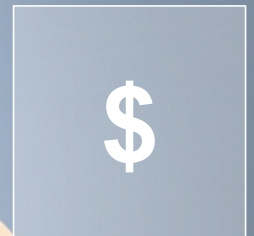


ANALYSE



Turbulente Zeiten – Kapitalmärkte zwischen Hoffen und Bangen

Sören Hettler, Leiter Anlagestrategie und Privatkunden
Bereich Research und Volkswirtschaft

26. April 2023

 **DZ BANK**
Die Initiativbank



Rechtliche Hinweise

Diese Research-Publikation dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine kundenindividuelle Empfehlung oder Anlageberatung dar. Einschätzungen und Prognosen können aufgrund sich im Zeitablauf verändernder Rahmenbedingungen möglicherweise nicht erreicht werden. Aussagen zu früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen zu Währungen / Devisen, Währungsräumen, Waren, Rohstoffen, Finanzinstrumenten, Finanzindizes oder Dienstleistungen stellen keinen verlässlichen Indikator für künftige Wertentwicklungen dar. Eine Entscheidung bezüglich einer Investition sollte nicht allein auf der Grundlage dieser Publikation erfolgen.

Soweit nicht ausdrücklich anders gekennzeichnet, werden Wertentwicklungen 'brutto' angegeben, d.h. insbesondere ohne Berücksichtigung von Kosten, Gebühren, Provisionen und ggf. Steuern einer entsprechenden Investition. Dies bedeutet, dass eine tatsächlich erzielbare Rendite der Investition deshalb niedriger sein kann. Sofern Finanzinstrumente oder Finanzindizes in Fremdwährungen notieren, können Währungsschwankungen die Renditen in Euro positiv oder negativ beeinflussen.

Bitte beachten Sie das Datum dieser Publikation, es kann vom aktuellen Datum wesentlich abweichen. Informieren Sie sich über die seitdem eingetretenen aktuellen Entwicklungen.

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.

Bitte beachten Sie auch die weiteren rechtlichen Hinweise / den Disclaimer auf dem letzten Chart dieses Dokuments.



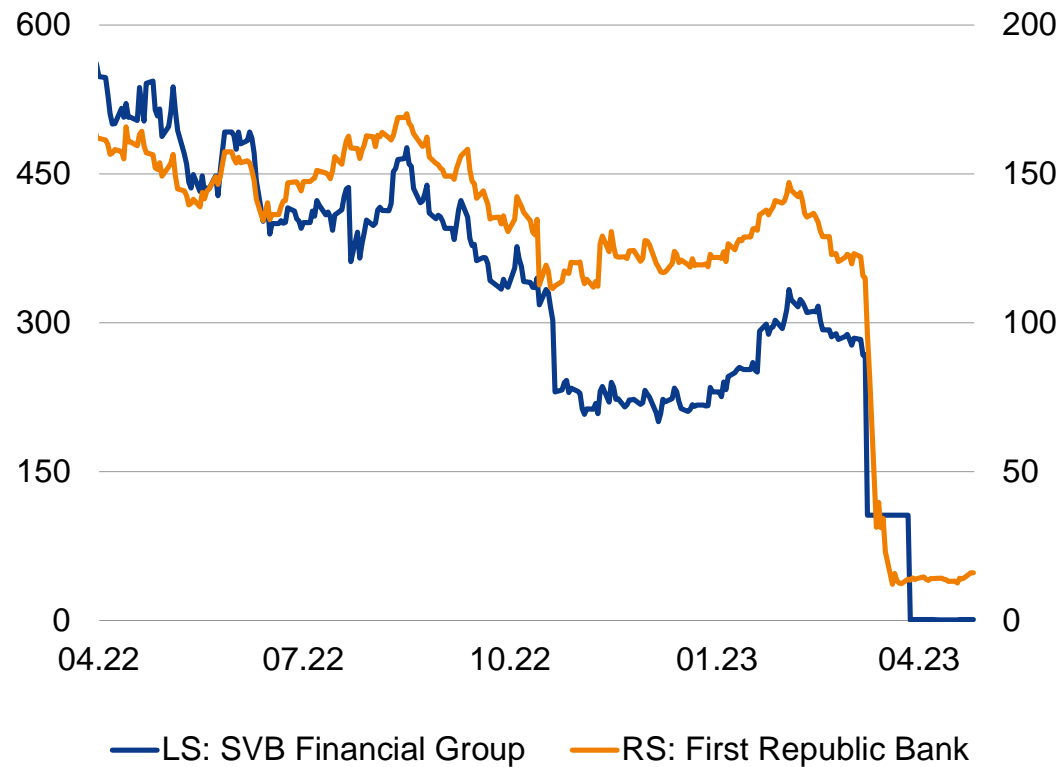
1. Sorgen vor einer globalen Finanzkrise im März präsent wie lange nicht

Vom Silicon Valley über die Schweiz in die Welt

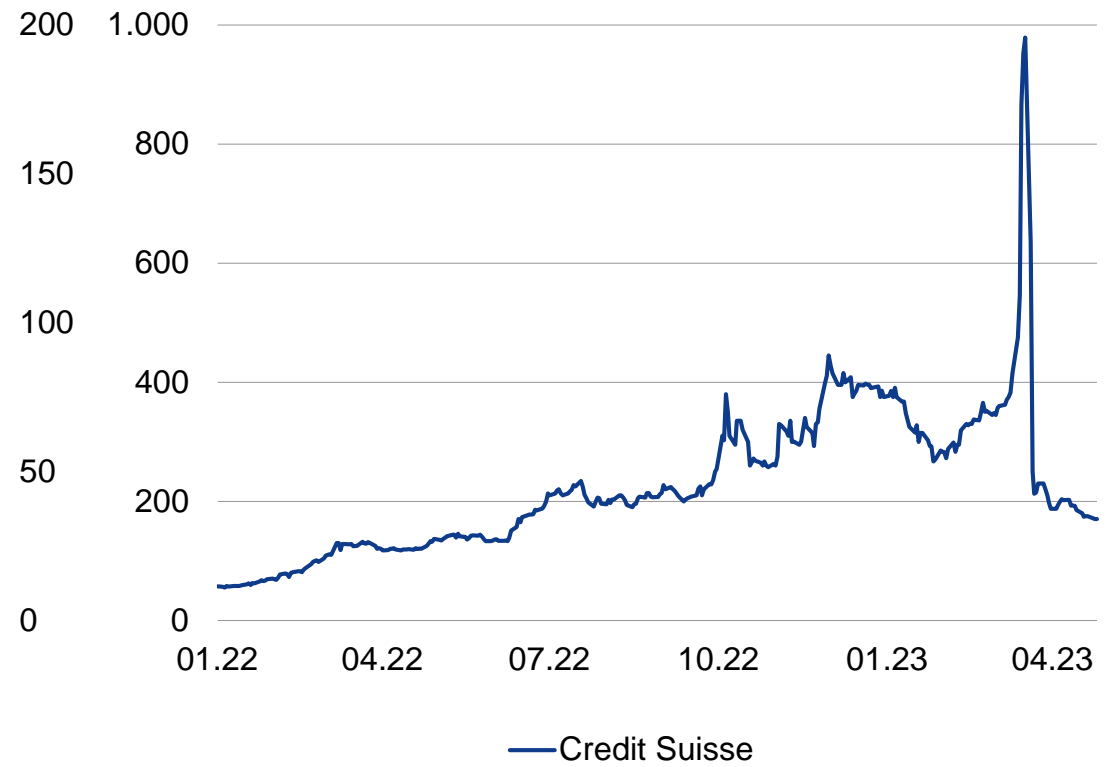


Schwierigkeiten einiger Banken verunsichern im März Investoren weltweit

Aktienkurse ausgewählter US-Banken (in USD)



Kreditausfallversicherungen (CDS-Spread) für die Credit Suisse (in Bp.)



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Seite 4

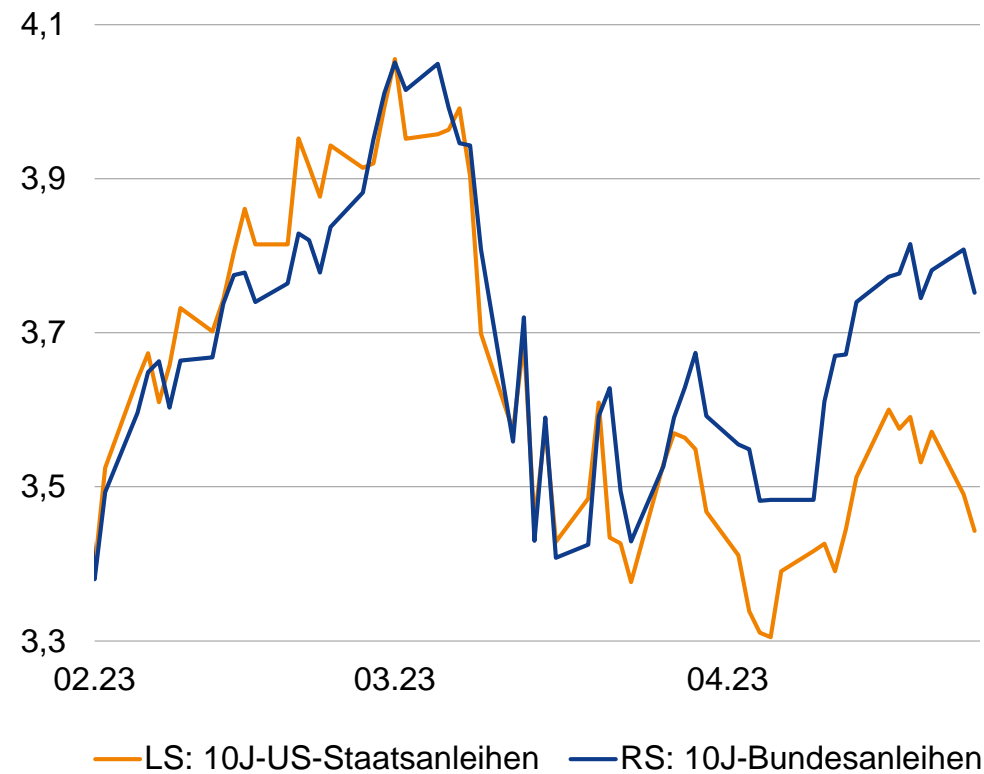
Nur zur internen Verwendung – keine Beratungsunterlage !

