



VR Bank
Donau-Oberschwaben eG

Forum für Steuerberater und Wirtschaftsprüfer

7. Oktober 2026



Agenda

1. Begrüßung
2. Gründerbank der VR Bank Donau-Oberschwaben
3. VR-Nachfolgeberatung
4. Innovation und Business Development mit dem I3E – Institute of Innovation, Impact and Entrepreneurship der Hochschule Albstadt-Sigmaringen
5. Konjunktur trifft Geopolitik: Die neue Unsicherheit an den Märkten

1. Begrüßung



Franz Schmid

Vorstandsmitglied
Firmenkunden

Firmenkunden

Unser Prinzip: Regionale Ansprechpartner und kurze (Entscheidungs-)Wege



Franz Schmid

Vorstandsmitglied
Firmenkundengeschäft



Ottmar Metzger

Bereichsleiter
Firmenkunden



**Patrick
Remensperger**

BL Firmenkunden
Region Bad Saulgau



Rainer Staudacher

BL Firmenkunden
Region Altshausen



Christoph Anliker

BL Firmenkunden
Region Riedlingen

Private Banking

Unsere Werte für Ihr gutes Gefühl



Klaus Remensperger

**Vorstandsmitglied
Private Banking**



Markus Maichel

**Bereichsleiter
Private Banking**



VR Bank Donau-Oberschwaben eG

 Bilanzsumme:	3.461 Mio. EUR
 Mitarbeitende:	464
 Kundinnen und Kunden:	126.380
 Mitglieder:	57.792
 Eigenkapital:	395,8 Mio. EUR

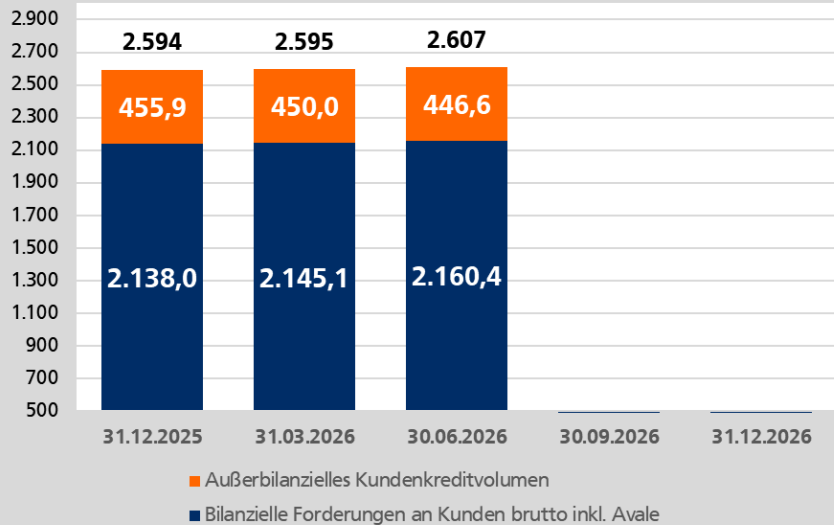
Stand: 31.12.2025

Bilanzentwicklung per 06/2026

Entwicklung Kundengeschäft

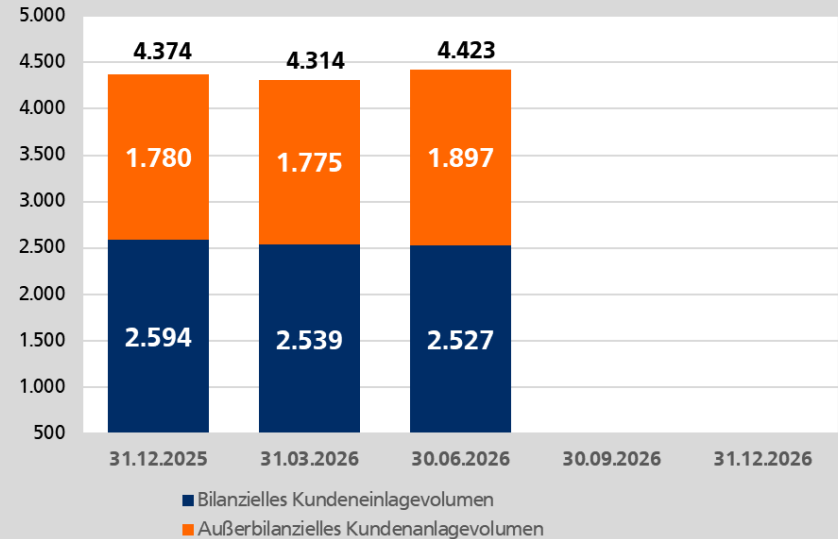
Kundenforderungen

Insgesamt + 0,5 %
Bilanziell (brutto) + 1,0 % | Verbund - 2,0 %

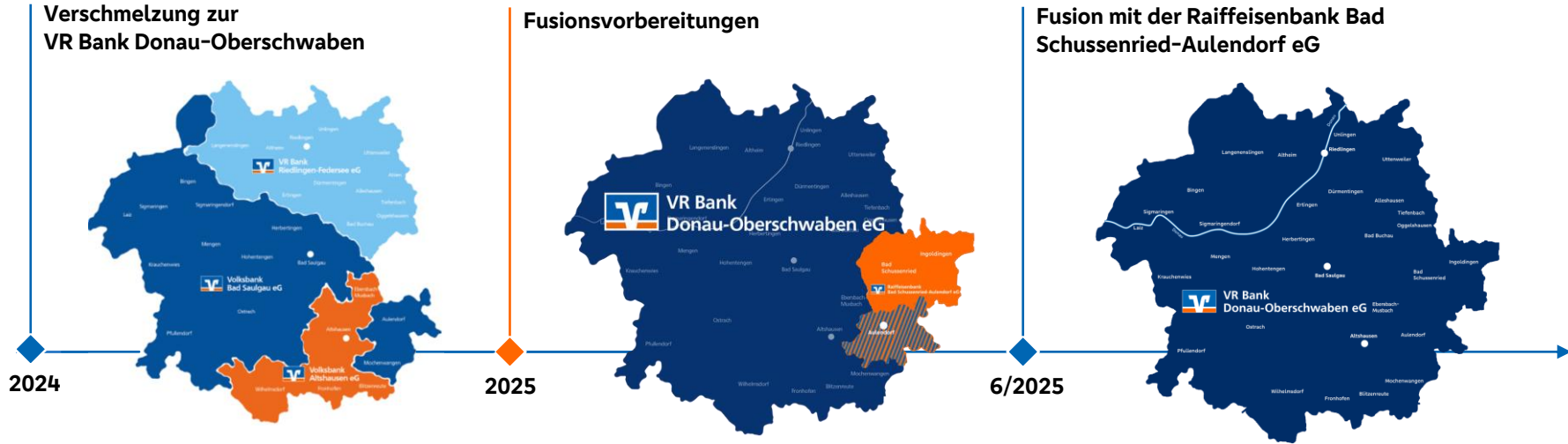


Kundeneinlagen

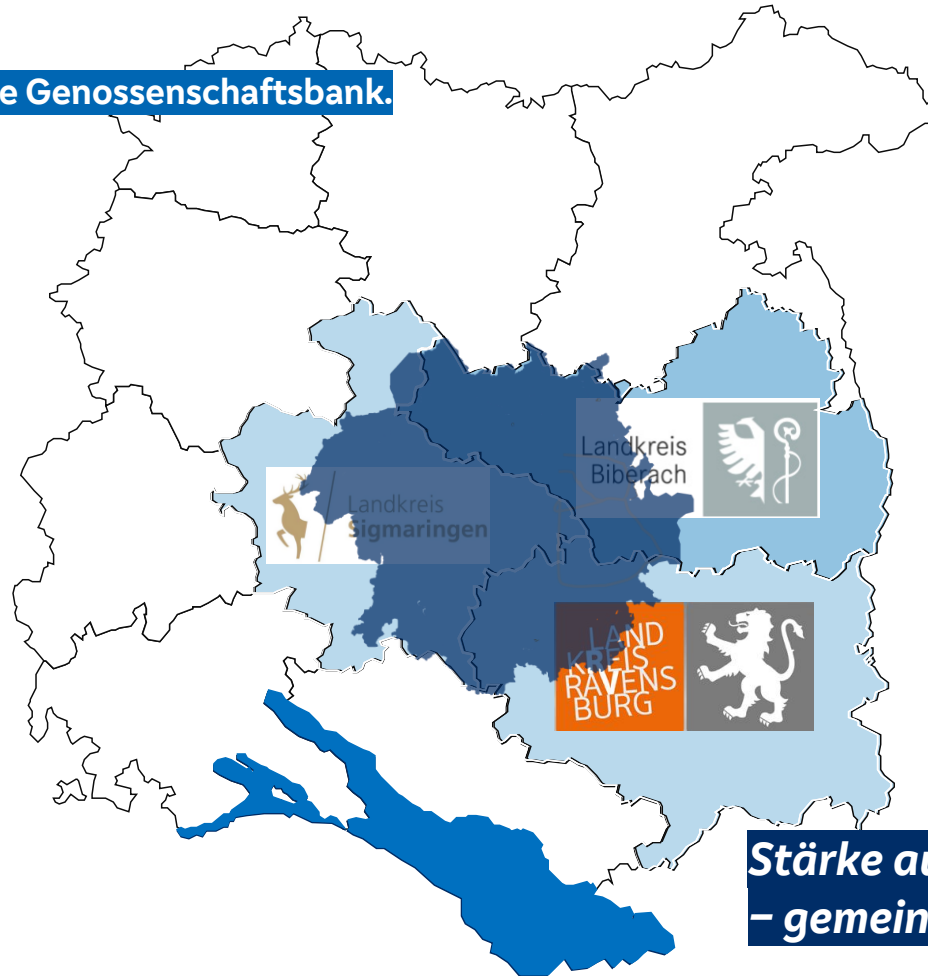
Insgesamt + 1,1 %
Bilanziell - 2,6 % | Verbund + 6,6 %



Fusionen als prägender Schwerpunkt der vergangenen beiden Jahre



Drei Landkreise. Eine starke Genossenschaftsbank.



**Stärke aus Vertrauen
– gemeinsam für unsere Heimat**

Fusionen verbinden Strukturen. Kultur verbindet Menschen.



Ertragslage per 12/2025

Rohergebnis

Zinsüberschuss	58.180 TEUR 1,68 %
----------------	-----------------------

Provisionsüberschuss	20.187 TEUR 0,58 %
----------------------	-----------------------

Ergebnis	78.367 TEUR 2,27 %
----------	------------------------------

Betriebsergebnis

Ergebnis	28.167 TEUR 0,82 %
----------	------------------------------

„Die 100 EUR Bank“

Betriebsergebnis	0,82 EUR
<u>./. Steuer (30%)</u>	<u>0,25 EUR</u>
verbleiben	0,57 EUR
<u>./. Dividende und Bonus</u>	<u>0,04 EUR</u>
<u>./. Wachstum</u>	<u>0,30 EUR</u>
Ergebnis	~ 0,23 EUR (Risiko)

- von 100 EUR nur rund 0,23 EUR zur **Risikoabdeckung** übrig
- **Kreditqualität** und **Sicherheiten** entscheidend
- **Kreditunterlagen** und gute **Strukturierung** essenziell
- kleine Fehlentwicklungen können Ergebnisses aufzehren



2. Gründerbank der VR Bank Donau- Oberschwaben

Herausforderung Gründerbank

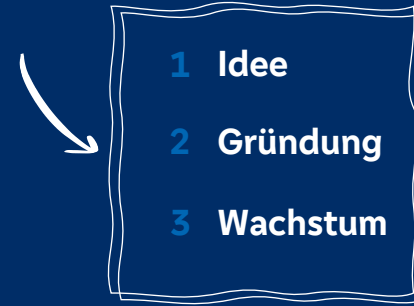
Existenzgründung im Wandel

	Klassische Gründung	Digitale Gründung – Start up
Technologie	Old Economy	New Economy
Branchen	Produktion, Handel, Handwerk, Dienstleistung vor Ort	Plattformen, Software, E-Commerce, Apps, Online-Dienstleistungen
Markt	Regional oder lokal	National oder international von Beginn an möglich
Wachstum	Meist kontinuierlich und planbar	Häufig sehr schnell skalierbar
Finanzierung	Hausbank Fremdkapital	Venture Capital Business Angels Hausbank Eigenkapital
Haftung	Persönliche Mitverpflichtung	Keine Mitverpflichtung
Ausstieg	Lebenswerk	i.d.R. klare Exit Definition
Gründer	Einzelne Gründer	Gruppe von Gründern



KI-generiertes Bild

Entwicklung des Bankenmarktes



Existenzgründung in Oberschwaben

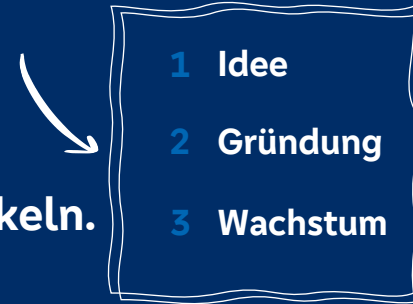
Existenzgründungen (Gewerbeanmeldungen mit Gründungscharakter)

Jahr	Landkreis Ravensburg	Landkreis Biberach	Landkreis Sigmaringen	Summe Oberschwaben
2021	ca. 1.950	ca. 1.350	ca. 800	ca. 4.100
2022	ca. 1.900	ca. 1.300	ca. 780	ca. 3.980
2023	ca. 1.980	ca. 1.350	ca. 810	ca. 4.140
2024	ca. 2.050	ca. 1.400	ca. 850	ca. 4.300
2025	ca. 2.100	ca. 1.450	ca. 850	ca. 4.400

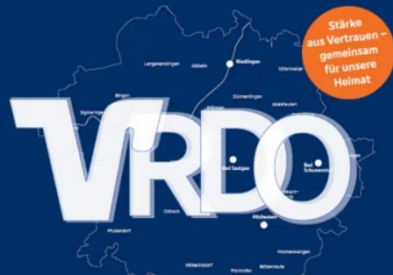


Konsequenzen für Banken

- Die klassische Hausbank muss sich zunehmend vom Kreditgeber zum Gründungsbegleiter entwickeln.
- Die klassische Hausbank muss an der Entwicklung eines regionalen Ökosystems für Gründer mitwirken



Netzwerkpartner der Gründerbank



I3E | INSTITUTE OF
INNOVATION, IMPACT
AND ENTREPRENEURSHIP
ALBSTADT-SIGMARINGEN



**Hochschule
Albstadt-Sigmaringen**
Albstadt-Sigmaringen University

Für wen ist die Gründerbank da?



Klassische Gründung

- Existenzgründerinnen und Existenzgründer
- Freiberufler
- Handwerksbetriebe
- Unternehmensnachfolger
- Wachstumsunternehmen



Digitale Gründung

- Start-ups

➤ Ob Geschäftsidee, Praxisübernahme, Handwerksbetrieb oder innovatives Start-up: Wir unterstützen, aus der Idee ein erfolgreiches Unternehmen zu machen.

