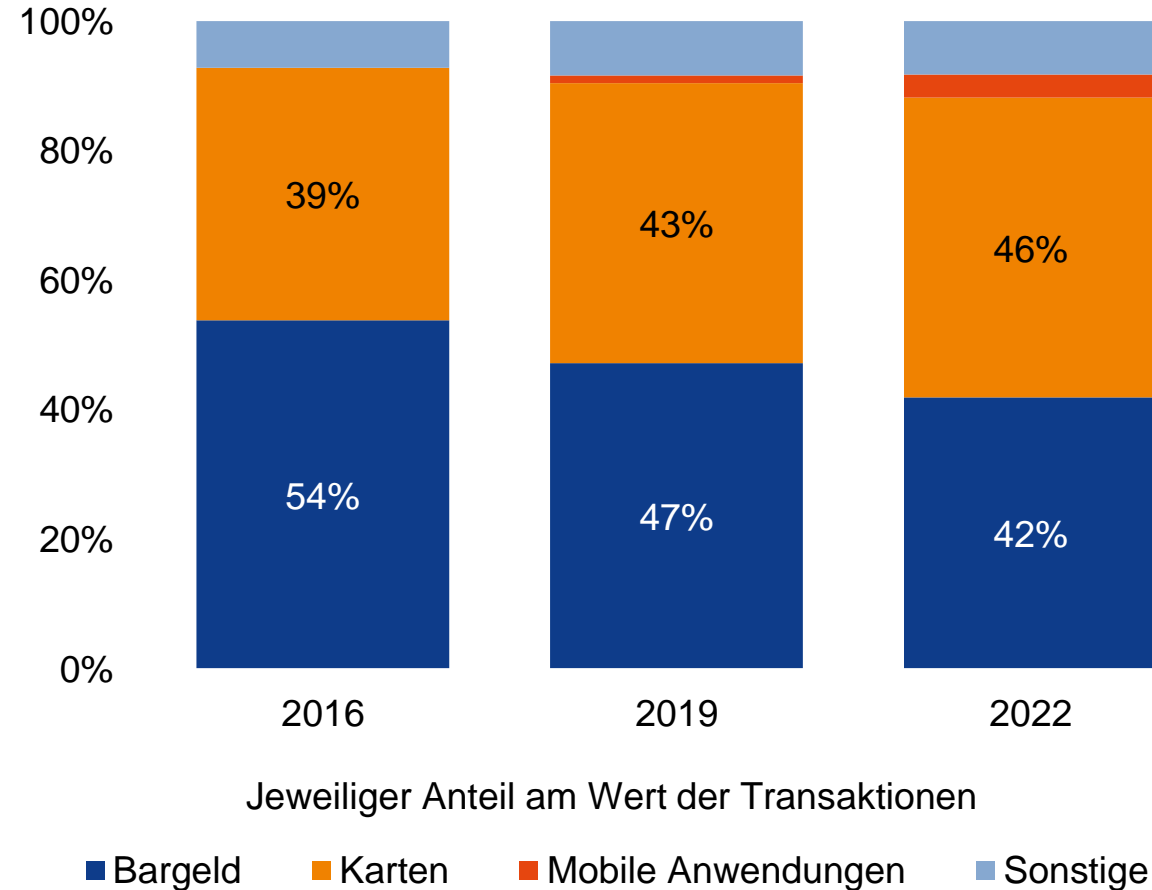


Warum hat das Eurosystem das Projekt ins Leben gerufen?



Zwei zentrale Motive: Vertrauensanker und Souveränität im Fokus

1. Vertrauensanker für die Währung Euro im digitalen Zeitalter



2. Souveränität im EWU-Zahlungsverkehr

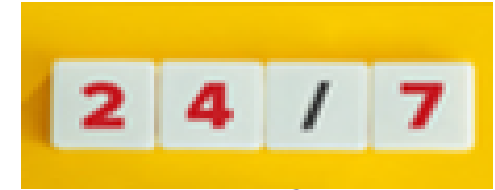


„Bereits heute werden **mehr als zwei Drittel** der europäischen Kartenzahlungen von **Unternehmen** abgewickelt, deren Hauptsitz **außerhalb der EU angesiedelt ist.**“

Wofür, wo und wie soll der Digitale Euro eingesetzt werden?



Einer für alles (im Alltag), überall (in der EWU) und jederzeit





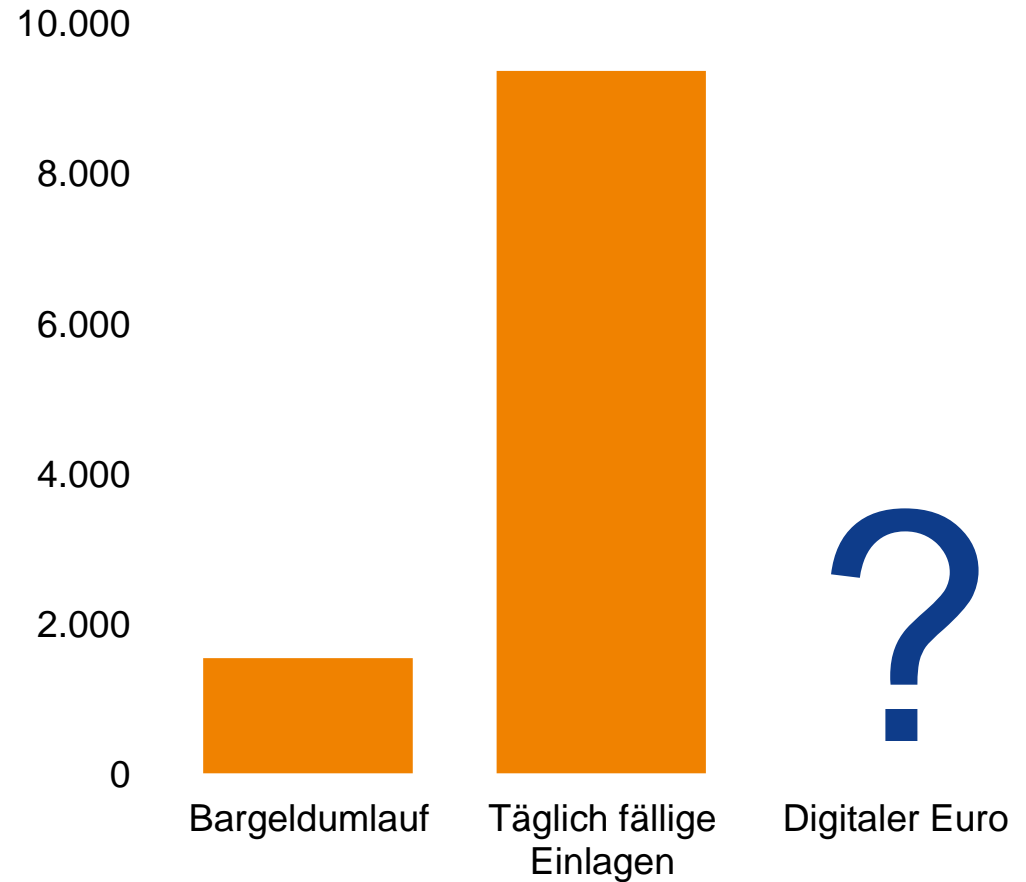
Wo liegen die Risiken? Und wo nicht?

Option für BürgerInnen, Pflicht für Händler, vorrangig Belastung für Banken

Sorge vor Einschränkung der Bürgerrechte begründet?



EWU-Geldmenge M1 (Juli 2024, in Mrd. EUR)



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 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 Wertpapiernebenleistungungen. 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