Flucht in Sicherheit war zeitweise das Gebot der Stunde

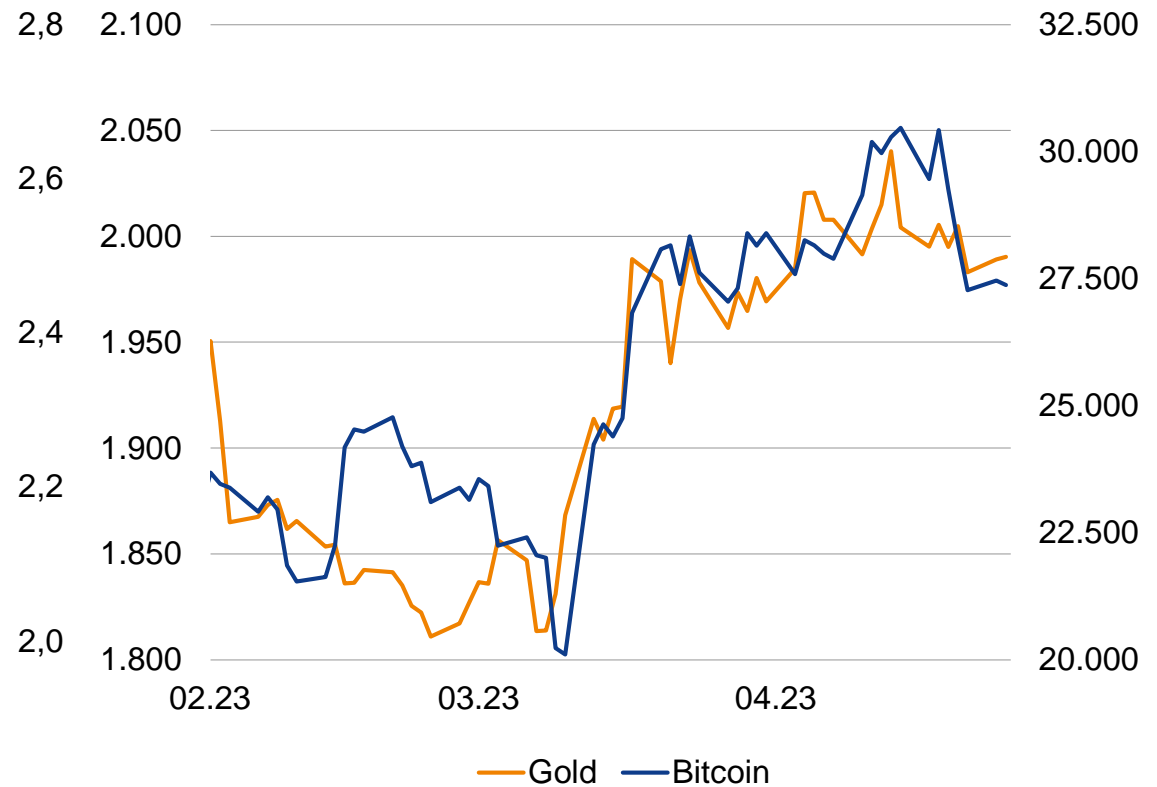


Staatsanleiherenditen im freien Fall, Gold und Bitcoin gefragt

Staatsanleiherenditen (in %)



LS: Gold; RS: Bitcoin (jew. in USD)



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Seite 5

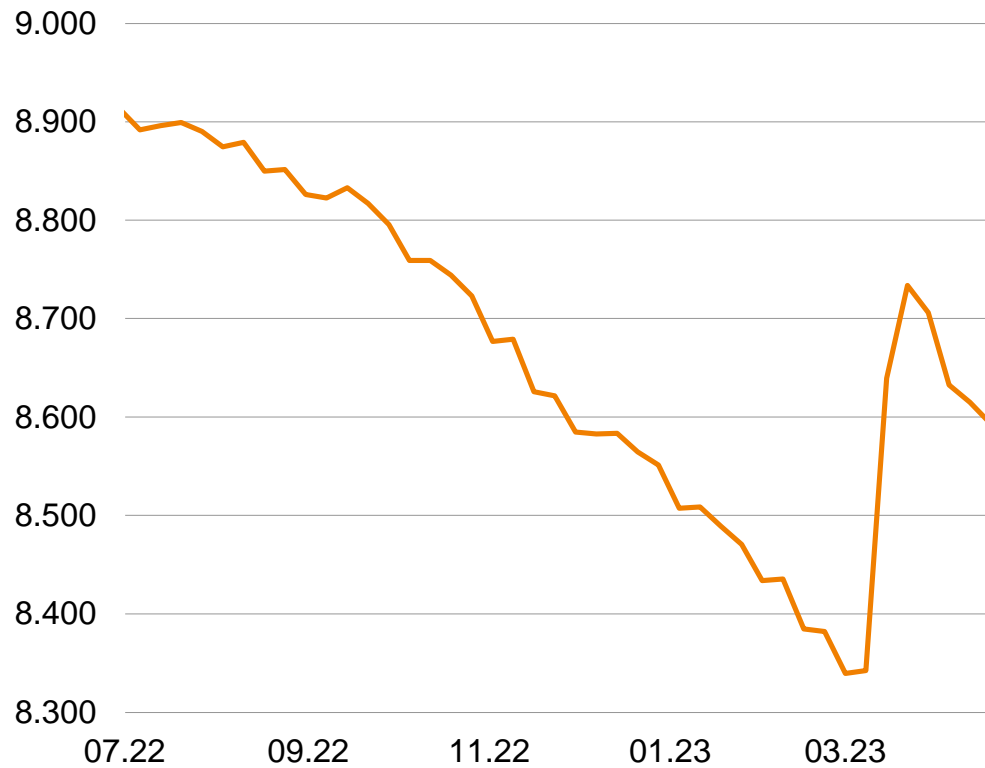
Nur zur internen Verwendung – keine Beratungsunterlage !

Staatliche Institutionen ergreifen Stützungsmaßnahmen

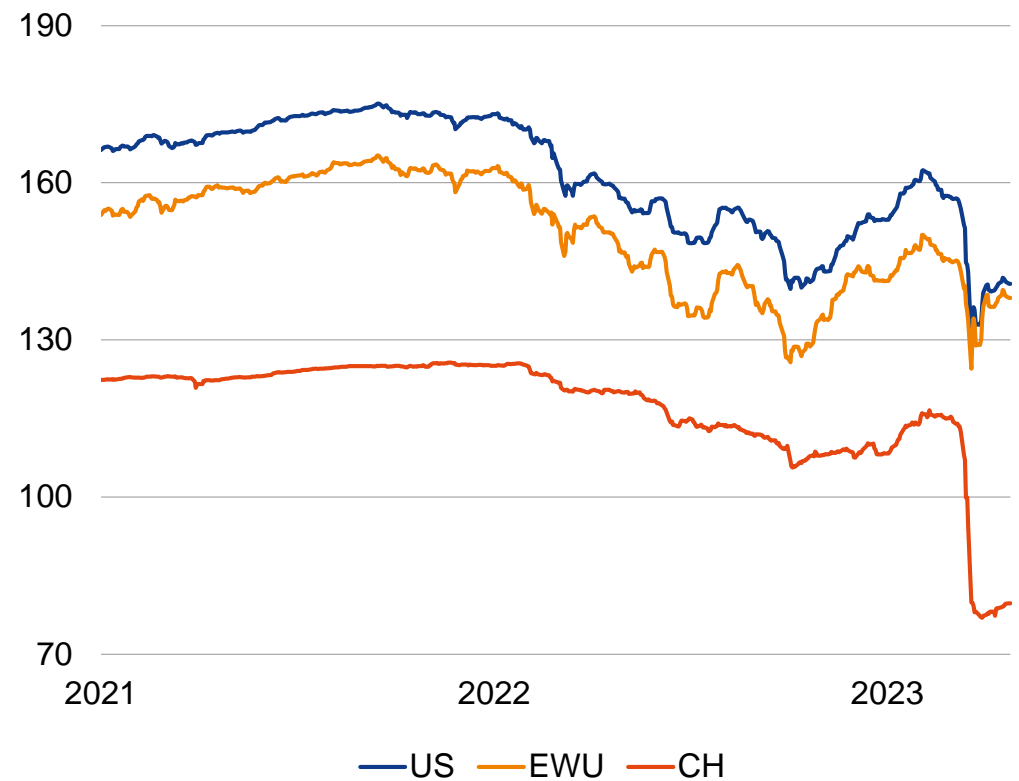


US-Liquiditätshilfen und Garantien sowie eine Schweizer Zwangsehe – mit Haken

US-Zentralbankbilanz steigt deutlich an (in Mrd. USD)