Finanzierungsstruktur klassische Finanzierung

Gründung 1.000.000,00 €

- Gründung und Nachfolge: 350.000,00 €
- MBG
- Bankdarlehen/Wachstumsfinanzierung (GuW): 650.000,00 €
- Bürgschaftsbank 80 %
- Blankoanteil: 130.000,00 €

Finanzierungsstruktur digitale Finanzierung

Phase	Reifegrad	Typische Investoren	Ticketgröße
Pre-Seed	Idee, Konzept	Gründer, Familie, Friends & Fools, Business Angels,	10 T€ bis 500 T€
Seed	MVP, erste Kunden	PreSeed BW	100 T€ bis 3 Mio. €
Series A	Product-Market-Fit	Venture Funds	3 bis 50 Mio. €
Series B	Skalierung		
Series C/D	Internationale Expansion	Growth Equity, Private Equity	30 bis >100 Mio. €
Exit	Börsengang oder Verkauf	Strategische Käufer, PE, Kapitalmarkt	Unternehmenswert realisiert

Netzwerkpartner der Gründerbank



Hochschule
Albstadt-Sigmaringen
Albstadt-Sigmaringen University



I3E INSTITUTE OF
INNOVATION, IMPACT
AND ENTREPRENEURSHIP

Erreichbarkeit

Ansprechpartner



Dominik Reiner



Tim Grootherder

Gruenderbank@vrdo.de

Erstes Beispiel

*node42

3. VR-Nachfolgeberatung

DZ BANK Corporate Finance / VR NachfolgeBeratung: Wir beraten bei M&A-Transaktionen und erstellen marktorientierte Unternehmensbewertungen

Unsere Leistungen, unsere Marken

M&A-Beratung (Beratung bei Unternehmenstransaktionen)



Verkäufe, Zukäufe, u.a.
ab ca. Euro 10 Mio.
Transaktionsvolumen

Vier
Standorte



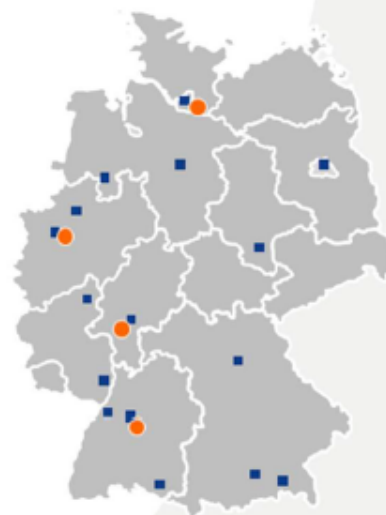
nur Verkäufe
ab ca. Euro 1 Mio.
Transaktionsvolumen

16
Partner



Unternehmensbewertung (Gutachten)

Flächendeckende Präsenz



Ihre Regionalpartner

Hubert Bröhm



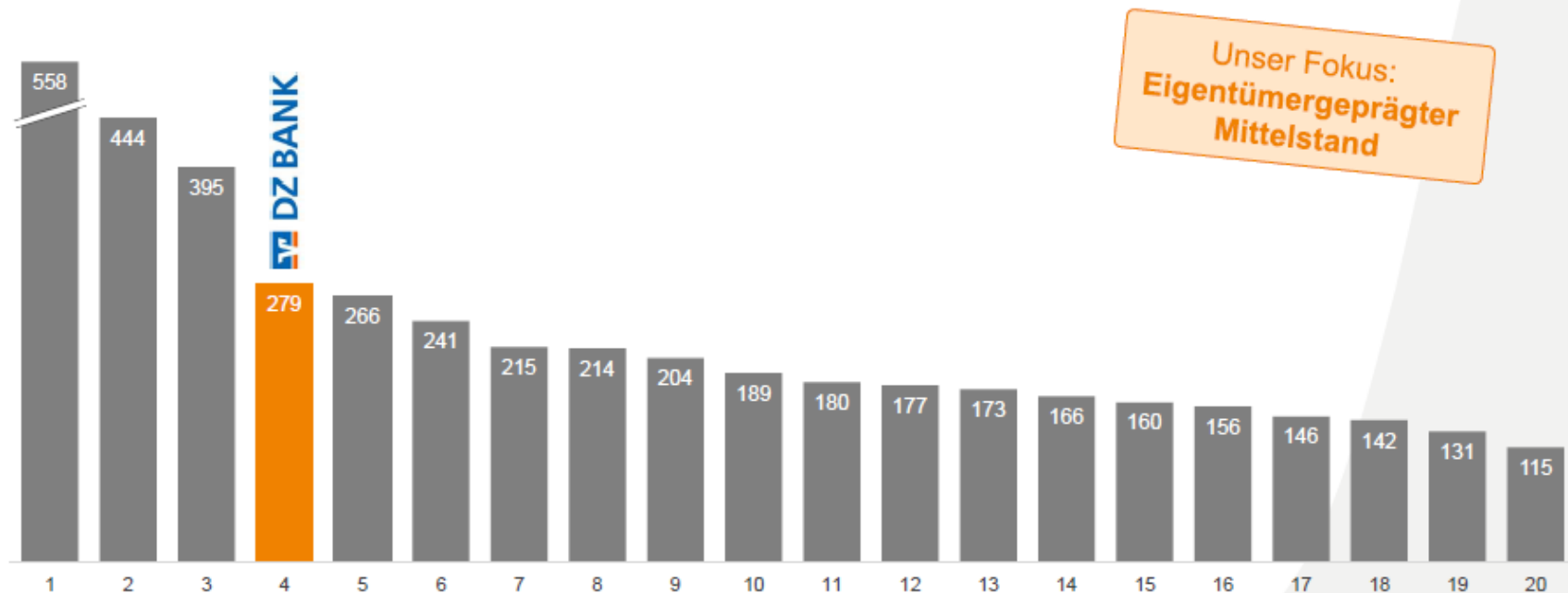
- diplomierter Bankbetriebswirt (ADG), Großhandelskaufmann, Trainer & Coach
- Über 20 Jahre Führungserfahrung in verschiedenen Banken, Begleitung von Veränderungsprozessen in Strategie, Führung & Vertrieb in Deutschland, Österreich, Italien
- C-Level-Erfahrung als Vorstand, Geschäftsführer in Unternehmen bis 210 MA & 80 Mio.€ Umsatz
- Geschäftsführender Gesellschafter der ANTARIS Unternehmensentwicklung GmbH & Co. KG
- Schwerpunkte: Restrukturierung & Sanierung von Unternehmen, Unternehmensnachfolge, Interim Management

Dr. Adrian Kauf



- Diplom-Ingenieur, Maschinenschlosser
- 10 Jahre Erfahrung in M&A und in der Unternehmensberatung (Strategie, Unternehmens-, Personal- und Technologieentwicklung)
- zuvor mehr als 20 Jahre Fach- und Führungserfahrung in Familienunternehmen
- Geschäftsführender Gesellschafter der ANTARIS Unternehmensentwicklung GmbH & Co. KG
- Schwerpunkte: Unternehmensnachfolge bei Familienunternehmen im Raum Bodensee / Oberschwaben / Allgäu (Handwerk, Industrie, Dienstleistung)

DZ BANK Corporate Finance: **mit über 270 erfolgreichen Transaktionen seit 2005 gehören wir zu den Top 10 M&A-Beratern für den deutschen Mittelstand**

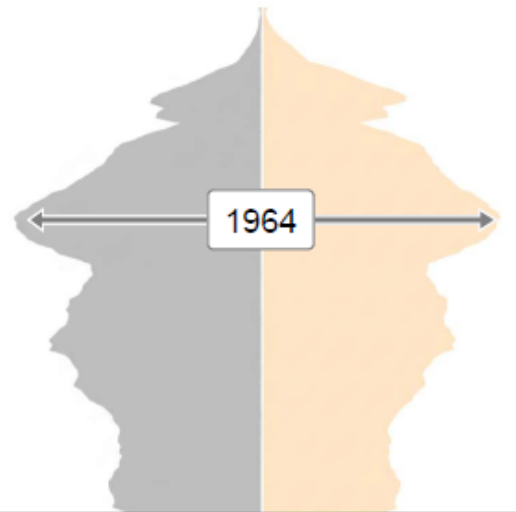


Quelle: Mergermarket, Stand: 31.12.2025 (Transaktionen mit Volumen bis € 200 Mio. und mit deutscher Beteiligung, exkl. Transaction Services der WP-Gesellschaften)

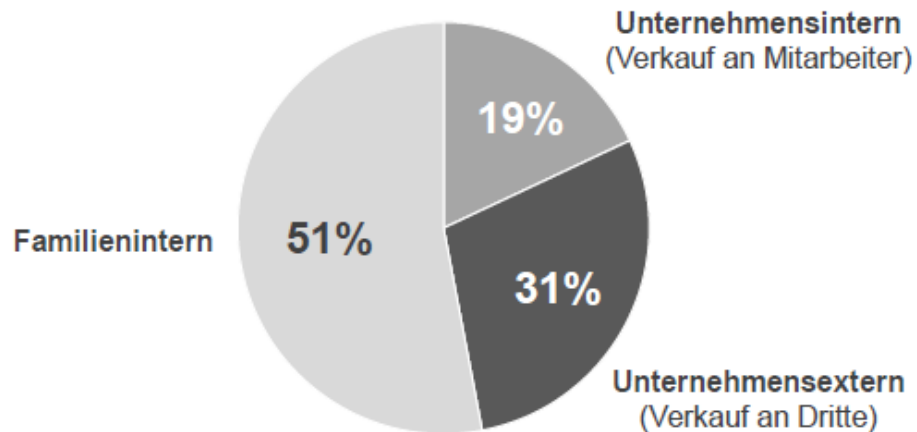
Unternehmensnachfolge

Herausforderung durch Demographie & veränderte Übertragungswege

Demographische Struktur

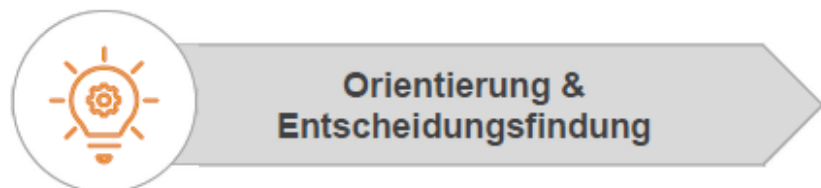


Zunehmende Bedeutung familienexterner Nachfolgearten

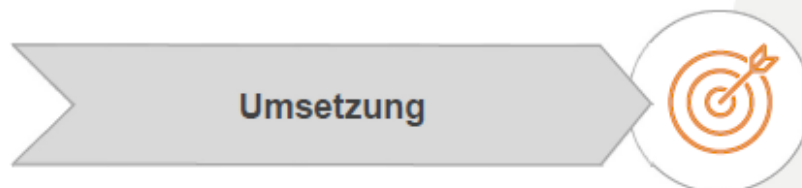


Quellen: Destatis (2025); IfM Bonn (2025)

Wie viel ist mein Unternehmen wert? Eine zentrale Fragestellung bei Entscheidungsfindung und Umsetzung der Nachfolgeregelung



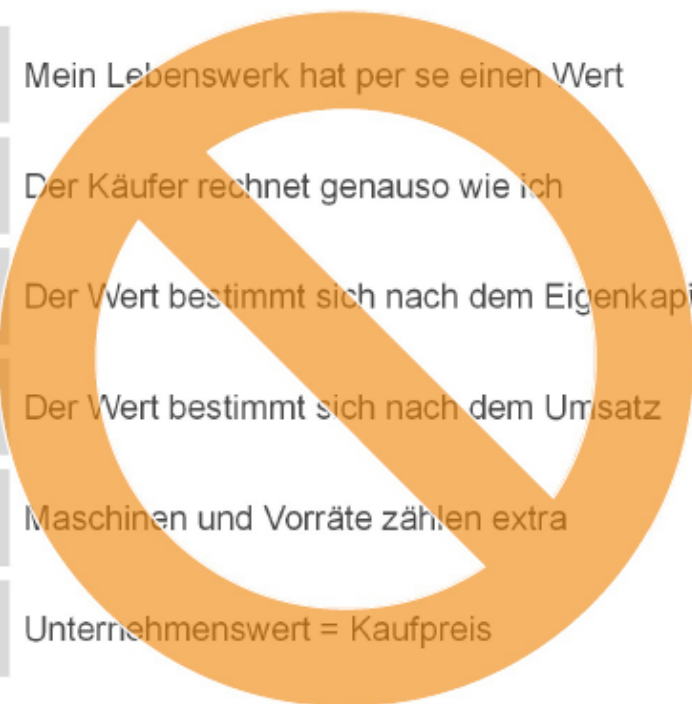
- Betrieblich gebundenes Vermögen kennen
- Zeitpunkt der Nachfolgeregelung festlegen
- Welche Arten der Nachfolge kommen in Frage?
- Familiäre Gleichbehandlung sicherstellen
- Steuerliche Konsequenzen abschätzen



- Kaufpreis festlegen / plausibilisieren (insb. bei familien- und unternehmensinternen Verkäufen)
- Versachlichung von Gesprächen
- Marktgerechte Verhandlungsbasis kennen
- Steuerbemessung

Unternehmensbewertung

Typische Irrtümer vs. moderne Bewertungslehre

- 
- 1 Mein Lebenswerk hat per se einen Wert
 - 2 Der Käufer rechnet genauso wie ich
 - 3 Der Wert bestimmt sich nach dem Eigenkapital
 - 4 Der Wert bestimmt sich nach dem Umsatz
 - 5 Maschinen und Vorräte zählen extra
 - 6 Unternehmenswert = Kaufpreis

Der Wert eines Unternehmens bemisst sich im Wesentlichen nach der Fähigkeit, in Zukunft nachhaltige Erträge bzw. Cash Flows zu erwirtschaften.

Ein hierdurch ermittelter Unternehmenswert beinhaltet bereits die betriebsnotwendigen Vermögensgegenstände.

Vom Unternehmenswert ist auf den sog. Eigenkapitalwert (Kaufpreis) überzuleiten, wobei Finanzierungssituation und nicht betriebsnotwendiges Vermögen korrigierend zu berücksichtigen sind.

Bewertungsgutachten der VR NachfolgeBeratung: **marktorientierte, realistische Wertfindung mit exzellentem Preis-Leistung-Verhältnis**



Highlights

- Ausführliches Gutachten (> 80 Seiten)
- Anwendung mehrerer Bewertungsverfahren (Ertragswert i.A.a. IDW S1, Branchenmultiplikatoren, Discounted Cash Flow,...)
- Umsatzabhängige Pauschalpreise:
 - ab € 4.900,- (zzgl. MwSt) bei Umsatz < 5 € Mio.
- Schnelle Bearbeitungszeit: ca. 15 Arbeitstage

Ihr Mehrwert

- ⊕ Marktorientierte, realistische Wertfindung
- ⊕ Sehr attraktives Preis-Leistungs-Verhältnis

4. Innovation und Business Development mit dem I3E – Institute of Innovation, Impact and Entrepreneurship der Hochschule Albstadt-Sigmaringen

Prof. Dr. Uwe Sachse und Andreas Ter Woort





Hochschule
Albstadt-Sigmaringen
Albstadt-Sigmaringen University

I3E | INSTITUTE OF
INNOVATION, IMPACT
AND ENTREPRENEURSHIP
ALBSTADT-SIGMARINGEN

STEUERBERATERFRÜHSTÜCK, 7.10.2026

VR Bank Donau-Oberschwaben eG

Innovation wird dann relevant, wenn Zukunft zur Entscheidung wird.

Das I3E bündelt Forschung & Entrepreneurship, Innovation und Transfer – und verbindet Hochschule, Unternehmen und Region.



7.10.2026
Prof. Dr. Premer
Prof. Dr. Sachse

Hochschule Albstadt-Sigmaringen

Regional verankert – interdisziplinär aufgestellt

2

Standorte

Albstadt · Sigmaringen

4

Kompetenzfelder

Technik · Wirtschaft
Informatik · Life Sciences

≈ 2.500

Studierende

praxisnah und interdisziplinär

≈ 80

Professor:innen

plus rund 200 Mitarbeitende



Vier Fakultäten – ein breiter Wissensraum

Für Innovation ist nicht nur Tiefe entscheidend, sondern die Verbindung unterschiedlicher Perspektiven.

ENGINEERING

**Produkte · Produktion ·
Materialien**

Maschinenbau
Digital Engineering
Textil & Bekleidung
Wirtschaftsingenieurwesen

INFORMATIK

Daten · KI · Sicherheit

IT Security
Wirtschaftsinformatik
Systems Engineering
Data Science

BUSINESS

**Märkte ·
Geschäftsmodelle ·
Management**

Betriebswirtschaft
Digital Business
Energiewirtschaft
KI Management

LIFE SCIENCES

**Gesundheit · Ernährung
· Gebäude**

Food & Pharma
Bioanalytik
Pharmatechnik
Smart Buildings

16 Bachelor- und 12 konsekutive Masterstudiengänge

Forschung & Transfer: Wissen wird anschlussfähig

Drei Forschungsschwerpunkte und sechs Fachinstitute schaffen die fachliche Basis für Kooperationen.