Die Besonderheit: „AT1-Anleihen“ – Bloomberg-Total-Return-Indizes



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Seite 6

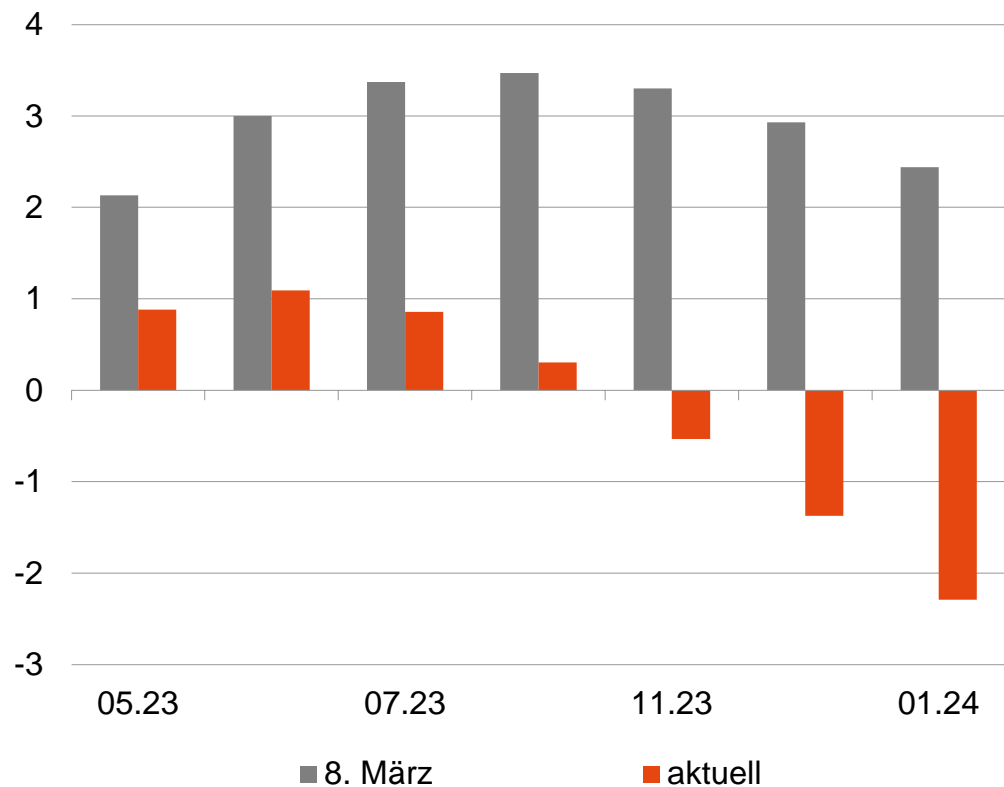
Nur zur internen Verwendung – keine Beratungsunterlage !

Gänzlich verdaut sind die Turbulenzen zwar noch nicht, ...

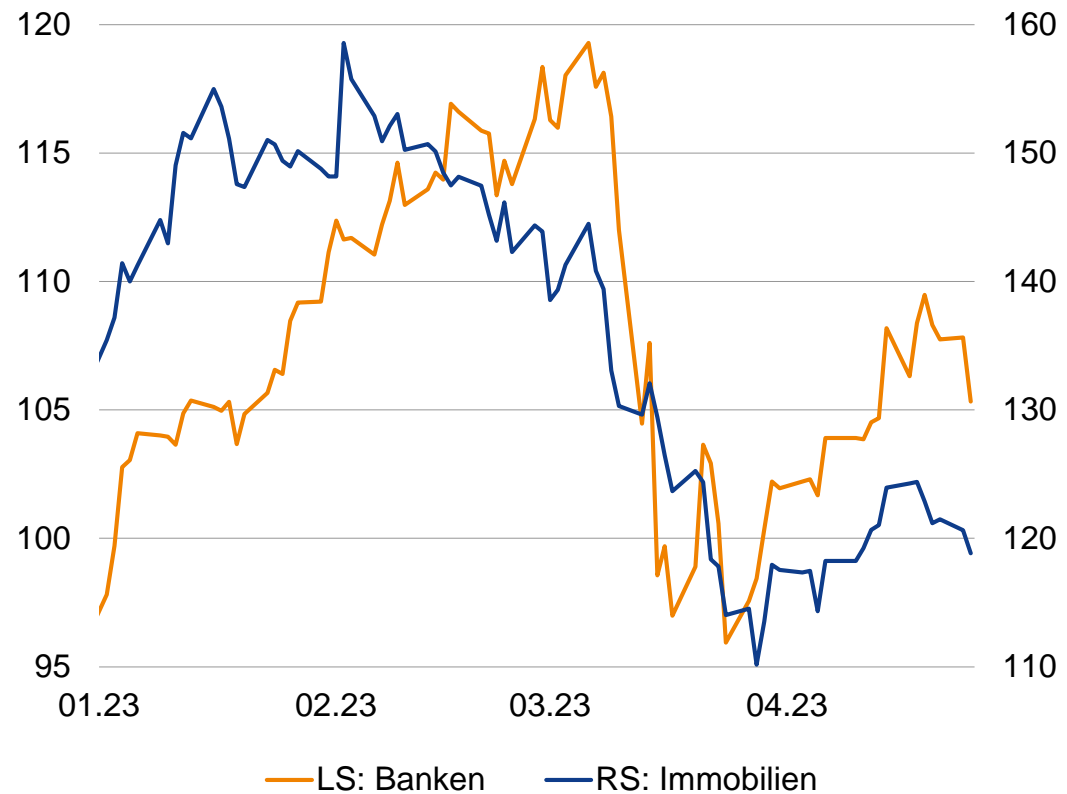
Leitzinserhöhungserwartungen und einige Aktiensegmente weiterhin belastet



US-Geldpolitik: Anz. erwarteter Zinsschritte ab Mai-Sitzung (gesamt)



Finanztitel und konjunktursensible Euro-Stoxx-Sektoren angeschlagen



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Seite 7

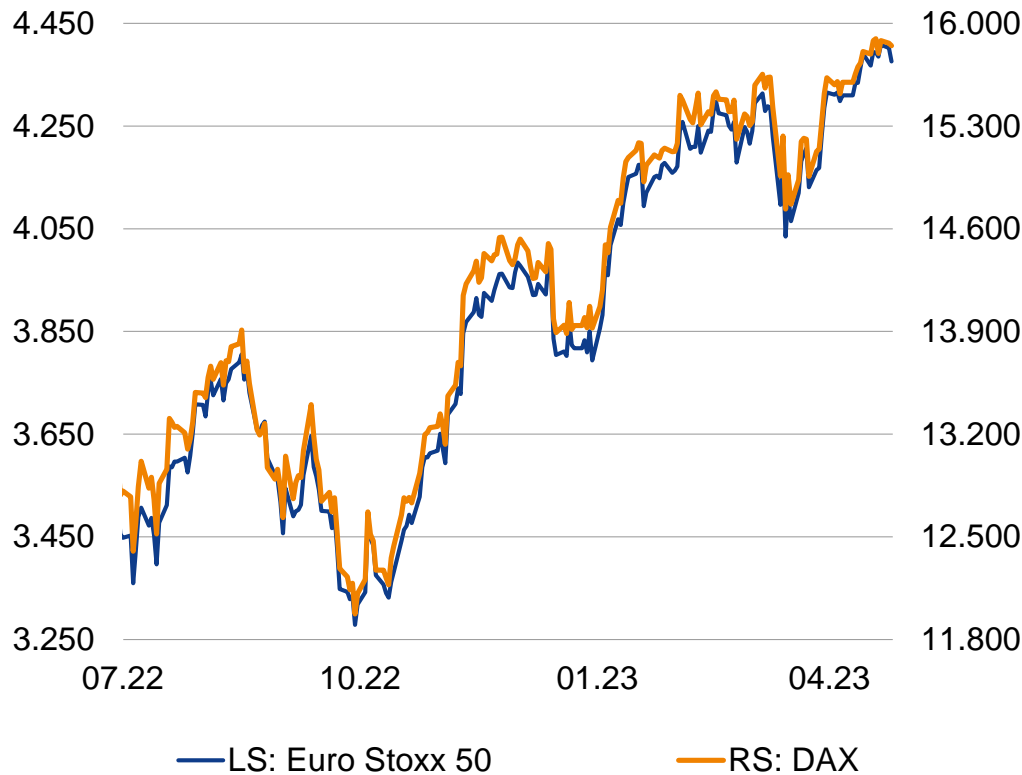
Nur zur internen Verwendung – keine Beratungsunterlage !



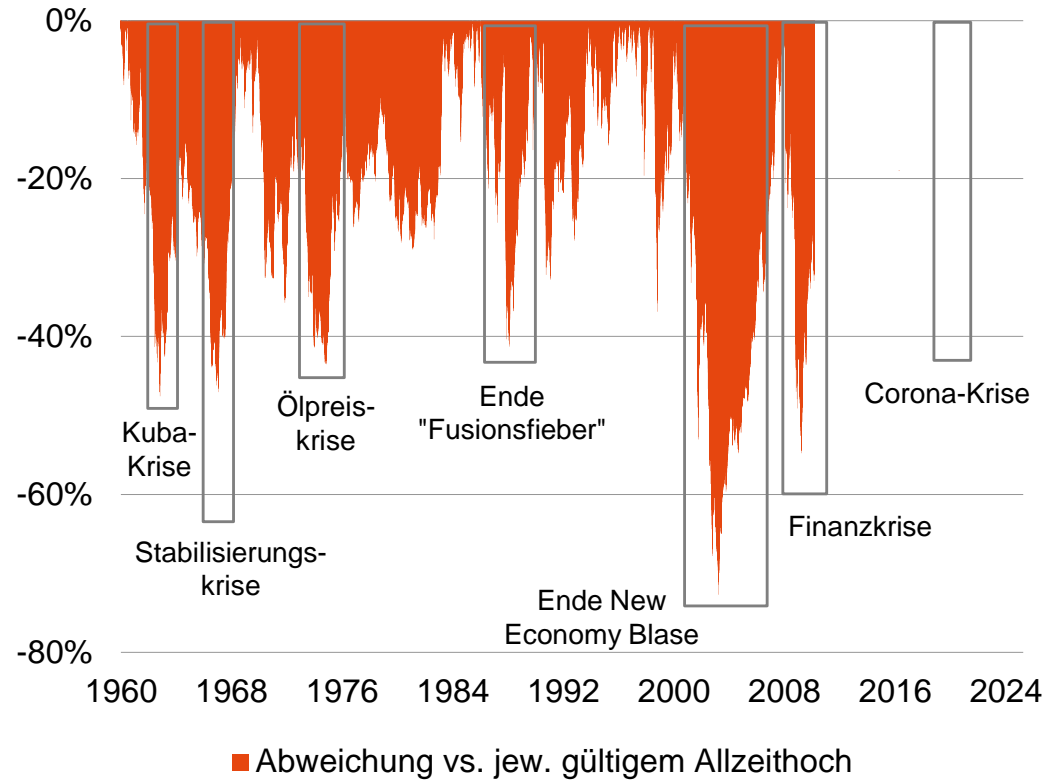
... die Aktienindizes haben sich aber erholt

Neue Jahreshöchststände bei DAX und Euro Stoxx 50

Neue Jahreshochs bei europäischen Indizes (jew. in Pkt.)



DAX: Krise sieht anders aus; jew. prozent. Abw. vom Allzeithoch (in %)



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Seite 8

Nur zur internen Verwendung – keine Beratungsunterlage !

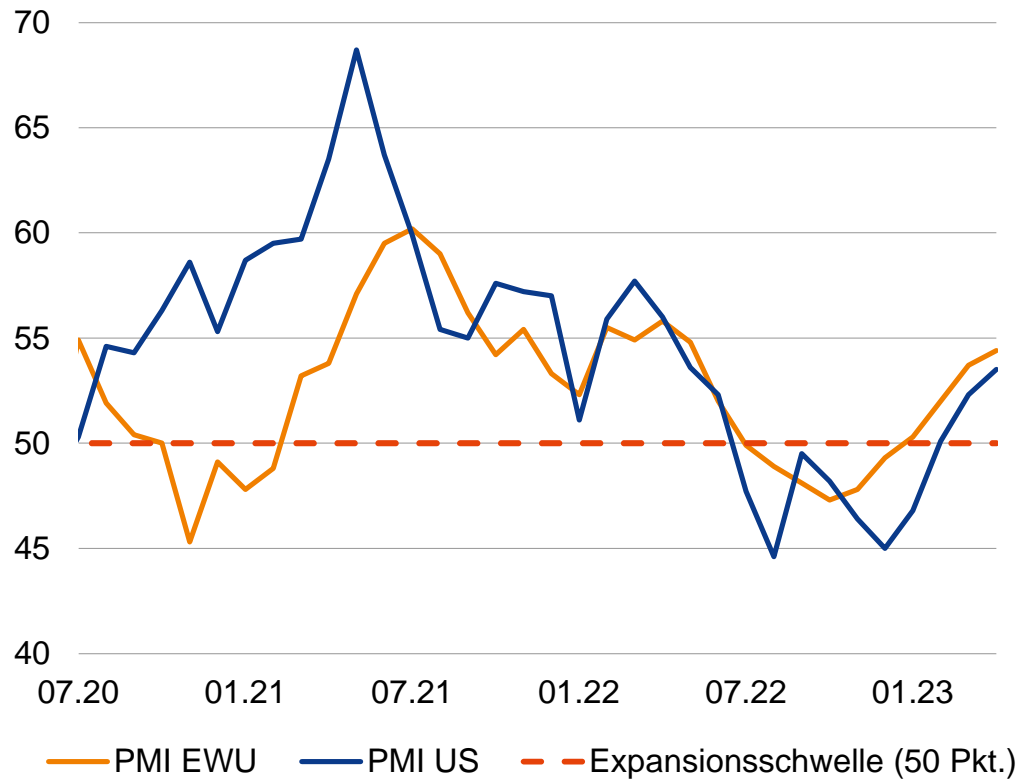
2. Fundamentale Vorgaben wieder im Zentrum der Aufmerksamkeit

Konjunkturelle Rahmenbedingungen insgesamt robust

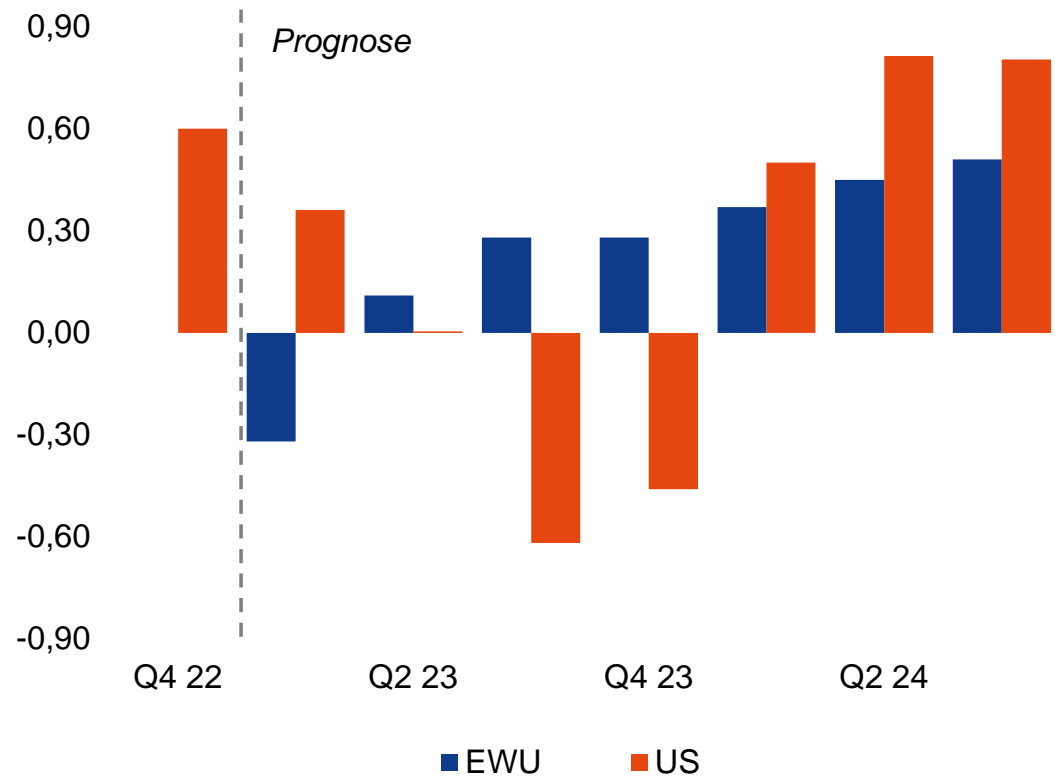
Stimmungsindikatoren lassen für den Sommer hoffen



Einkaufsmanager haben Stimmungstief überwunden: PMIs (in Pkt.)



Gelingt US-Wirtschaft weiche Landung? US- und EWU-BIP Q/Q (in %)



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Seite 10

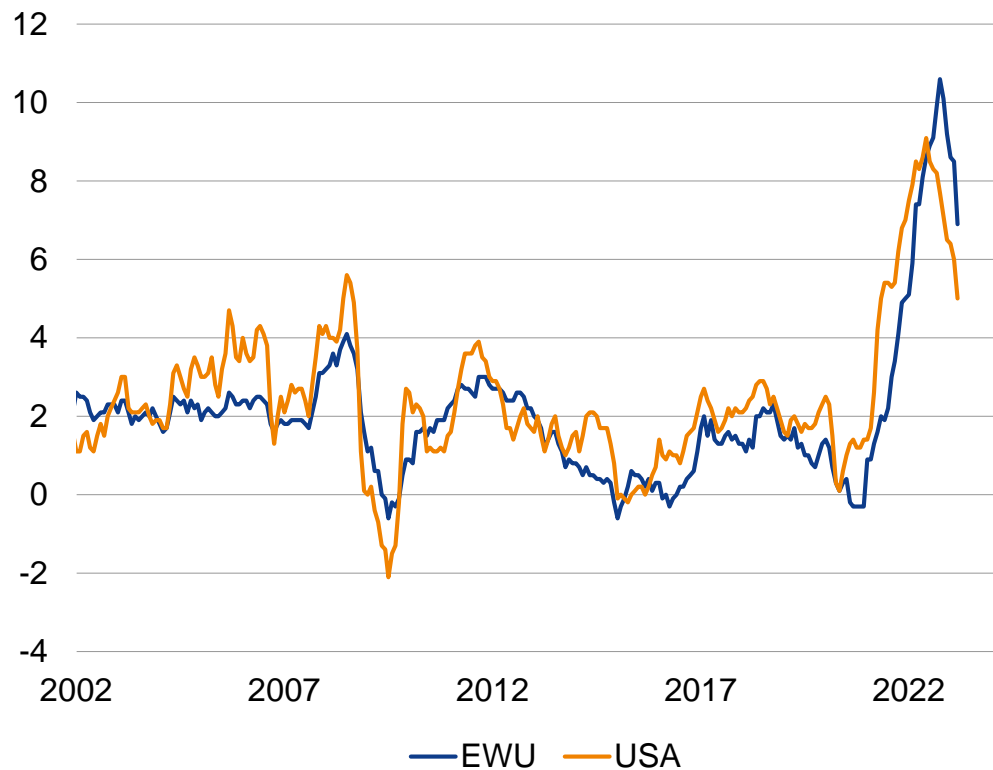
Nur zur internen Verwendung – keine Beratungsunterlage !