DITI

Digitalisierung · IT Security · Industrie 4.0

GEB

Gesundheit · Ernährung · Biomedizin

NESP

Nachhaltige Entwicklung · smarte
Materialien & Produkte

Fachinstitute für Forschung & Transfer

AIT · Albstadt Institute of Textiles, CPES · Cyber Physical Energy Systems,
InViTe · Institut für in vitro Testsysteme, ICAI · Institut für Cyber Sicherheit
und Künstliche Intelligenz, IRGP · Institut für Rechnergestützte
Produkterstellung, SPI · Sustainable Packaging Institute



I3E

Anlaufstelle für Innovation,
Kooperation und Transfer

Die Hochschule bringt Wissen ein. Das I3E verbindet es mit konkreten unternehmerischen Fragestellungen.

Warum I3E?

Aus vielen Aktivitäten wird ein gemeinsamer Ort für unternehmerische Zukunftsgestaltung.

01

Kräfte bündeln

Bestehende Aktivitäten in Gründung, Entrepreneurship und Innovation werden sichtbar verbunden – mit einer zentralen Anlaufstelle.

02

Innovation ermöglichen

Studierende, Forschende und Unternehmen arbeiten gemeinsam an realen Herausforderungen und neuen Lösungen.

03

Wirkung erzeugen

Nachhaltige Entwicklung, zukunftsorientiertes Wirtschaften und Transfer in die Region werden systematisch gestärkt.

Für wen wir da sind

Drei Zielgruppen – ein gemeinsamer Innovationsraum.

01

Studierende & Gründende

Von der ersten Idee bis zur Gründung:
Orientierung, Methoden, Sparring und
Zugang zu Netzwerken.

02

Unternehmen & Organisationen

Innovations- und
Transformationsprojekte mit
wissenschaftlicher Fundierung,
frischen Perspektiven und
Umsetzungskraft.

03

Hochschule & Region

Entrepreneurship in Lehre und
Forschung verankern, Wissen
transferieren und regionale
Ökosysteme stärken.

Vom Projektportfolio zum Institut

Zehn Jahre Entrepreneurship-Erfahrung werden im I3E verstetigt.



Unsere Handlungsfelder

Das I3E verbindet wirtschaftliche, technologische und gesellschaftliche Perspektiven.

01

Innovation & Entrepreneurship

Methodentransfer ·
wissenschaftliche
Fundierung · Lösungen mit
Impact
Gründung & Finanzplanung

02

Unternehmerisches Ökosystem

Netzwerk aus Unternehmen
· Innovatoren ·
Kapitalgebern

03

Nachhaltige Entwicklung

Nachhaltige
Geschäftsmodelle · Klima ·
Biodiversität ·
Ressourcenschonung

04

Bildung & Training

Lehre · Wissenstransfer ·
Weiterbildung für
Führungskräfte

05

Inclusive & Global Entrepreneurship

Female & Social
Entrepreneurship ·
internationale
Partnerschaften ·
Weiterbildung & Coaching

Unsere Kompetenzfelder

Interdisziplinär aufgestellt – anschlussfähig an reale Transformationsfragen.

Information & KI

Daten · Automatisierung · AI

Sustainable Packaging

Material · Kreislauf · Wirtschaftlichkeit

Health & Nutrition

Gesundheit · Ernährung · Impact

Start-up & Growth

Gründung · Skalierung · Markteintritt

Transformation & Change

Strategie · Organisation · Digitalisierung

Textile & Clothing

Material · Prozesse · neue
Geschäftsmodelle

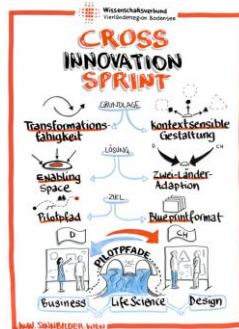
Wie wir arbeiten: Cross Innovation

Wir öffnen gezielt Grenzen des bestehenden Such- und Handlungsraums.

BESTEHENDER RAUM

- Bekannte Probleme
- Etablierte Akteure
- Vorhandenes Wissen
- Verfügbare Technologie

GRENZEN
ÖFFNEN



MÖGLICHKEITSRAUM

Neue Werte

Neue Partner &
Stakeholder

Andere Branchen &
Domäne

Neue Technologien

Überwindung von
Kurzfristigkeit/
alternative Zukünfte

Perspektiven verbinden → Annahmen testen → tragfähige Optionen entwickeln

Vielleicht kennen Sie genau diesen Mandanten ...

Wo Steuerberatung und Wirtschaftsprüfung auf Innovationsarbeit treffen können.

01

Geschäftsmodell unter Druck

Welcher Ihrer Mandanten müsste sein Geschäftsmodell eigentlich heute neu denken?

02

Zukunftsannahmen ohne Evidenz

Bei welchem Business Case würden Sie sich mehr Evidenz hinter Markt-, Kunden- oder Geschäftsmodellannahmen wünschen?

03

Von der Analyse zur neuen Option

Wo fehlt zwischen erkanntem Handlungsbedarf und Umsetzung ein Partner, der neue Optionen systematisch entwickelt und testet?

I3E ALS INNOVATIONSPARTNER



Sie erkennen den Handlungsbedarf. Gemeinsam untersuchen wir, welche Zukunftsoptionen für Ihre Mandanten tragfähig sein könnten.

I3E in Action

Drei Formate zeigen, wie aus Herausforderungen konkrete Innovationsarbeit wird.

OPEN INNOVATION

Hackathon

5 Unternehmen · 5 Themen · 13 Master-Class-Teams

In kurzer Zeit entstehen neue Perspektiven, Konzepte und testbare Lösungsansätze.

FORESIGHT

Zukunftskompass 2050

Befragungen · Experteninterviews · Zukunftswerkshops · Backcasting

Wissenschaftlich fundierte Zukunftsbilder werden in Entwicklungspfade übersetzt.

TRANSFORMATION

Innovationsmanagement

Analyse · Co-Design · Workshops · Playbook

Die frühe Innovationsphase wird strukturiert und Kompetenz im Unternehmen aufgebaut.



Erstaunlich,
was Holz kann.



Minister für Ernährung, Ländlichen Raum und
Verbraucherschutz des Landes Baden-Württemberg.



Vom Projekt zur Wirkung

Ein Beispiel: Customized Hackathon „Crystal Arts“.



SWAROVSKI



WIR MACHEN INNOVATION GEMEINSAM.

Sie haben eine Herausforderung, eine Idee
oder suchen neue Perspektiven?
Sprechen Sie uns an.

KONTAKT

Prof. Dr. Uwe Sachse
sachse@hs-albsig.de

Prof. Dr. Matthias Premier
premer@hs-albsig.de

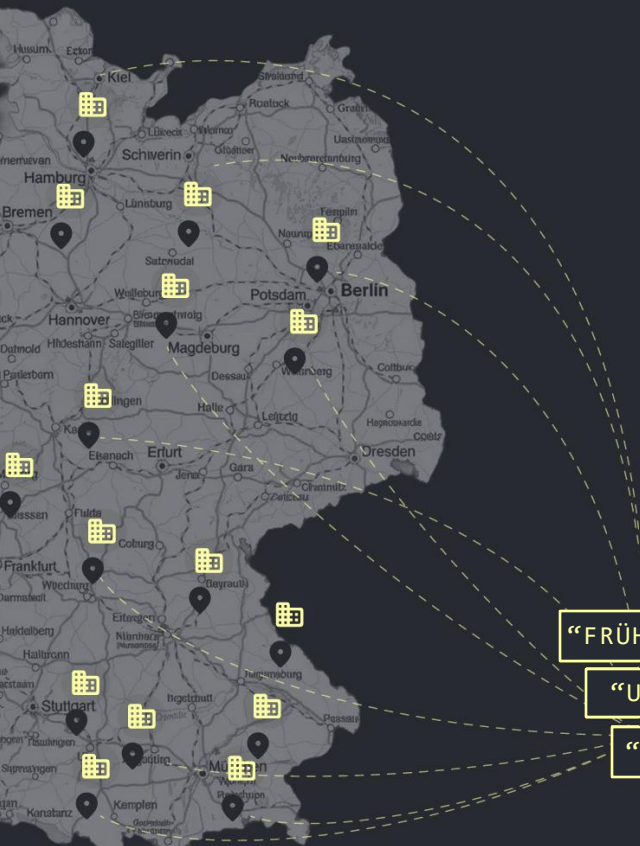


**Hochschule
Albstadt-Sigmaringen**
Albstadt-Sigmaringen University

Node42

2026

The Product/Market Fit Company



Unser Wohlstand basiert auf
Mittelstandsunternehmen und Hidden Champions

mit jahrzehntelanger Technologie- und Marktführerschaft

Aber viele Industrien sind im Umbruch.
Wer den Überblick verliert, scheitert.

“FRÜHER KAMEN DIE AUFTRÄGE ZU UNS - JETZT MÜSSEN WIR PROAKTIV KUNDEN FINDEN”

“UNSER GESCHÄFT STAGNIERT - WIR BRAUCHEN ALTERNATIVE WACHSTUMSMÄRKTE”

“UNSER WETTBEWERB ZIEHT GLEICH - WIE KÖNNEN WIR UNS DIFFERENZIEREN?”

Ihr Marktumfeld ist für jeden in der Firma sichtbar und verständlich

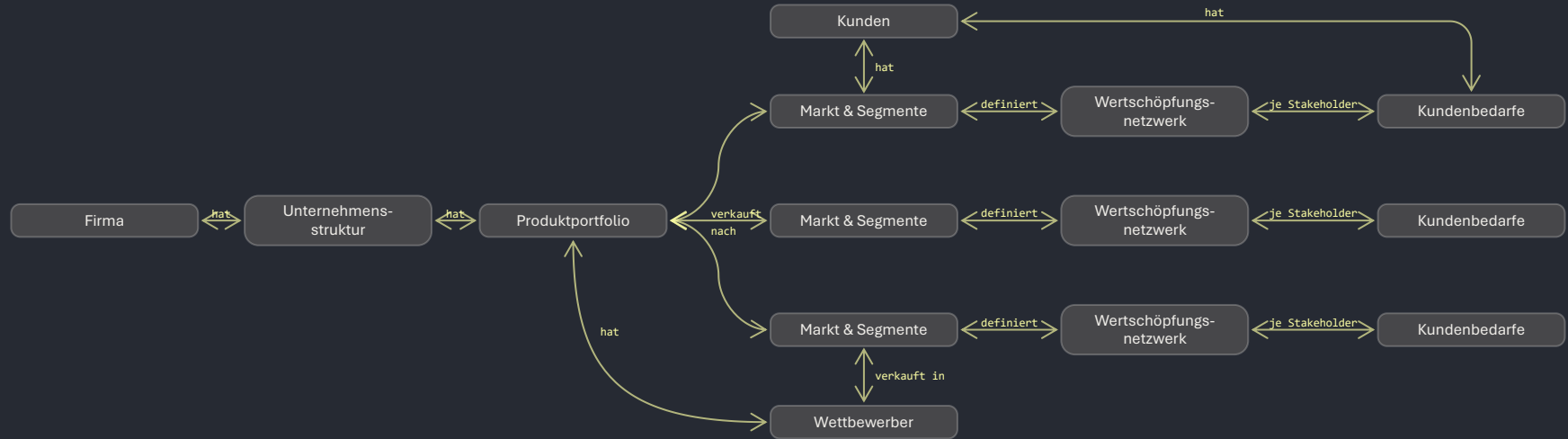
Sie bekommen die Informationsflut in den Griff

**Sie können Wachstumschancen
identifizieren und mit System
angehen**

**Der Node42
Ecosystem Twin**

Informationen schaden Ihrem Unternehmen...

Gewinnen wird nicht die Firma mit den meisten Informationen, sondern wer in der Menge von Informationen das Wesentliche erkennt