Entspannung beim Preisdruck nur auf den ersten Blick

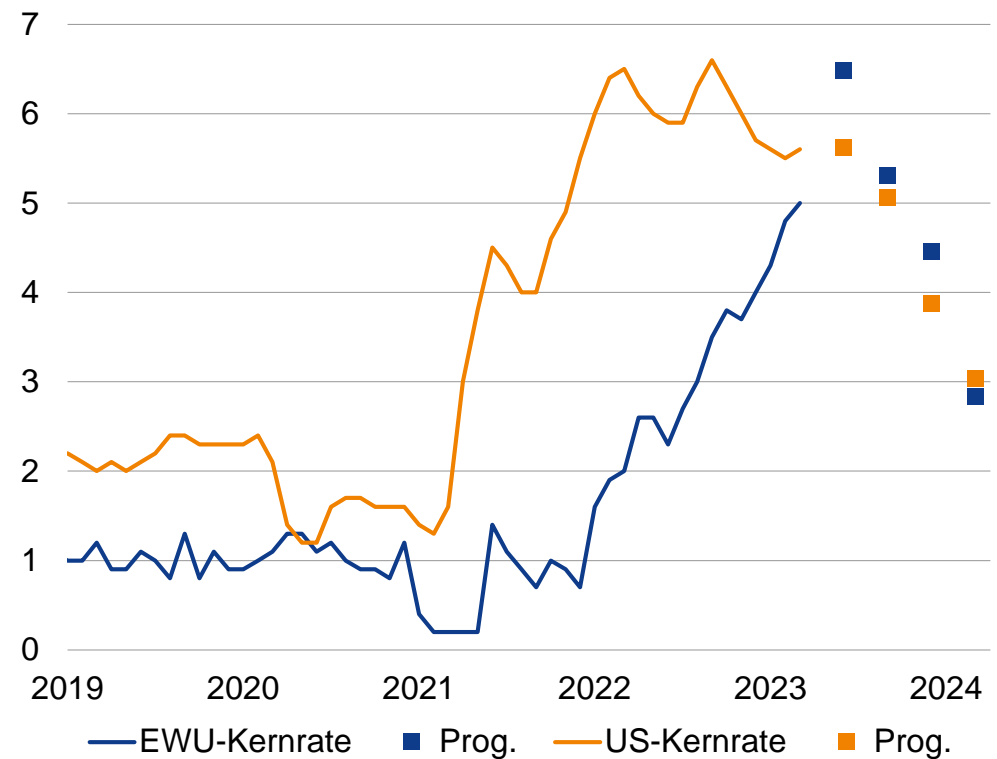
Kerninflation hält sich hartnäckig



Verbraucherpreise in der Gesamtrate rückläufig (jew. in %)



Kerninflationsrate auf hohem Niveau; inkl. DZ Prog. (jew. in %)



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Seite 11

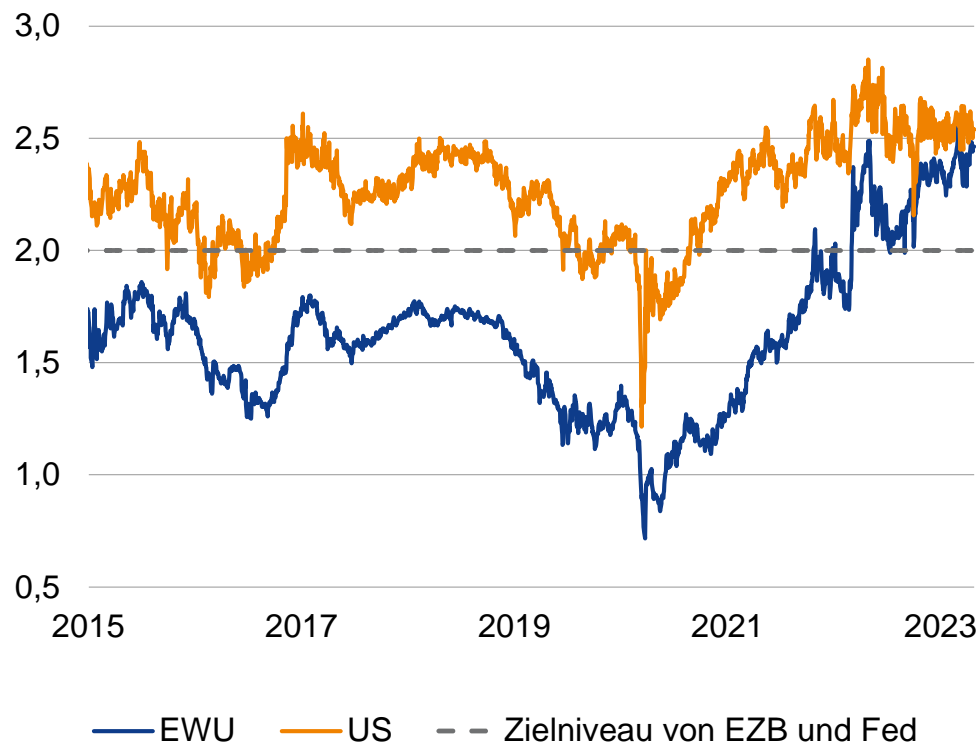
Nur zur internen Verwendung – keine Beratungsunterlage !

Zentralbanken: Keine baldigen Leitzinssenkungen zu erwarten

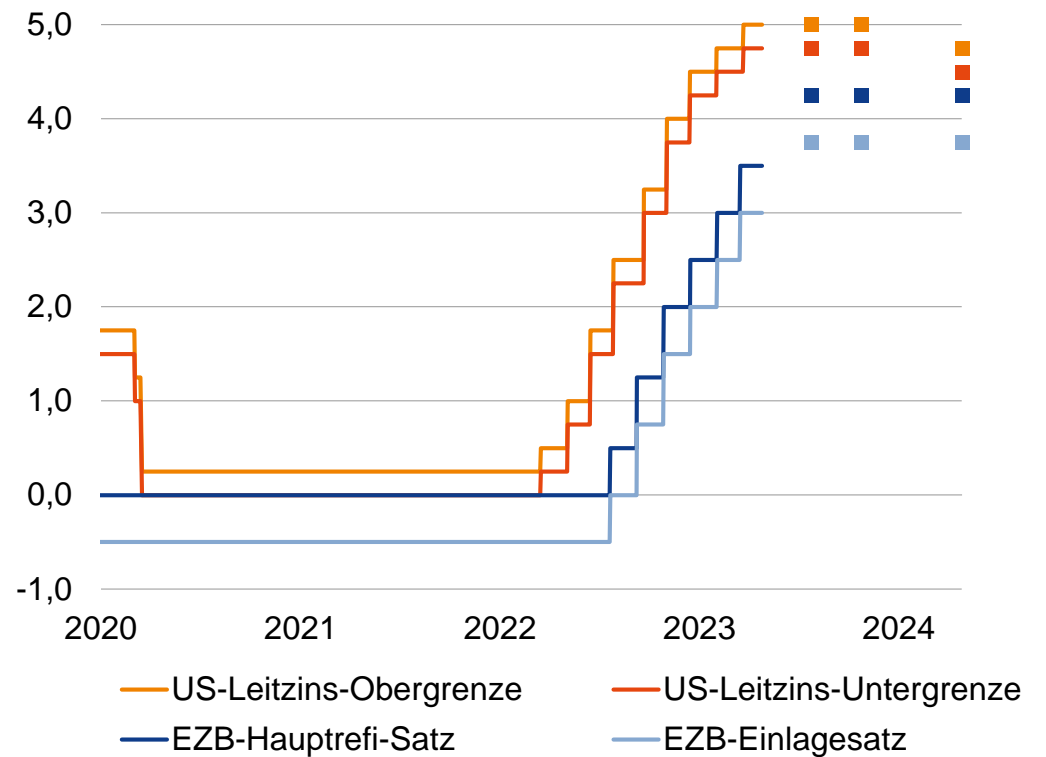
Fed und EZB dürften Leitzinsen mindestens bis Jahresende auf hohem Niveau halten



Langfristige Inflationserwartungen (5J*5J) und Zielniveau der Zentralbanken in % (J/J)



Leitzinsen von EZB und Fed; inkl. DZ Prog. (jew. in %)



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Seite 12

Nur zur internen Verwendung – keine Beratungsunterlage !

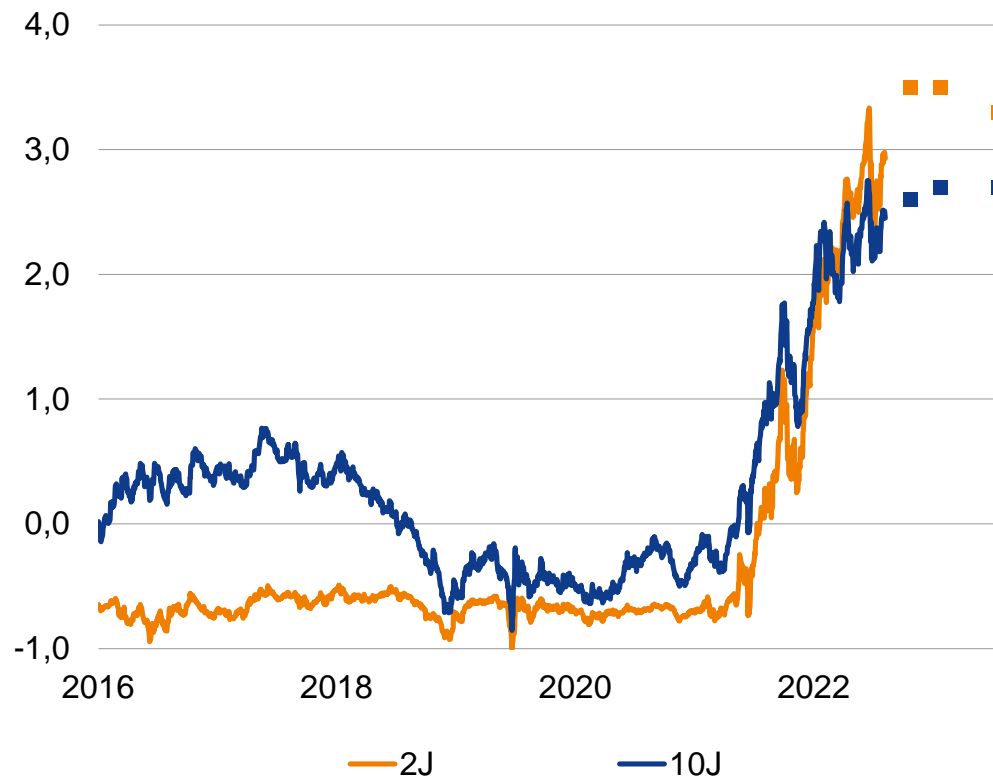
3. Der Ausblick: Krise abgewendet, Volatilität voraus