UND HELFEN IHREN TEAMS DAMIT, DIE WICHTIGSTEN WACHSTUMSFRAGEN SYSTEMATISCH ZU BEARBEITEN



EFFIZIENTE BERATUNGSPROJEKTE

teilautomatisiert mit Node42

3

Monate
Laufzeit

1/3

der Kosten
klassischer Beratung

2x2h

Workshops zum Start,
dann Check-in alle 2
Wochen



Märkte & Segmente



Wertschöpfungsketten



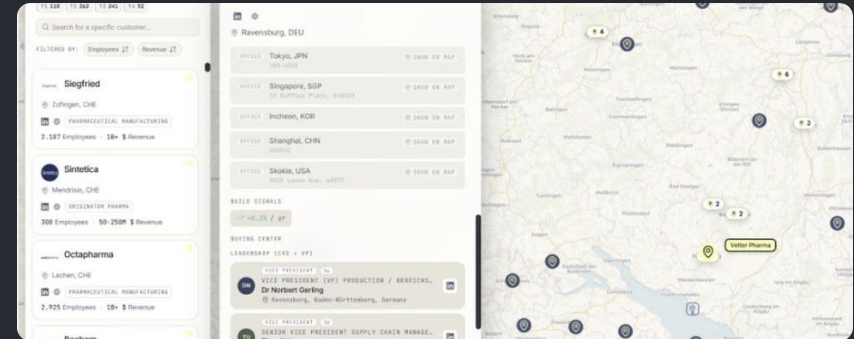
Kunden, Stakeholder &
Bedarfe



Portfolio & Wettbewerb

NODE4SALES

für Vertrieb und Vertriebsmanagement



Kundenliste je
Produkt und Markt
+ namentliche
Ansprechpartner
und ihre Themen



Researchagenten
für Markt- und
kundenspezifische
Informationen



Lukas Wäschle

CEO

10+ Jahre **Venture Building, Strategie, Produkt & Vertrieb**



Florian Hofmann

HEAD OF PLM

18+ Jahre **Product Life Cycle Management, Strategie & Org Design**



Florian Strauß

CTO

5+ Jahre **Datenanalyse, Software-Entwicklung, LLMs & Graphen**

mit den

richtigen Partnern

vor Ort

wo Kunden und Bedarf sind



Lukas Wäschle
Co-Founder & CEO

lukas@node42.io
+49 170 312 9630

Ihre Fragen gerne beim Kaffee

The Product/Market-Fit Company

5. Konjunktur trifft Geopolitik: Die neue Unsicherheit an den Märkten

Christian Reicherter, DZ Bank AG



Konjunktur trifft Geopolitik: Die neue Unsicherheit an den Märkten

Christian Reicherter, ANALYST Zins- und Geldpolitik

Bad Saulgau, 7. Oktober 2026



Globales Umfeld: Alles dreht sich um Trump

Engstellen für die globale Energieversorgung



EU energy

Brussels pushes Trump to maintain 'free flow' of diesel



Houthi movement

Houthis promise not to target European ships



Middle East war

Trump rejects Iran's ceasefire proposal to reopen Strait of Hormuz



Oil & Gas industry

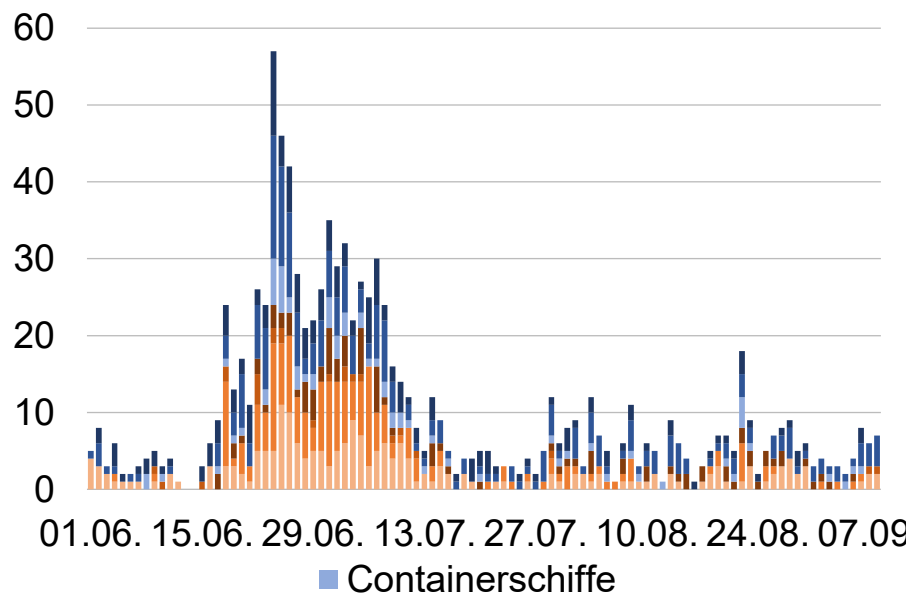
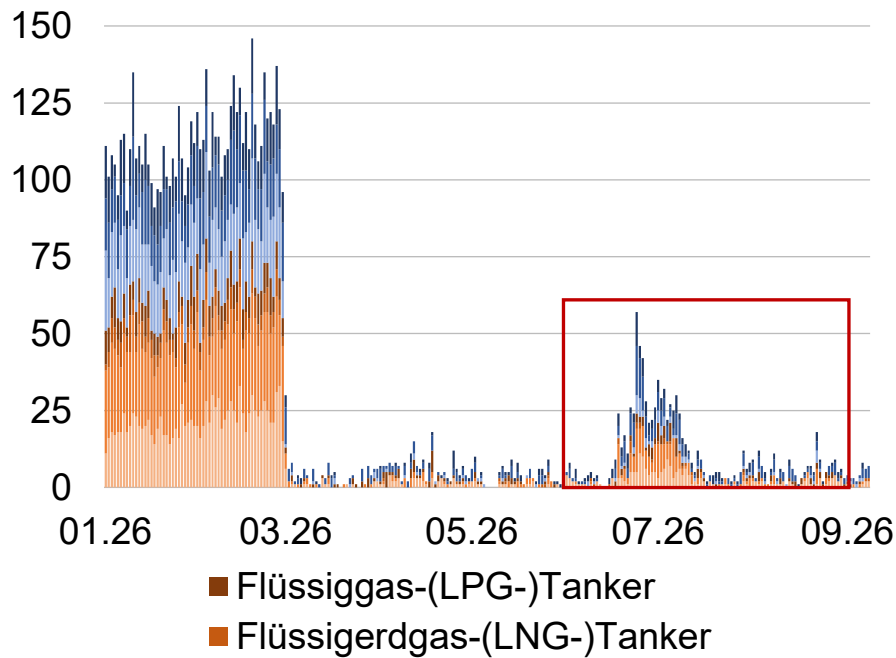
Europe braces for LNG tug of war with Asia

Schiffsverkehr durch Straße von Hormus stagniert auf niedrigem Niveau



Bislang keine Rückkehr zur Normalität in Sicht

Handelsschiffahrten durch die Straße von Hormus nach Schiffstypen (bidirektional)



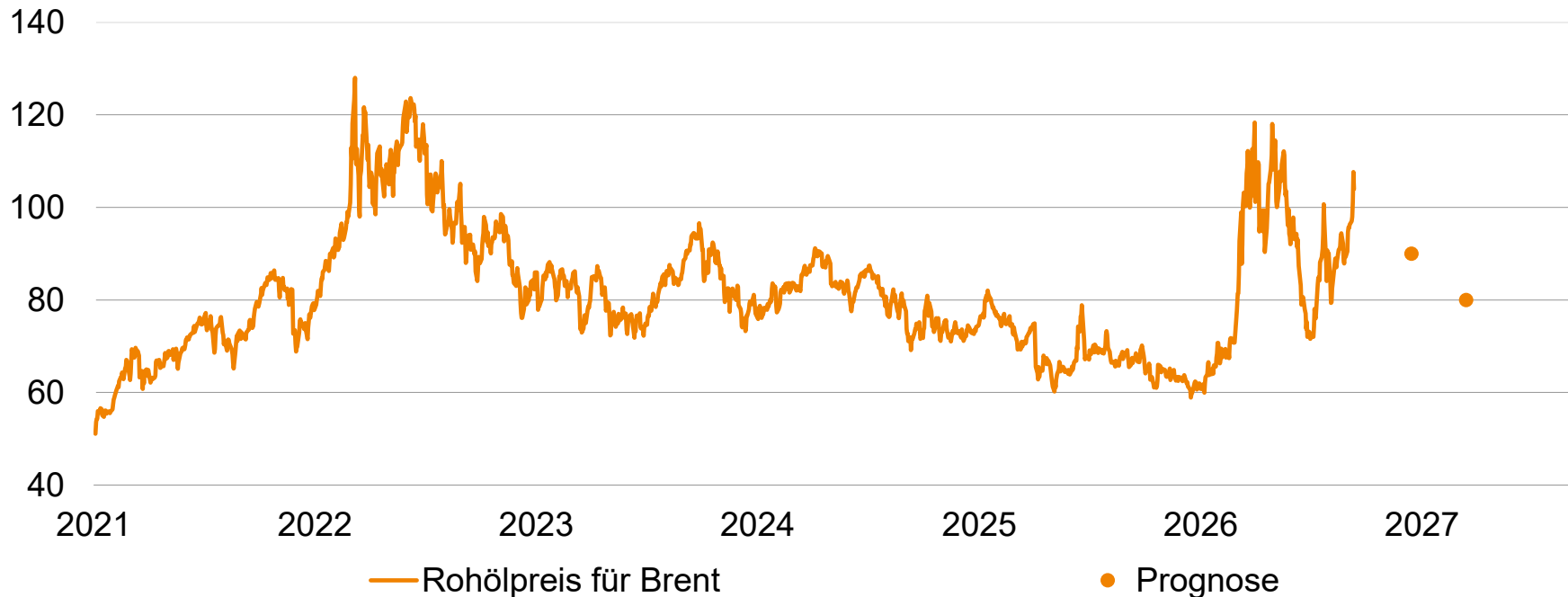
Quelle: Bloomberg, DZ BANK; * transportieren loses Schüttgut wie Kohle, Erz oder Getreide; ** transportieren Paletten, Maschinen und Kisten

Rohöl: Das schwarze Gold als Spielball von Geopolitik und Diplomatie



Gemengelage im Nahen Osten treibt Preisvolatilität am Ölmarkt in die Höhe

Rohölpreis der Sorte Brent und Prognosen (in US-Dollar je Barrel)



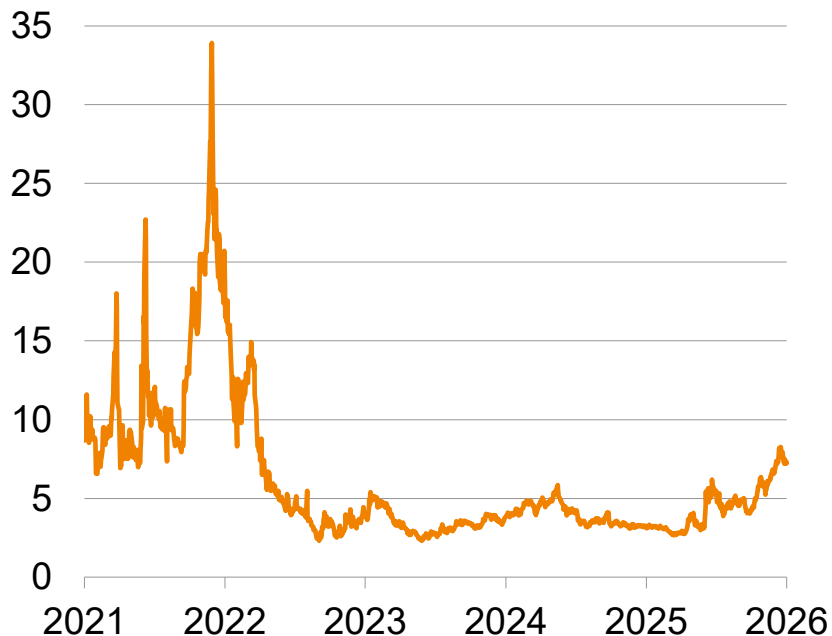
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Fehlanreize am Gasmarkt: Sommerpreis höher als im Winter

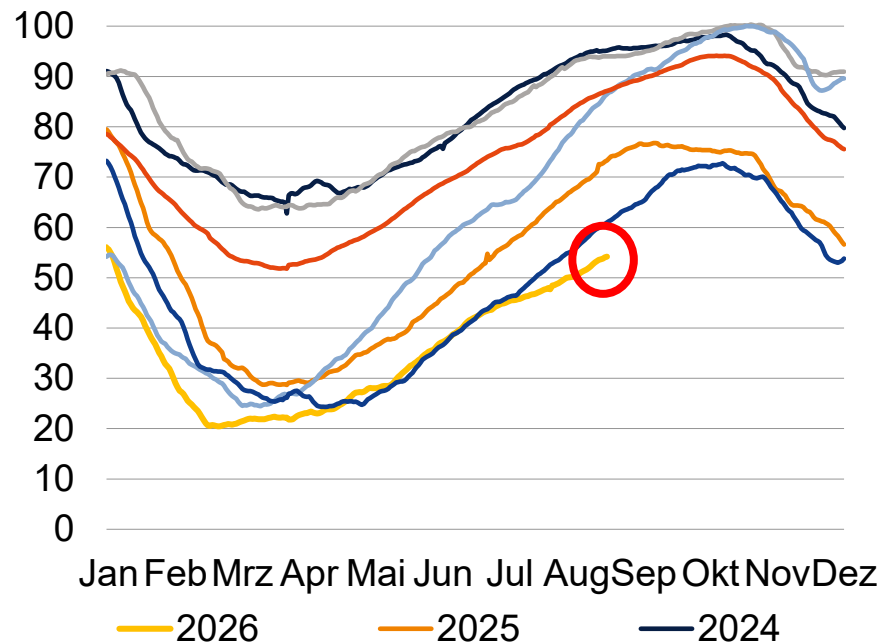


Gaspreis nahe Jahreshoch, Speicher so schlecht befüllt wie noch nie

Sommerpreis liegt über Winterpreis, aber deutlich unter historischen Hochs (TTF, Cent/kWh)



Gasspeicher bisher nur zu 58% befüllt (in %)



Quelle: Bloomberg, Bundesnetzagentur, DZ BANK; Datenstand: 28.09.2026

Deutschland: Reformstau und Iran belasten Sentiment

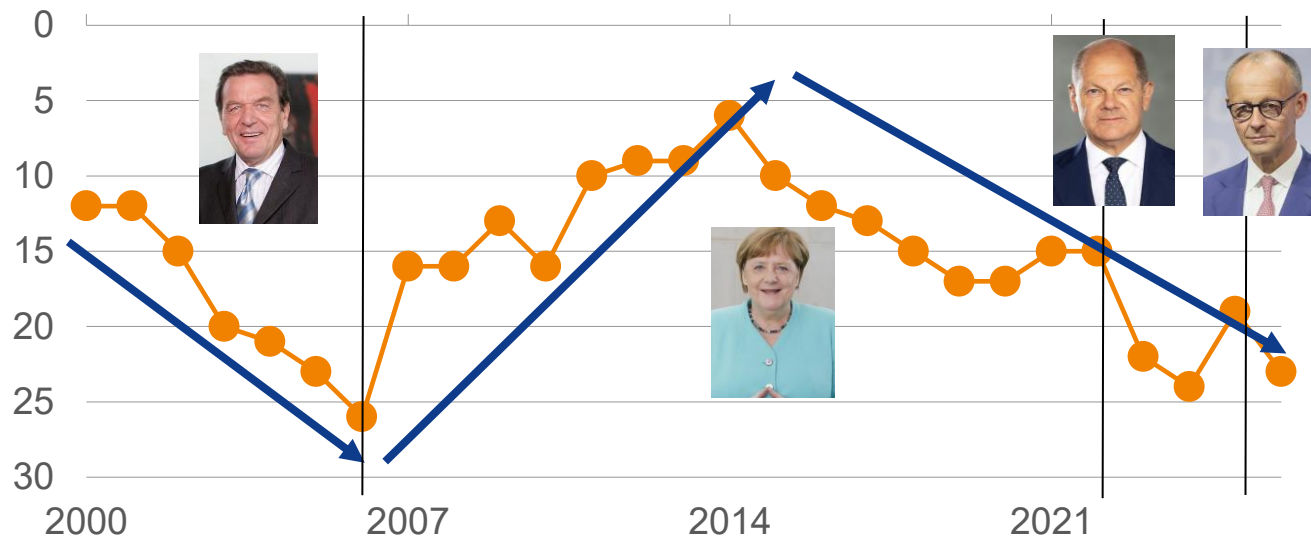
Deutschlands Wettbewerbsfähigkeit wieder verschlechtert

Abwärtstrend nur 2025 kurz unterbrochen



Deutschlands Rang im World Competitiveness Ranking von IMD

IMD / World Competitiveness Center



- 1 Singapur
- 2 Hong Kong
- 3 Schweiz
- 4 Taiwan
- 5 VAE
- 6 Dänemark
- 7 Irland
- 8 Niederlande
- 9 Schweden
- 10 USA
- 11 Katar
- 12 China
- 13 Saudi-Arabien
- 14 Luxemburg
- 15 Malaysia
- 16 Kanada
- 17 Australien
- 18 Norwegen
- 19 Finnland
- 20 Bahrain
- 21 Korea Rep.
- 22 Island
- 23 **Deutschland**
- 24 Vereinigtes Königreich
- 25 Oman
- 26 Thailand
- 27 Vietnam
- 28 Estland
- 29 Österreich
- 30 Japan
- 31 Kuwait
- 32 Belgien

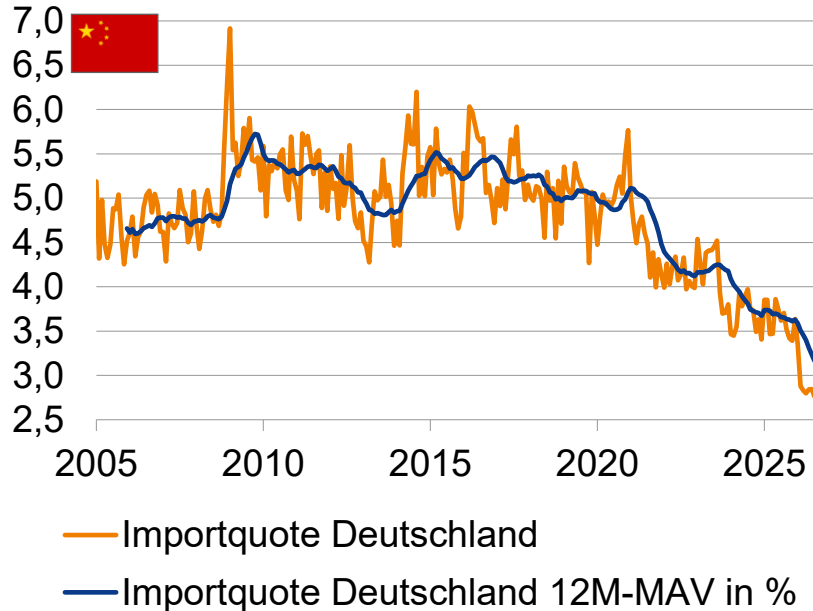
Quelle: IMD, Bundeskanzleramt

Exporte weiterhin schwach

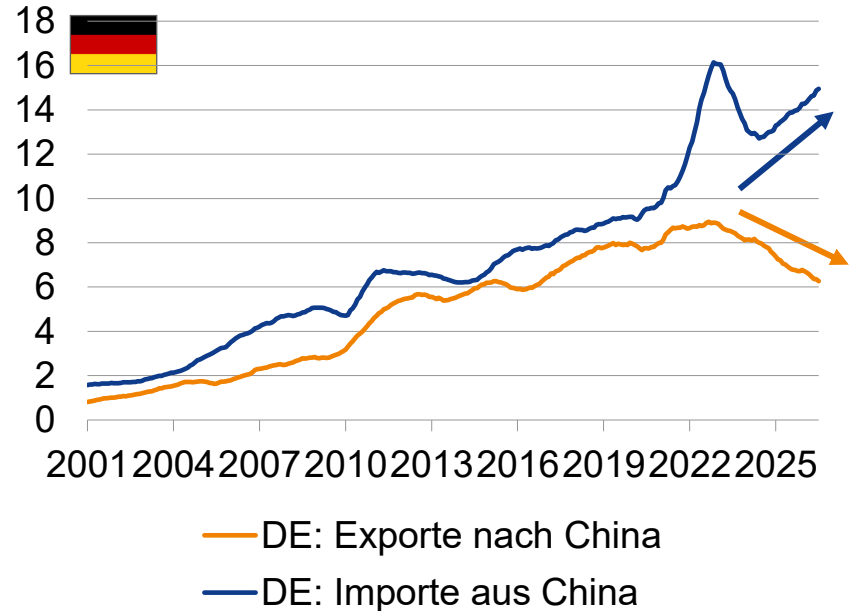
Das Wegbrechen des chinesischen Marktes belastet



China: Anteil DE an Importen in %



Deutschland: Handel mit China (in Mrd. EUR, 12M-MAV)

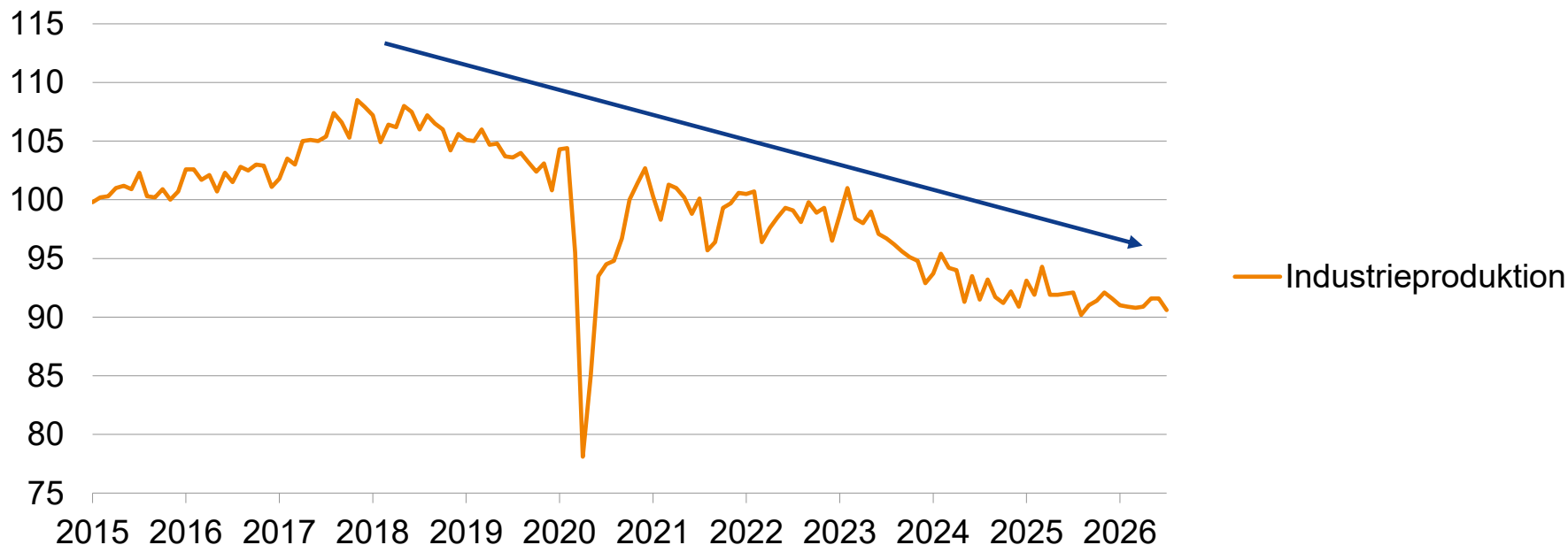


Quelle: Destatis, China Customs Administration, DZ BANK

Strukturwandel in Deutschland: Industrieproduktion seit 2018 rückläufig

Zuletzt zeichnet sich immerhin eine Stabilisierung ab

Deutsche Industrieproduktion in Indexpunkten, 2015 = 100



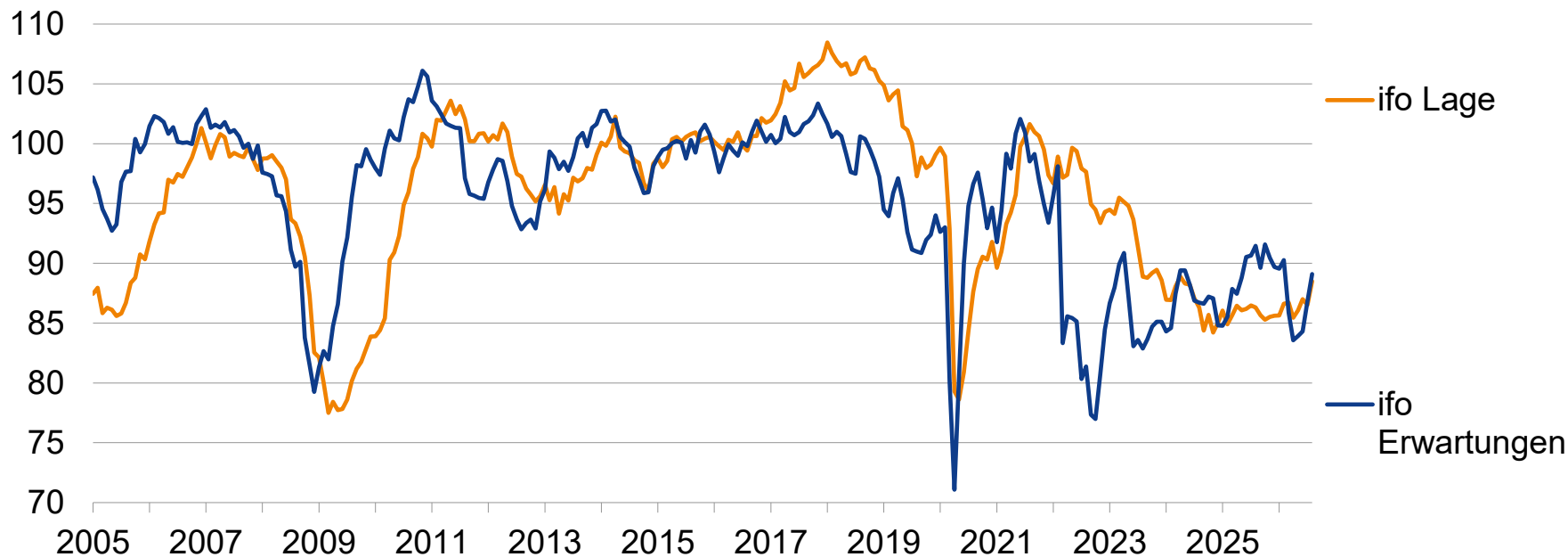
Quelle: Statistisches Bundesamt, DZ BANK

ifo Geschäftsklima stabilisiert, nach zuvor deutlicher Korrektur

Erwartungen werden auf niedrigem Niveau optimistischer



Index 2015=100



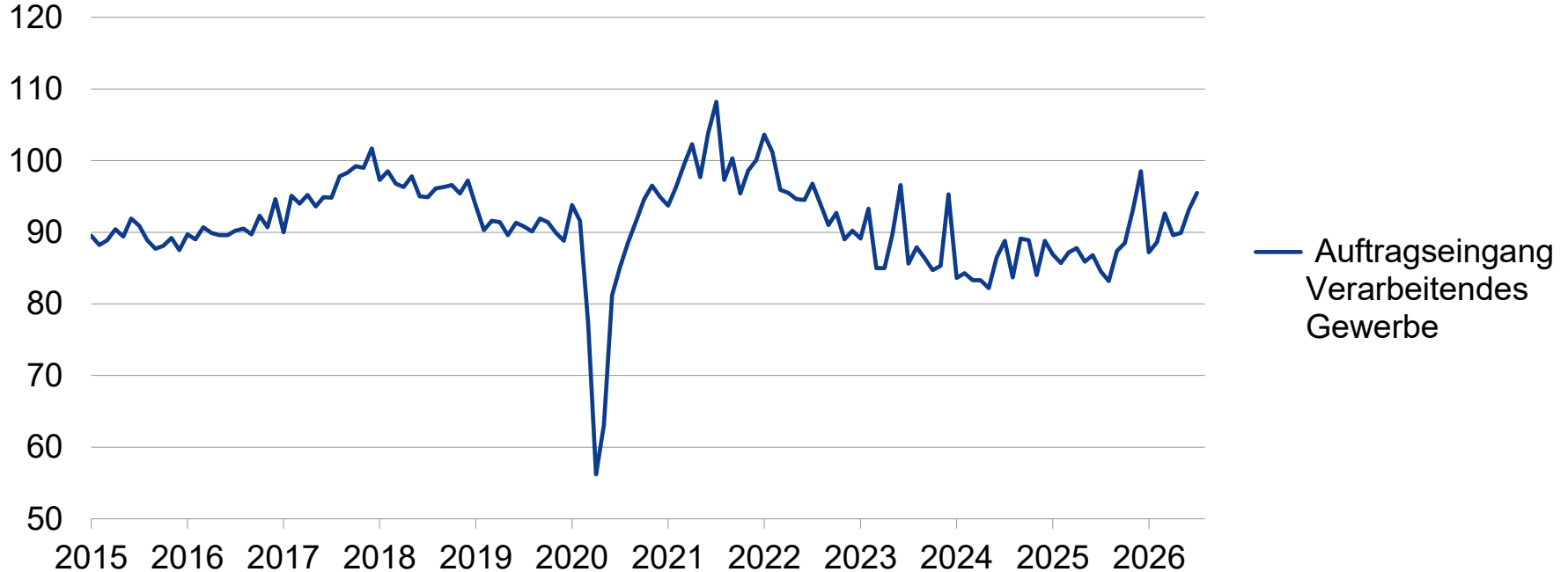
Quelle: ifo, DZ BANK

Auftragseingänge haben die Talsohle wohl durchschritten



2025 hat sich die Nachfrage stabilisiert – 2026 höheres Niveau

Index 2021=100



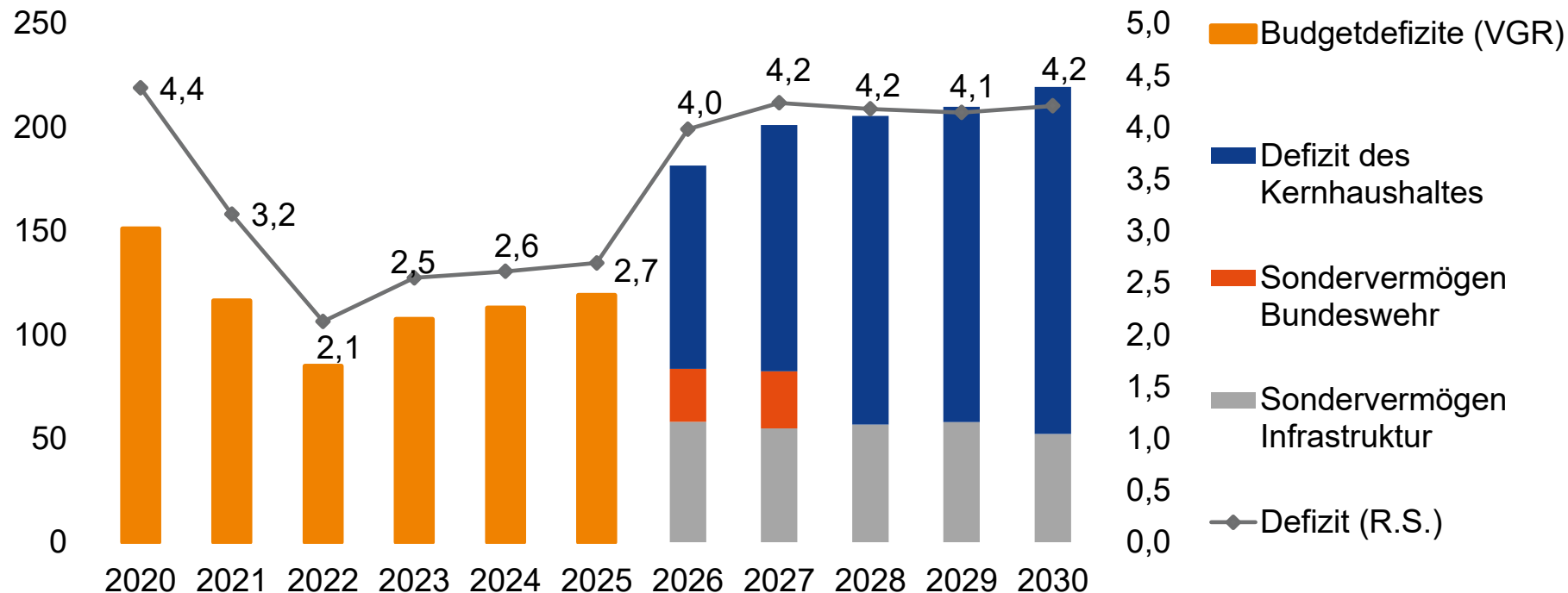
Quelle: Destatis, DZ BANK

Deutschlands Defizit wird in den nächsten Jahren über 4% liegen



Militärausgaben (im Kernhaushalt) sind der stärkste Treiber

Defizit in Mrd. Euro (L.S.) und in % des BIP (R.S.)