Rentenmärkte im Bann der Leitzinsen

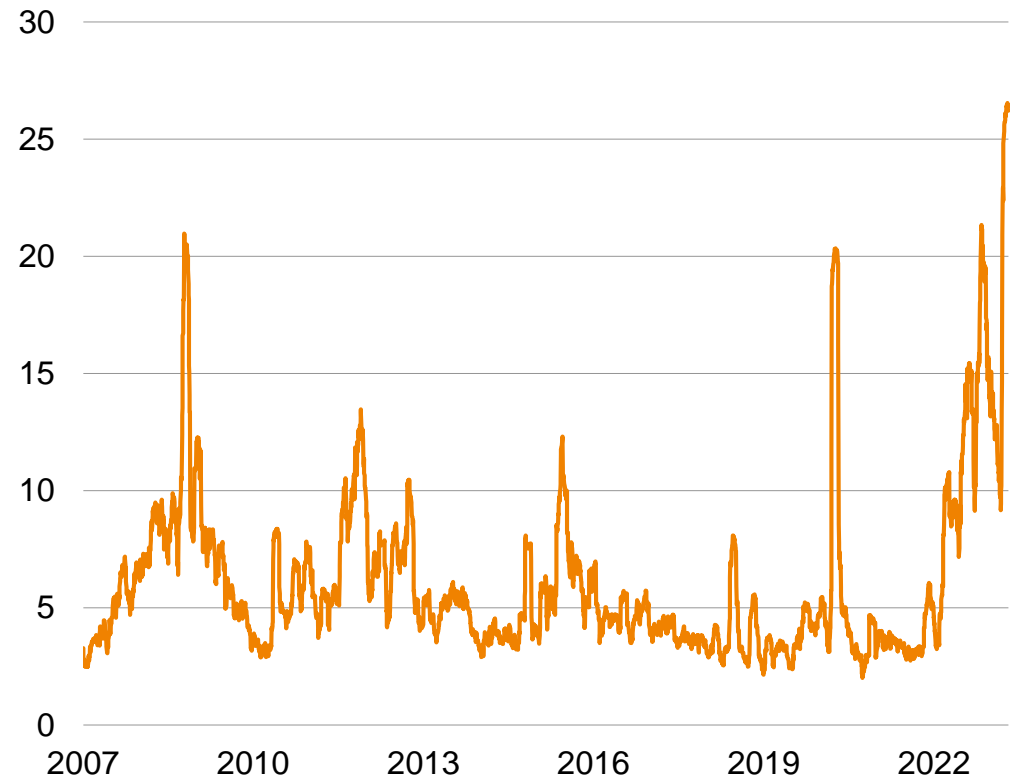


Bundesanleiherenditen: Moderates Aufwärtspotenzial bei sehr hoher Volatilität

Bundesanleiherenditen, inkl. DZ Prog. (jew. in %)



30-Tage-Volatilität 10J-Bundesanleihen auf Basis des REX-Index (in %)



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Seite 14

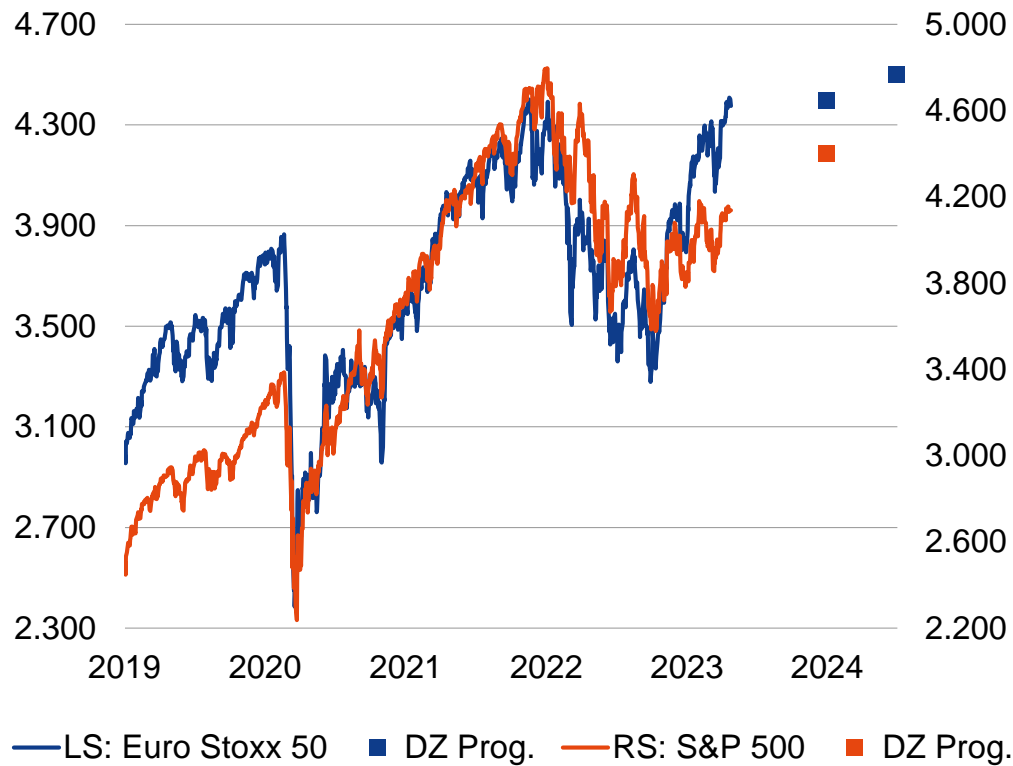
Nur zur internen Verwendung – keine Beratungsunterlage !

Aktienmärkte trotzen geldpolitischem Gegenwind

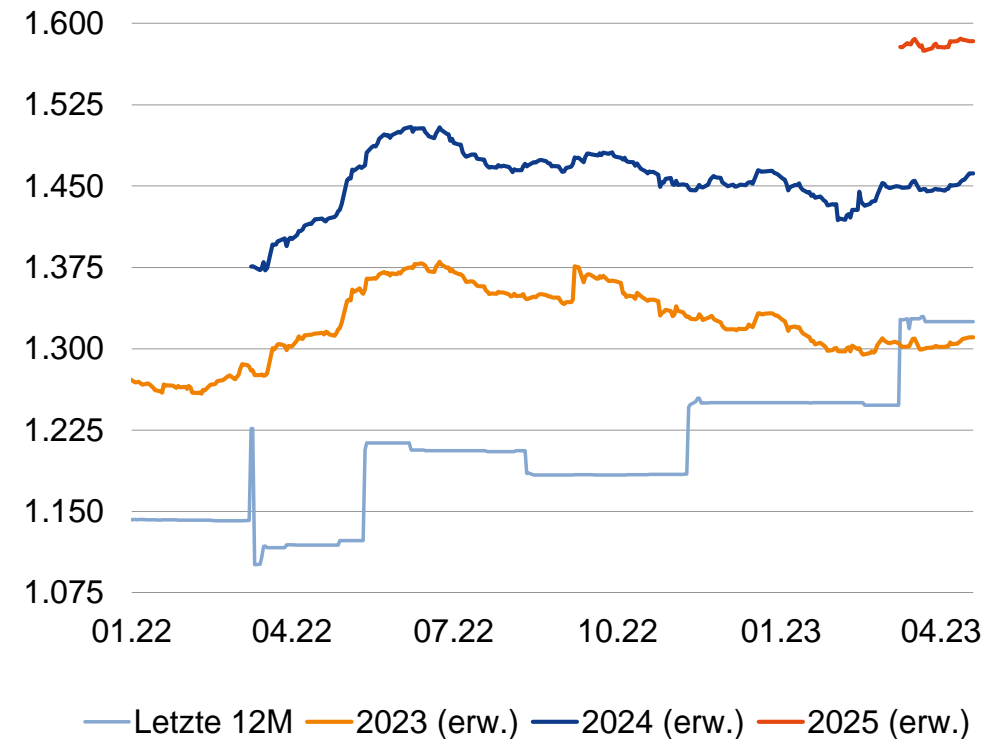
Robuste Gewinne bei den Unternehmen und gute Stimmung stützen DAX & Co.



Aktienindizes mit Luft nach oben; Euro Stoxx 50 und S&P 500 (in Pkt.)