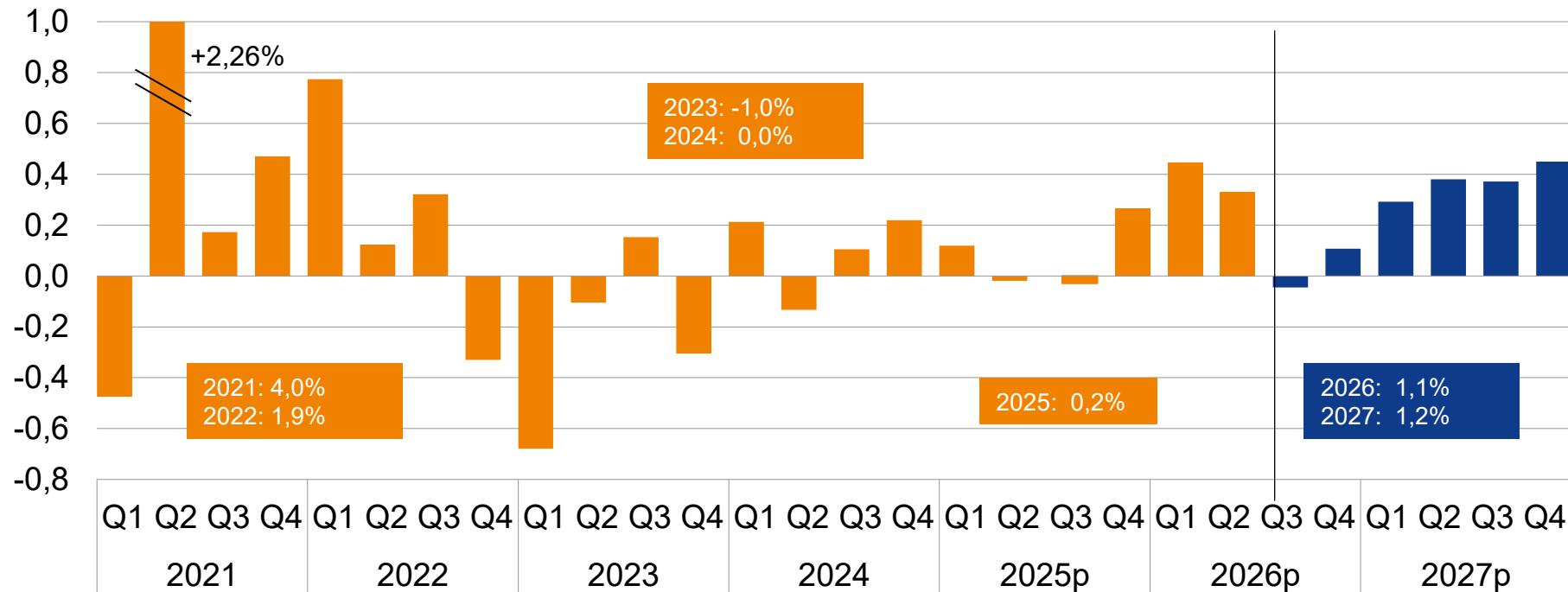
Quelle: DZ BANK, BMF

Wachstum 2027: Expansive Fiskalpolitik trägt erste Früchte



Dürre und Iran-Krieg bremsen zunächst noch

Bruttoinlandsprodukt: Veränderung Q/Q in %



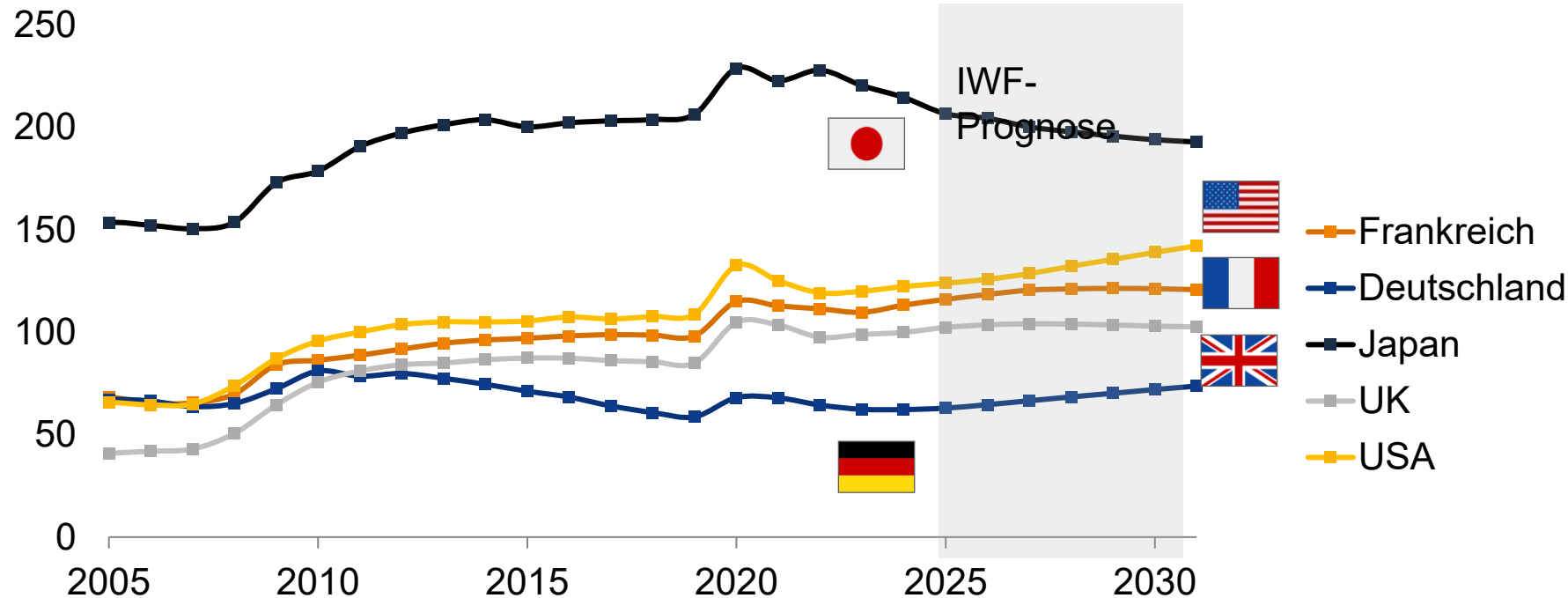
Quelle: Destatis, DZ BANK,

Kapitalmärkte: Verschuldung als neues, heißes Eisen

Fiskalische Risiken: USA, Frankreich und UK mit ungünstiger Kombi...



Schuldenquote in % des BIP



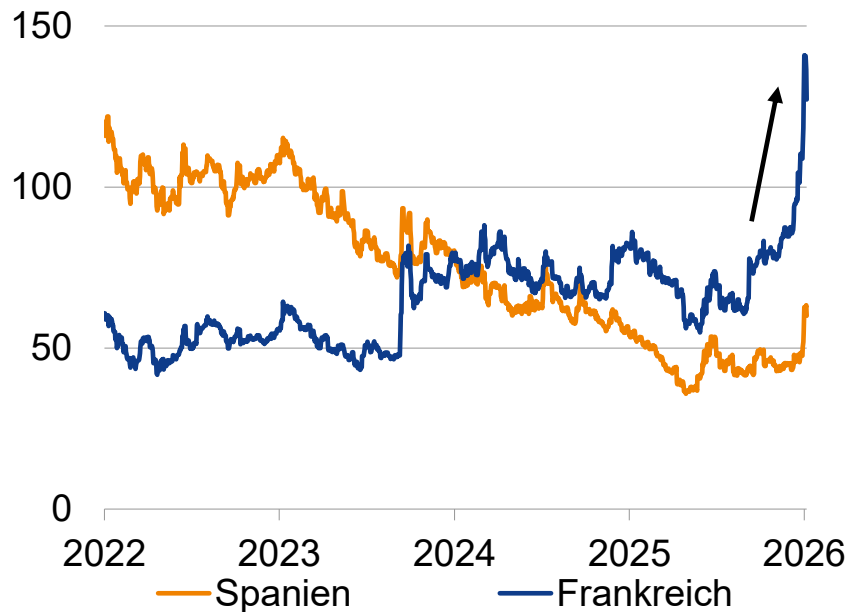
Quelle: IWF, DZ BANK

Frankreich und Spanien versetzen die Finanzmärkte in Unruhe

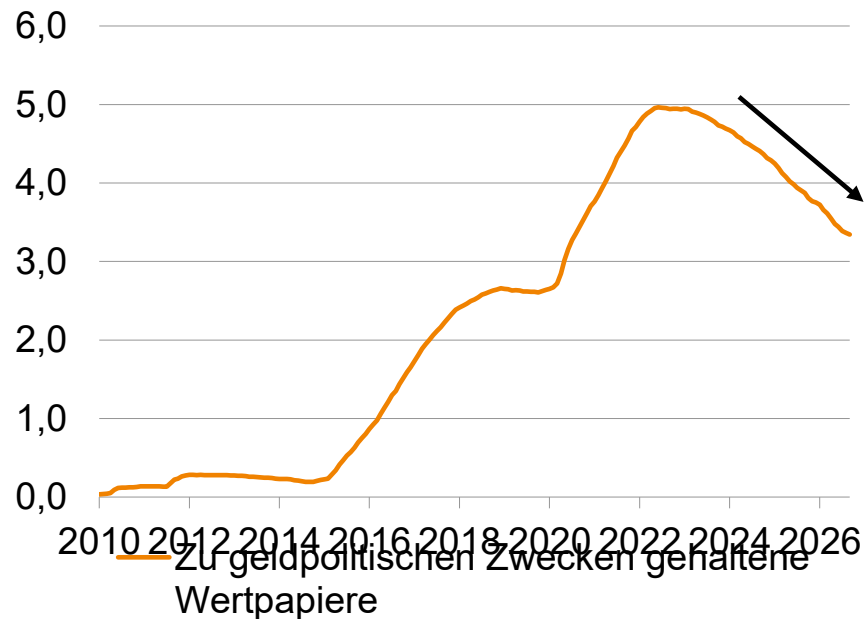


Verschuldungssorgen und politische Risiken treiben Spreadausweitung

In Basispunkten



In Billionen Euro



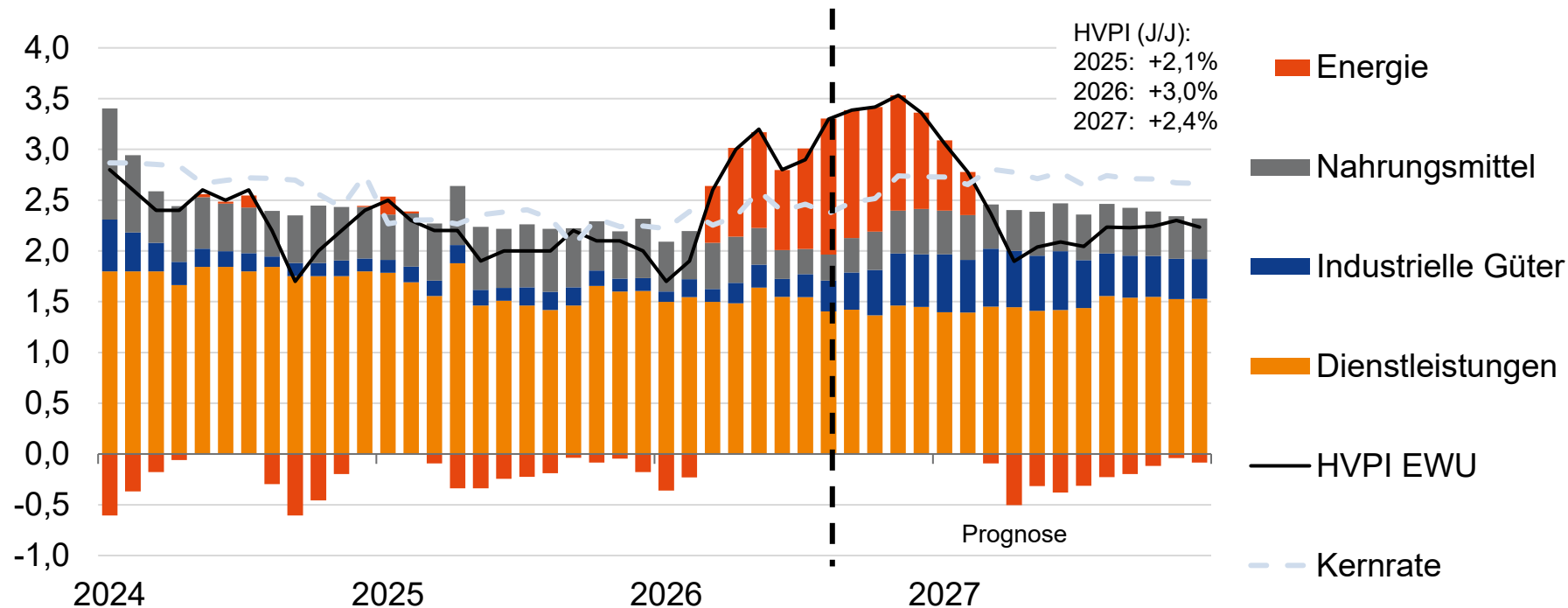
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Inflation: Energiepreise bleiben ein Inflationstreiber



Preise für Nahrungsmittel und industrielle Güter dürften bald stärker steigen

J/J in %, Wachstumsbeiträge in Prozentpunkten



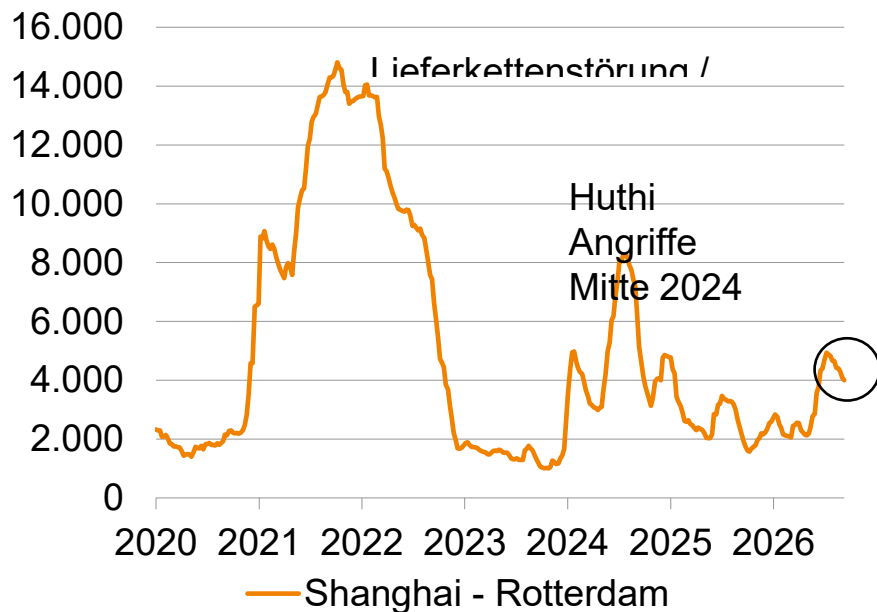
Quelle: Eurostat, Prognose: DZ BANK

Risiko von ausgeprägten Zweitrundeneffekten derzeit begrenzt

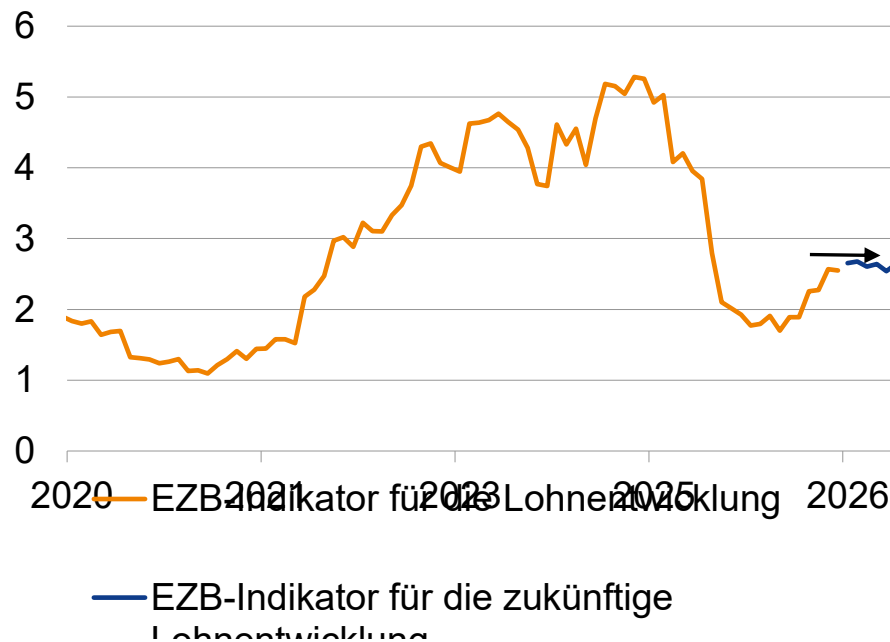
Aktuelle Entwicklungen mit Corona-Schock nicht vergleichbar



Containerkosten in US-Dollar



ECB Wage Tracker in Prozent



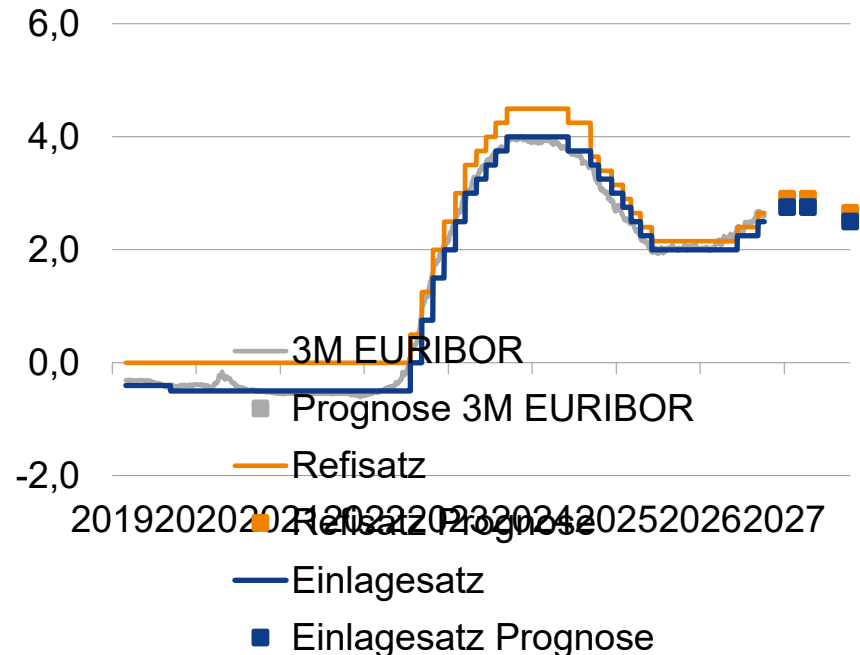
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

EZB: Moderat straffer

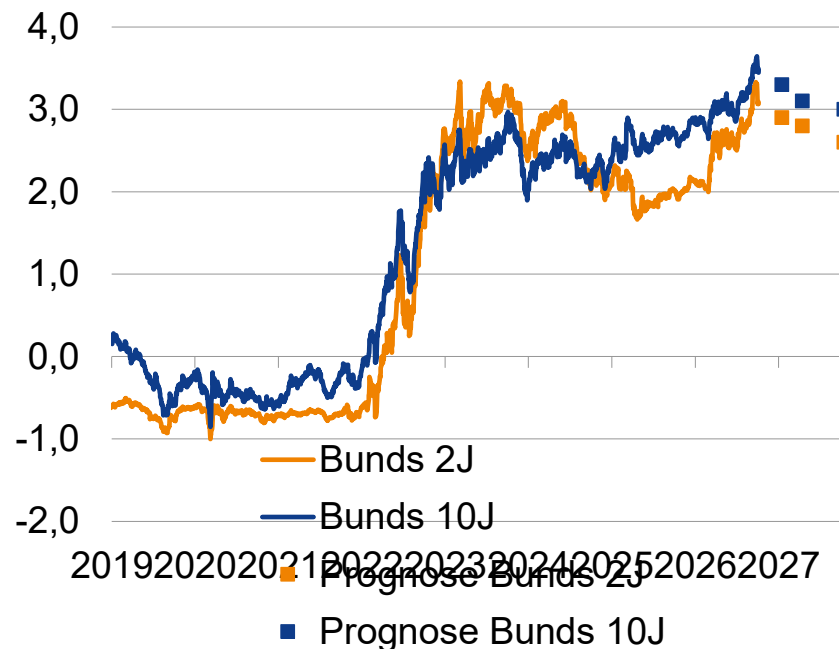
Währungshüter haben Inflationsrisiken im Blick – finale 25 Bp in der Pipeline



EZB Leitzinsprognose (in Prozent)



Bundrenditen in Prozent

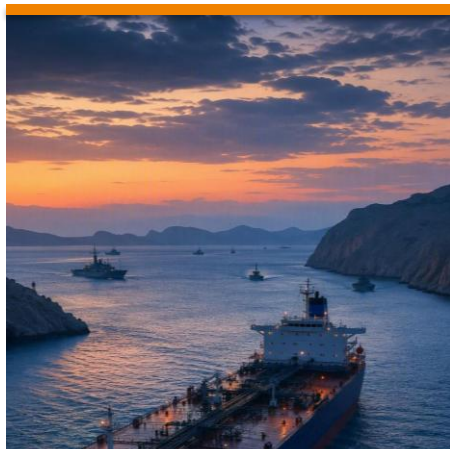


Quelle: Bloomberg, DZ BANK

USA: K-Shaped Economy und die Hyperscaler

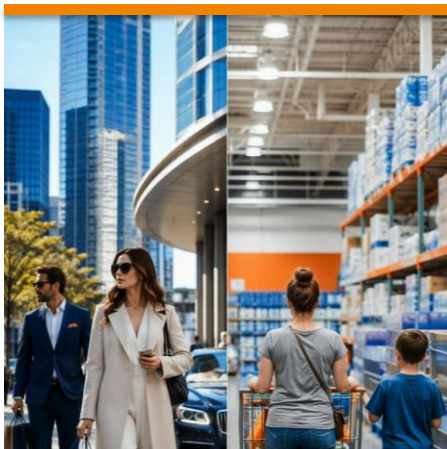
Vier Kräfte prägen Amerika

Krieg · K-Shaped Economy · KI · Kulturkampf



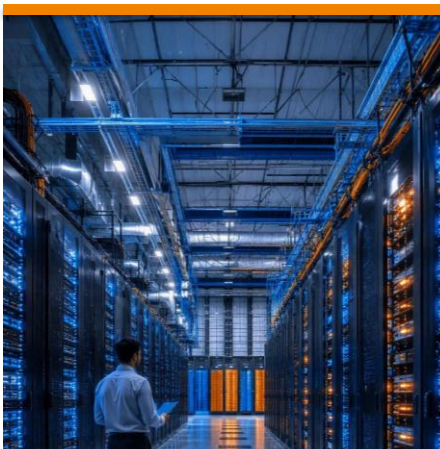
KRIEG

**Schlachten gewonnen,
Krieg verloren**



K-Shaped Economy

**Konsum wächst – vor
allem unter den Reichen**



KI

**Investitionsboom trifft
Infrastrukturgrenzen**



Kulturkampf

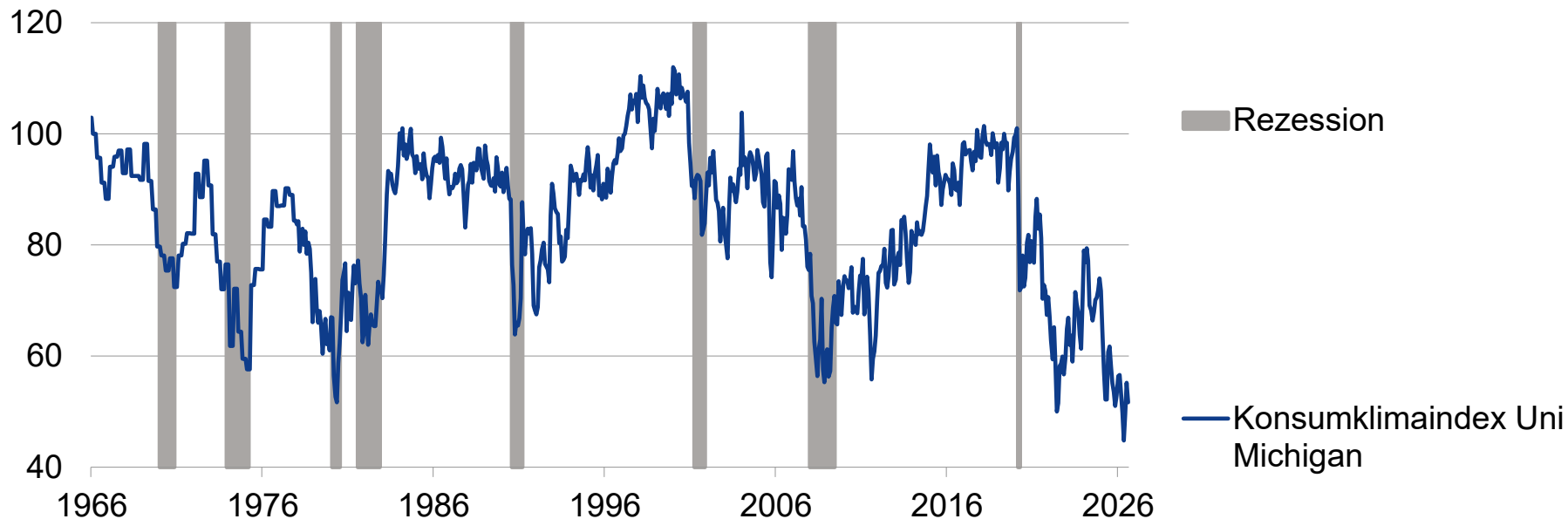
**Die Midterms bleiben
hart umkämpft**

„Bezahlbarkeitskrise“ frustriert die Verbraucher

Konsumklima stark getrübt



Index Feb. 1966=100



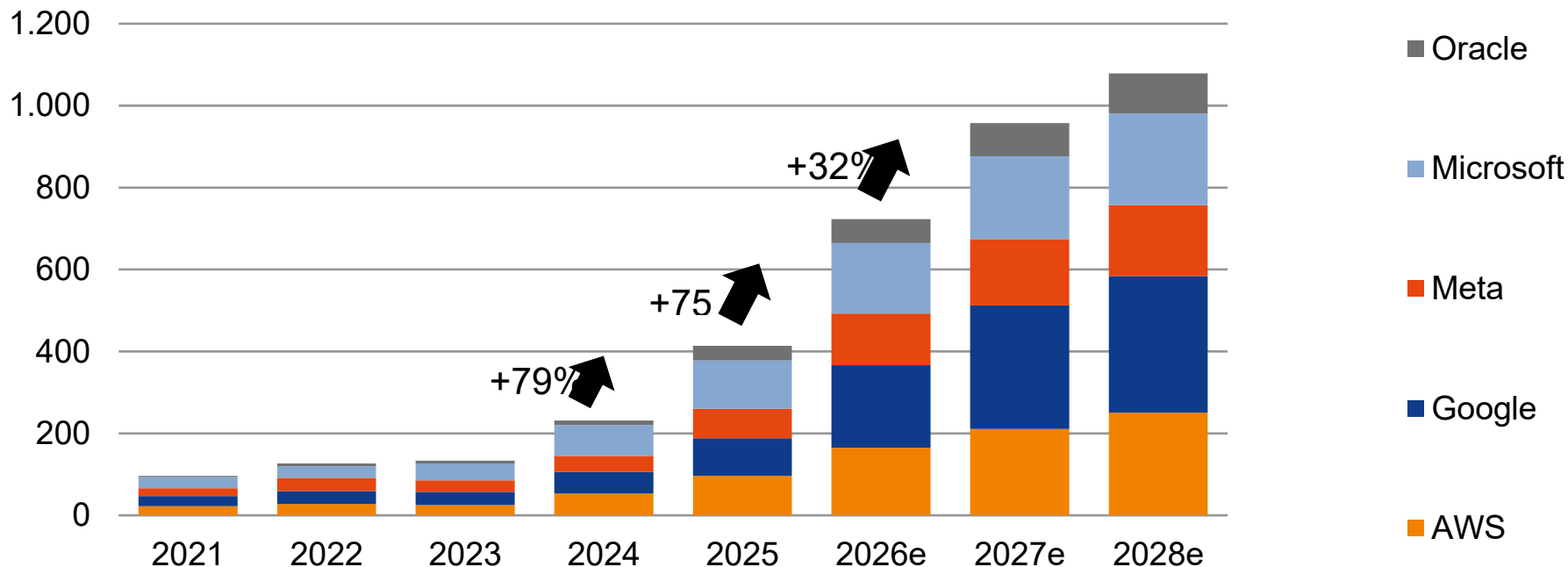
Quelle: Uni Michigan, NBER, DZ BANK

Und die Hyperscaler drehen die „CAPEX-Hähne“ weiterhin weit auf



Sachinvestitionen der Top-5-Hyperscaler steigen 2026 mutmaßlich um >60%

in Mrd. USD



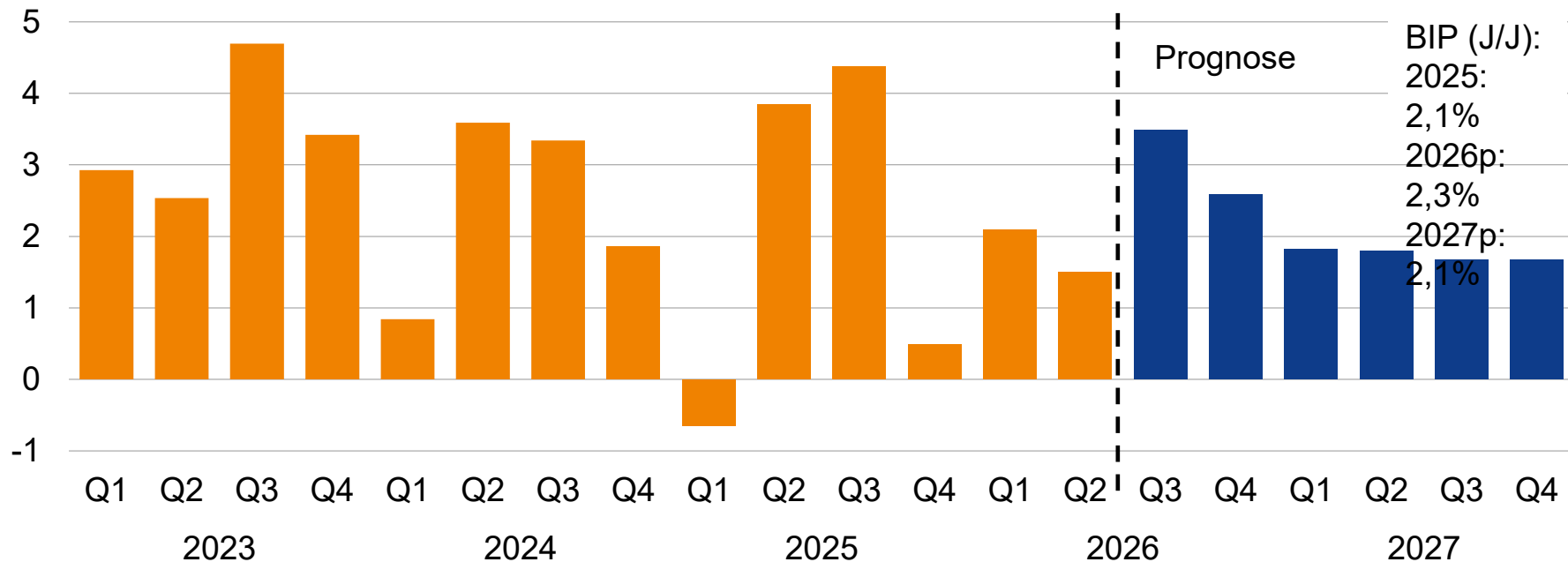
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Solides Wirtschaftswachstum trotz Zöllen und hohem Ölpreis