DAX: Marktteilnehmer rechnen für die nächsten Jahre mit robusten Gewinnsteigerungen (Gewinn je Aktie in EUR)



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Seite 15

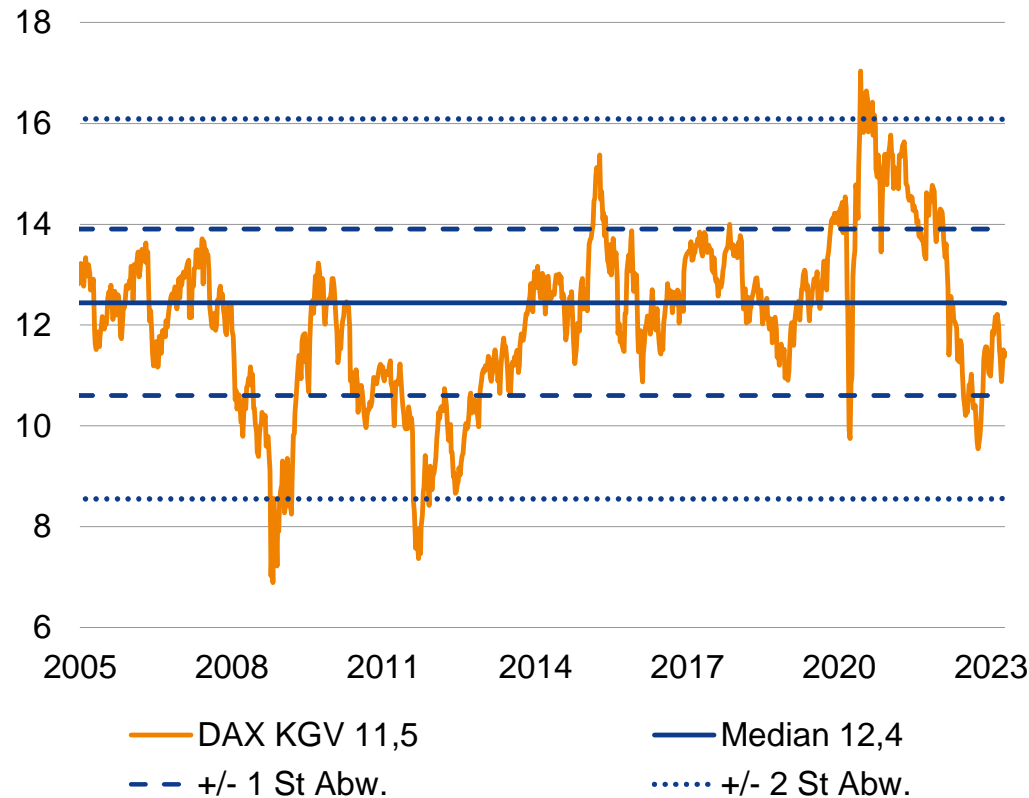
Nur zur internen Verwendung – keine Beratungsunterlage !

Keine strukturelle Überbewertung beim DAX angezeigt

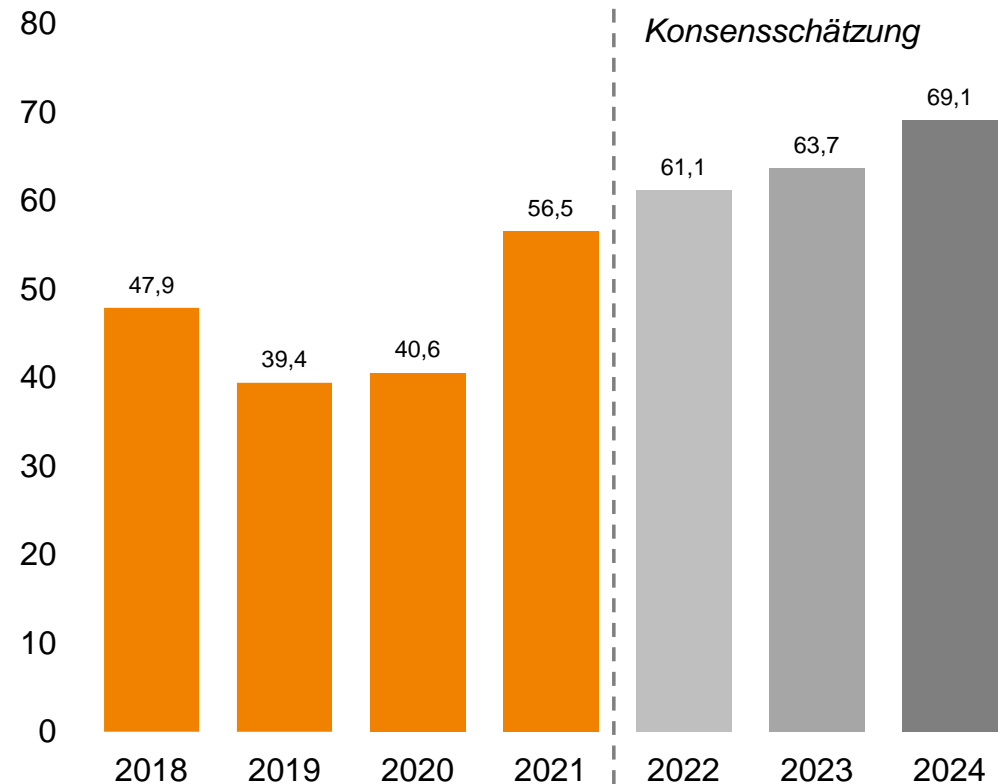


Dividenden als Risikopuffer in unsicheren Zeiten

DAX: Kurs-Gewinn-Verhältnis im historischen Vergleich



HDAX-Dividendensaison 2023 mit neuem Rekord (in Mrd. EUR)



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Seite 16

Nur zur internen Verwendung – keine Beratungsunterlage !

Bitcoin & Co. – aufwärmen nach dem Krypto-Winter?

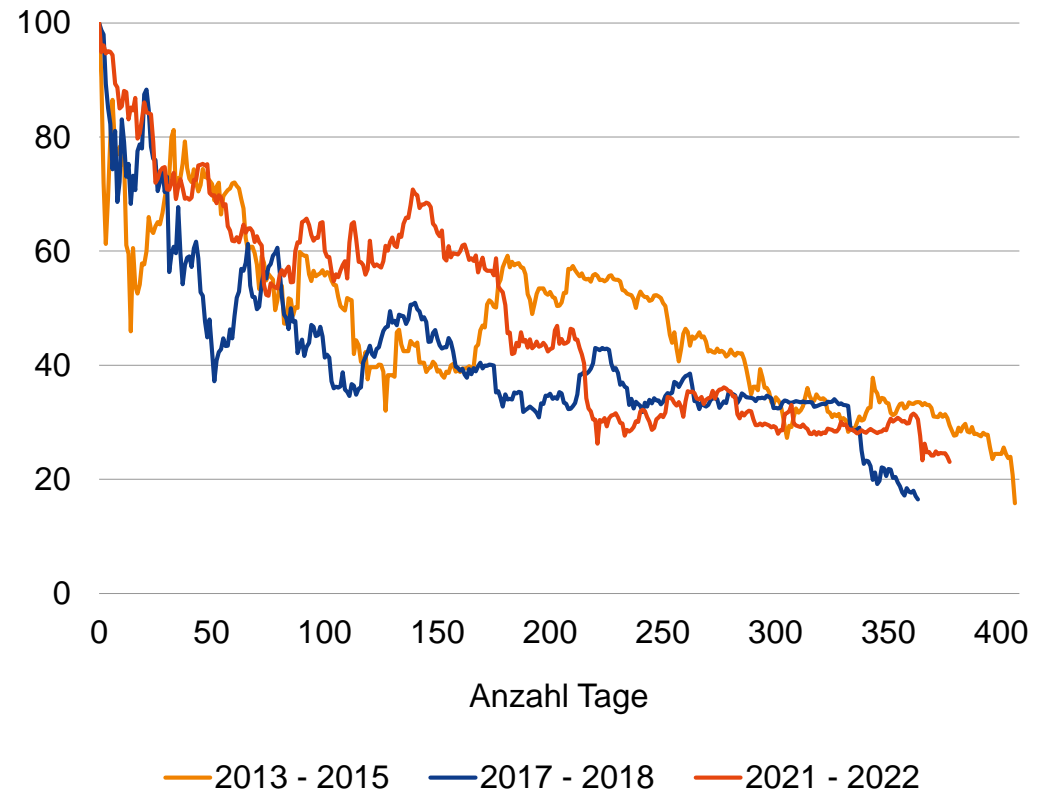


Ruf als „alternatives Finanzsystem“ und US-Leitzinssenkungserwartungen geben Auftrieb

Bitcoin in USD



Krypto-Winter im Vergleich: Bitcoin indexiert (jew. Hoch = 100 Pkt.)



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Seite 17

Nur zur internen Verwendung – keine Beratungsunterlage !

3. Research-Infos und -Kanäle, die das Arbeitsleben einfacher machen

Der 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 18.04.2023 15:00

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

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

Research Highlights

Publikationen

- 12.04.2023: [Covered Bonds: Sorge um Krise bei Gewerbeimmobilienfinanzierungen](#)
- 12.04.2023: [Quantitative Tightening nach Schweizer Art](#)
- 12.04.2023: [Aktien - Banken: Gewerbeimmobilien - nächster Krisenherd?](#)
- 11.04.2023: [Covered Bonds: Gewerbefinanzierungen, Spreads spiegeln Vertrauen wider](#)
- 05.04.2023: [Internationale Rentenmärkte - Strategie](#)
- 03.04.2023: [Auf Blitzstart folgt Vollbremsung bei ESG-Bankanleihen](#)
- 03.04.2023: [Kreditvergabe:](#) Podcasts
 - 17.04.2023: [Research Espresso](#)
 - 05.04.2023: [Aktuelle Perspektiven an den Finanzmärkten - Ist das Bankenbeben bereits ausgestanden?](#)
 - 30.03.2023: [Fokus Währungen & Zinsen: Anleihemärkte im Spannungsfeld von Geldpolitik und Bankenturbulenzen](#)
 - 21.03.2023: [Die Bankenkrise zieht Kreise - Von der Liquiditäts- zur Vertrauenskrise](#)
 - 15.03.2023: [Bankenpleiten in den USA](#)
 - 06.03.2023: [Mobilitätswende gewinnt an Dynamik](#)
 - 16.02.2023: [Rückversicherer – Gewinne trotz Katastrophen - Welche Chancen bietet der Sektor aktuell?](#)

Videos

Druckfrisch

<ul style="list-style-type: none"> 13.04.2023: EUR/USD 06.04.2023: Nachhaltige A... 29.03.2023: Dividenden ma... 23.03.2023: USA: Zinserhö... 16.03.2023: (Finanz-) Unsu... 	<p>Research-Pakete</p> <p>HM1 Hausmeinung Retailgeschäft:</p> <p>HM2 Hausmeinung Privatkundenberatung:</p> <p>HM3 Hausmeinung Privatkundenbetreuung:</p>	<p>Links</p> <p>Keine Änderung</p> <p>Aktien Masterliste - HM2 - PK-Beratung</p> <p>Aktien-Unternehmensflash Puma</p> <p>Der globale Ausblick für Konjunktur und Finanzmärkte, 17.04.2023</p> <p>Kapitalmarkt - Daily 18.4.2023</p> <p>Aktien Masterliste - HM2 - PK-Beratung</p> <p>Aktien Masterliste - HM3 - PK-Betreuung</p>
--	---	---

Research DocFinder: Alle Publikationen im Zugriff

Research

- Wir stellen uns vor +
- Publikationen (DocFinder)
- Masterliste Aktien
- Privatkundenpublikationen +
- Weitergabefähige Publikationen +
- Ergänzungen +
- Research-Mediathek +

Publikationen (DocFinder)


QuickCode: DZRS001


Mit dem DocFinder können Sie nach Themen oder Stichwörtern suchen. Bei der Themensuche haben Sie die Möglichkeit, diese durch weitere Filter einzuzugrenzen. Nach Auswahl eines Themas - Aktien, Anleihen und Währung, Volkswirtschaft / Immobilien / Rohstoffe oder Übergreifende Publikationen / Zertifikate - klicken Sie hierzu auf das Plus-Symbol, um weitere Filter anzuzeigen. Die Trefferliste ist jeweils nach Datum geordnet und zeigt Ihnen die Treffer im Rahmen Ihres Abonnements. Grundsätzliche Informationen (Pakete, Erscheinungsrhythmus, thematische Abgrenzung) zu unseren Publikationen finden Sie im [Publikationsnavigator](#).


Direkt suchen

"Bitcoin" 🔍 📅


oder Publikationen filtern


 Aktien / Aktienstrategie / Asset Allocation


 Anleihen und Währungen


 Volkswirtschaft / Immobilien / Rohstoffe

A-Z
 Übergreifende Publikationen / Zertifikate


 Nachhaltigkeit

Ergebnisse: 5

Name	Datum
Konjunktur - FOKUS - Stimmung und Konjunktur 31.3.2023	- 31.3.2023

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

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

Die Pflichtangaben für Research-Publikationen (Finanzanalysen und sonstige Research-Informationen) sowie weitere aufsichtsrechtliche Hinweise, insbesondere zu Methoden und Ver Kursen aus Refinitiv Datastream.

<input type="checkbox"/>	↑ Name	↑ Datum des letzten Flashes	↑ Anlagenteil	↑ Branche	↑ Large Cap Small / Mid Cap	↑ Index
<input type="checkbox"/>	1&1	31.03.2023	Kaufen	Telekommunikation	Small / Mid Cap	
<input type="checkbox"/>	Aareal Bank	07.03.2023	Halten	Banken	Small / Mid Cap	
<input type="checkbox"/>	ABB	21.02.2023	Kaufen	Industrie / Investitionsgüter	Large Cap	STOXX Europe 50, SMI
<input type="checkbox"/>	AbbVie	10.02.2023	Kaufen	Healthcare	Large Cap	
<input type="checkbox"/>	Adidas	15.03.2023	Halten	Konsumgüter	Small / Mid Cap	
<input type="checkbox"/>	Adobe	24.03.2023	Kaufen	Technologie	Large Cap	
<input type="checkbox"/>	Adyen	08.02.2023	Verkaufen	Finanz	Small / Mid Cap	
<input type="checkbox"/>	Air Liquide	21.02.2023	Kaufen	Chemie	Large Cap	

Auf den Punkt: Monatlich eine spannende Story inkl. Kaufkandidaten

Auf den Punkt
Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

Auf den Punkt
Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

Hoch, höher, Zinsen: wer profitiert?

Dividenden machen das Investorenleben leichter

Auf den Punkt
Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

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

Aktien

INHALT

INVESTMENT CASE – DIVIDENDEN IM FOKUS 2

DIVIDENDEN MACHEN DAS INVESTORENLEBEN LEICHTER 3

DZ BANK DIVIDENDENSTRATEGIEN 10

Dividendenstarke Aktien mit zusätzlichem Kurspotenzial 14

FREEMET¹⁰⁰¹¹ 16

MERCEDES-BENZ GROUP¹⁰⁰¹¹ 18

MUNICH RE¹⁰⁰¹¹ 20

Quelle: DZ BANK

Seite 20

Nur zur internen Verwendung – keine Beratungsunterlage !



Der direkte Zugang für Privatkunden



DZ Research Blog, Spotify und die Webkonferenz für Privatanleger



kte
 Aktienmärkte
 te
 Digitalwährungen
 Regulierung
 Konjunktur
 Geldpolitik
 Eurozone
 keit
 Immobilienmärkte
 De
 Rohs

Spotify

DZ Research Podcast
 DZ Research

Folgen

Willkommen zum DZ Research Podcast! Von A wie Aktienstrategie bis Z wie Zinsentwicklung ... **Mehr anzeigen**

Keine Bewertung ☆ • Business

Der neue DZ Research Podcast
 TRAILER 37 Sek.

Privatkunden-Webkonferenzen

DZ BANK Webkonferenzen für Privatkunden

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

Das 1. Quartal endete mit einem unerwarteten Beben an den Aktienmärkten, ausgelöst durch vereinzelte Unsicherheiten in der Bankenwelt. Seinen vorläufigen Höhepunkt fand dieses Beben mit der Fusion der beiden größten Geldhäuser in der Schweiz, die innerhalb eines Wochenendes durchgedrückt wurde. Für Sie als Anleger ist es vor diesem Hintergrund und bei weiterhin hoher Inflation wichtig zu wissen, wie es in den nächsten Monaten weitergeht. Beruhigen sich die Aktienmärkte? Wie entwickelt sich die Inflation? Und wie gehen die Notenbanken weiter vor?

Um in diesen Zeiten des Wandels das Ersparte richtig anzulegen und so die Effekte der Inflation abzumildern, stellt nach wie vor eine Herausforderung dar. Dafür bedarf es fundierter Informationen und Prognosen über die Entwicklungen an den Finanzmärkten.

Wir möchten Privatanlegern helfen, die Grundlagen für Ihre Anlageentscheidungen zu verbessern. Nutzen Sie die Chance, Ihren Kunden dieses wertvolle Angebot zu unterbreiten! In rund 60 Minuten analysiert einer unserer Experten aus dem DZ BANK Research die Entwicklungen und Perspektiven an den Finanzmärkten und bringt sie in einen Kontext zum Weltgeschehen. Dieses Angebot stellt für Privatanleger eine attraktive Möglichkeit dar, sich Finanzmarktinformationen aus erster Hand zu holen.

DZ BANK Webkonferenz für Privatkunden am 11. Mai 2023 um 18 Uhr

Gerne stellen wir Ihnen eine **Mustervorlage** für ein Einladungsschreiben mit allen wichtigen Details und Anmeldeinformationen zur Verfügung.

Zur Bewerbung der Webkonferenzen auf Ihrer Homepage finden Sie [hier](#) alle Informationen.

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

Seite 21

Nur zur internen Verwendung – keine Beratungsunterlage !

Vielen Dank

Rechtliche Hinweise

1. Dieses Dokument richtet sich an Geeignete Gegenparteien sowie professionelle Kunden in den Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums und der Schweiz. Bei einer entsprechenden Kennzeichnung ist ein Dokument auch für Privatkunden in der Bundesrepublik Deutschland freigegeben. Dieses Dokument wurde von der DZ BANK erstellt und von der DZ BANK für die Weitergabe an die vorgenannten Adressaten genehmigt.

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

In die Republik Singapur darf eine Finanzanalyse ausschließlich von der DZ BANK über die DZ BANK Singapore Branch, nicht aber von anderen Personen, gebracht und dort ausschließlich an ‚accredited investors‘, und / oder ‚expert investors‘ weitergegeben und von diesen genutzt werden. Finanzanalysen dürfen nicht in die Vereinigten Staaten von Amerika (USA) verbracht und / oder dort für Transaktionen mit Kunden genutzt werden.

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

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

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

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

3. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot, noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb oder Verkauf von Wertpapieren, sonstigen Finanzinstrumenten oder anderen Investitionsobjekten dar und darf auch nicht dahingehend ausgelegt werden. Einschätzungen, insbesondere Prognosen, Fair Value- und / oder Kursenerwartungen, die für die in diesem Dokument analysierten Investitionsobjekte angegeben werden, können möglicherweise nicht erreicht werden. Dies kann insbesondere auf Grund einer Reihe nicht vorhersehbarer Risikofaktoren eintreten. Solche Risikofaktoren sind insbesondere, jedoch nicht ausschließlich: Marktvolatilitäten, 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 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.

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 / Sustainability

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

Impressum

Herausgeber:

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

Telefon: +49 69 7447 - 01

Telefax: + 49 69 7447 - 1685

Homepage: www.dzbank.de

E-Mail: mail@dzbank.de

Vertreten durch den Vorstand: Uwe Fröhlich (Co-Vorstandsvorsitzender), Dr. Cornelius Riese (Co-Vorstandsvorsitzender), Souâd Benkredda, Uwe Berghaus, Dr. Christian Brauckmann, Ulrike Brouzi, 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, 2023

Nachdruck, Vervielfältigung und sonstige Nutzung nur mit vorheriger Genehmigung der

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main