„KI-Investitionen“, Energieexporte, „OBBBA“ & Konsum der Besserverdiener stützen

BIP Q/Q in %, annualisierte Raten



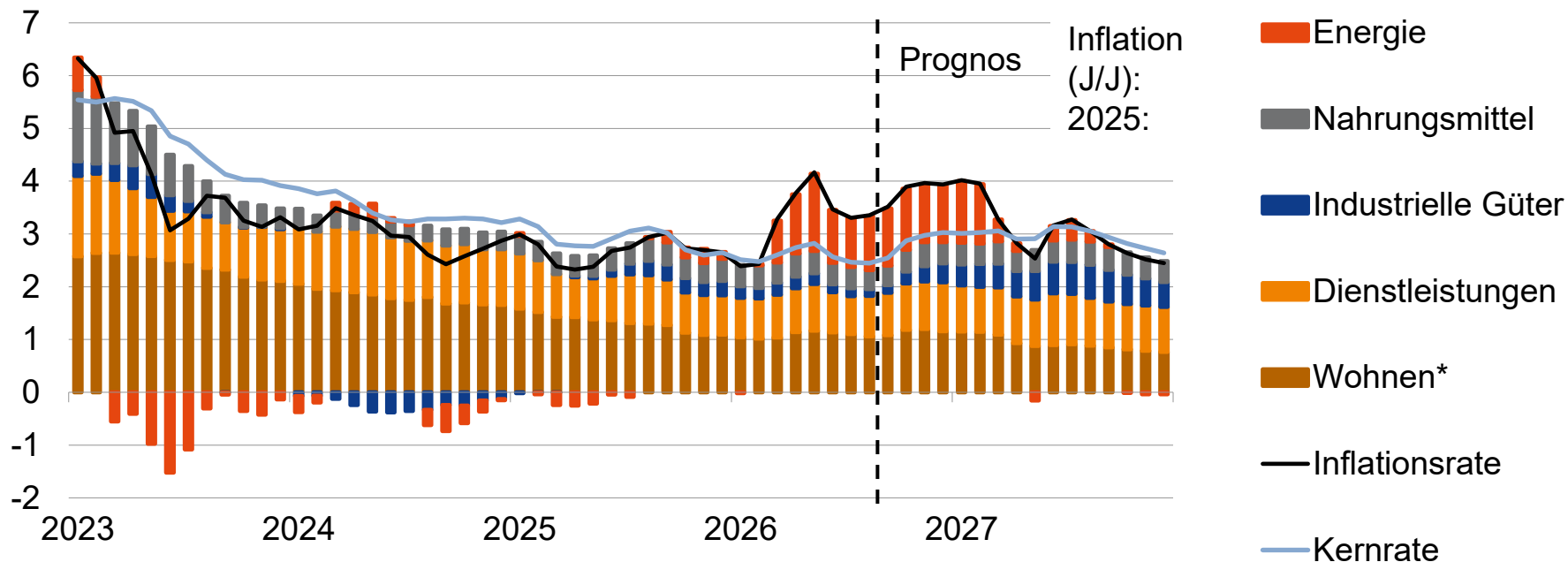
Quelle: BEA, Prognose: DZ BANK

Inflationsrate dürfte erst 2027 deutlich nachgeben

Hohe Energiepreise bleiben ein Inflationstreiber



J/J in %, WB=Wachstumsbeitrag in Prozentpunkten



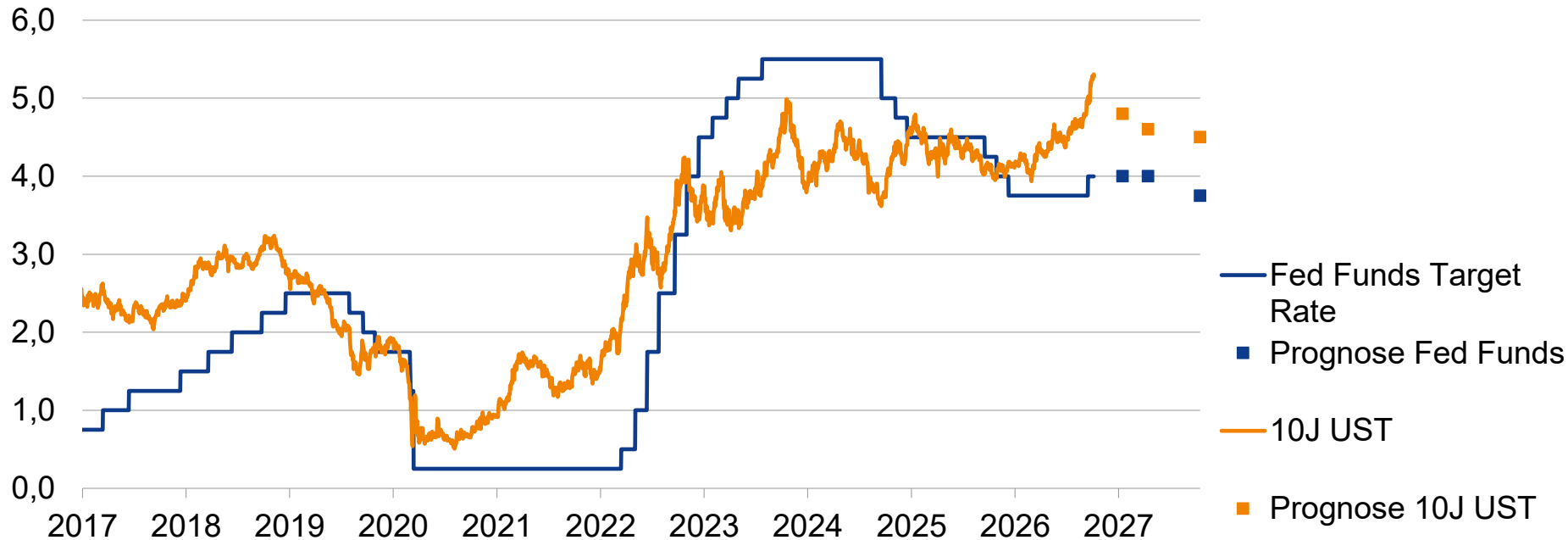
Quelle: BLS, Prognose: DZ BANK, *Mieten, kalkulatorische Eigentüermieten & Hotel

Nach Absicherungsschritt im September keine weiteren Hikes erwartet



10J US-Treasuries seitwärts mit leichtem Abwärtsdrift

Rendite in Prozent



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

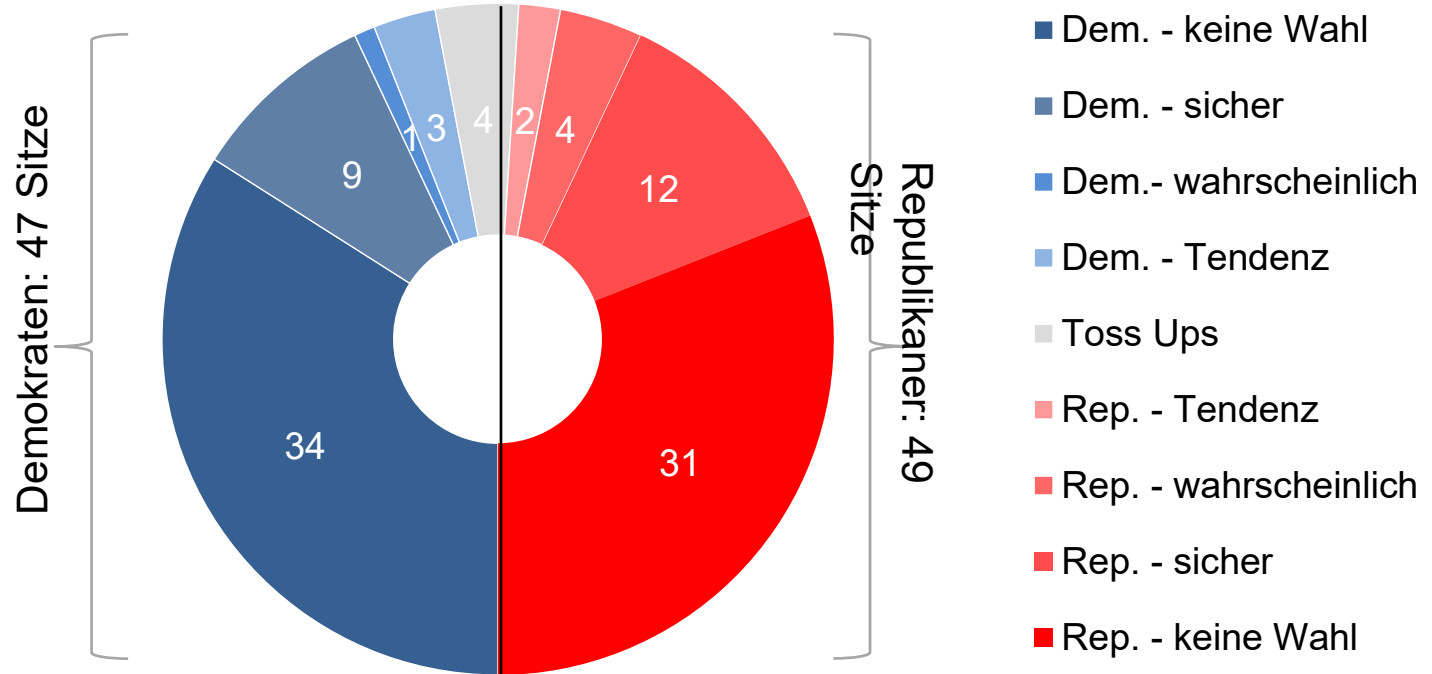
Midterm Elections: Blaues Zittern statt blauer Welle

Senat: Aktuelle Umfragen deuten ein Patt an



Im Falle eines 50:50 bekommt Vizepräsident Vance die entscheidende Stimme

Anzahl der Sitze laut aktuellen Umfragen



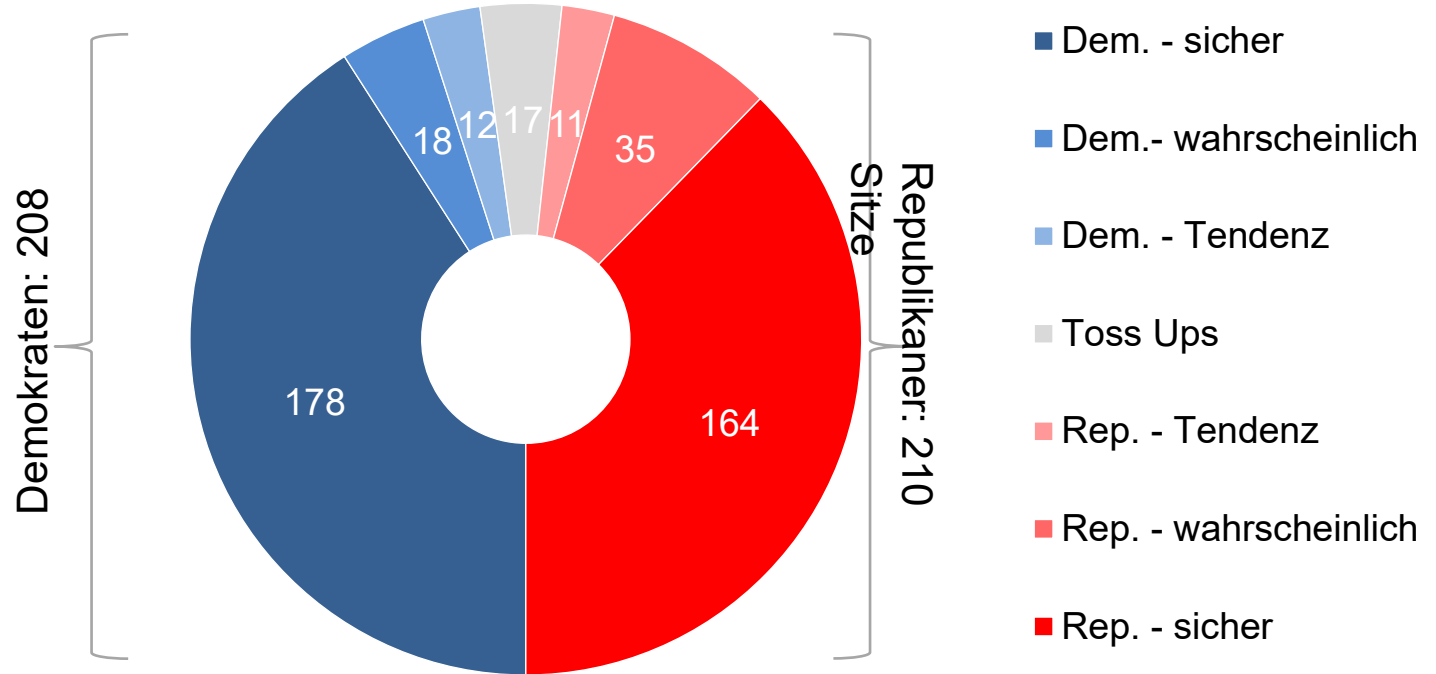
Quelle: <https://www.270towin.com/2026-senate-election/>

House: Ein Sieg der Demokraten ist nicht gesichert

Allerdings beginnt der richtige Wahlkampf erst noch



Anzahl der Sitze laut aktuellen Umfragen



Quelle: <https://www.270towin.com/2026-senate-election/>



Stand: 06.10.2026	aktuell	+3 Monate	+6 Monate	+12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	2.65	2.90	2.90	2.65
3-Monats-Euribor	2.60	2.80	2.80	2.55
Bundesanleihen 10 Jahre	3.45	3.30	3.10	3.00
10 Jahre Swap	3.54	3.33	3.10	3.00
Leitzins USA (obere Fed Funds Rate)	4.00	4.00	4.00	3.75
3-Monats SOFR	4.03	3.80	3.80	3.65
US-Staatsanleihen 10 Jahre	5.28	4.80	4.60	4.50

DZ Research auch als Blog, Podcast und auf LinkedIn

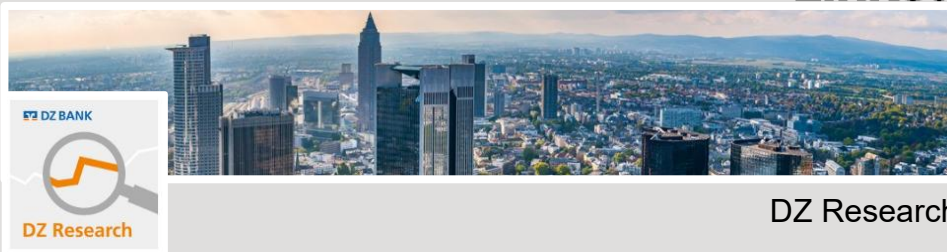
Wo immer, wann immer – kompetente und vielfältige Analysen



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



auf ApplePodcasts und Spotify



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.

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 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 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: 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 Wertpapiernebenleistung. 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 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, Anzeigen 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 Ange-bot 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

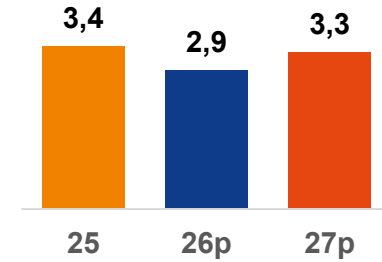
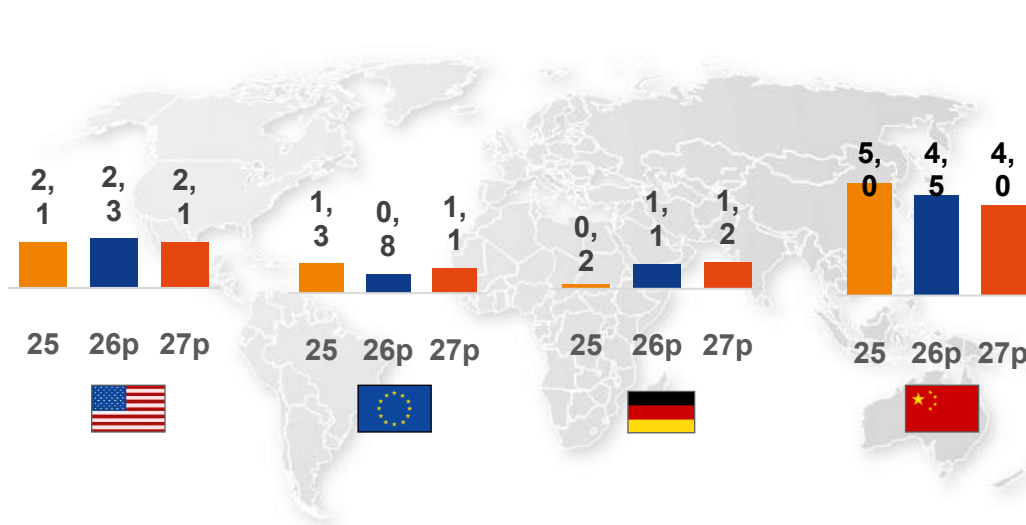
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

Weltwirtschaft: Globales Wachstum bremsst 2026 deutlich ab



Wachstum in Deutschland dank guten ersten Halbjahres aber stärker

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



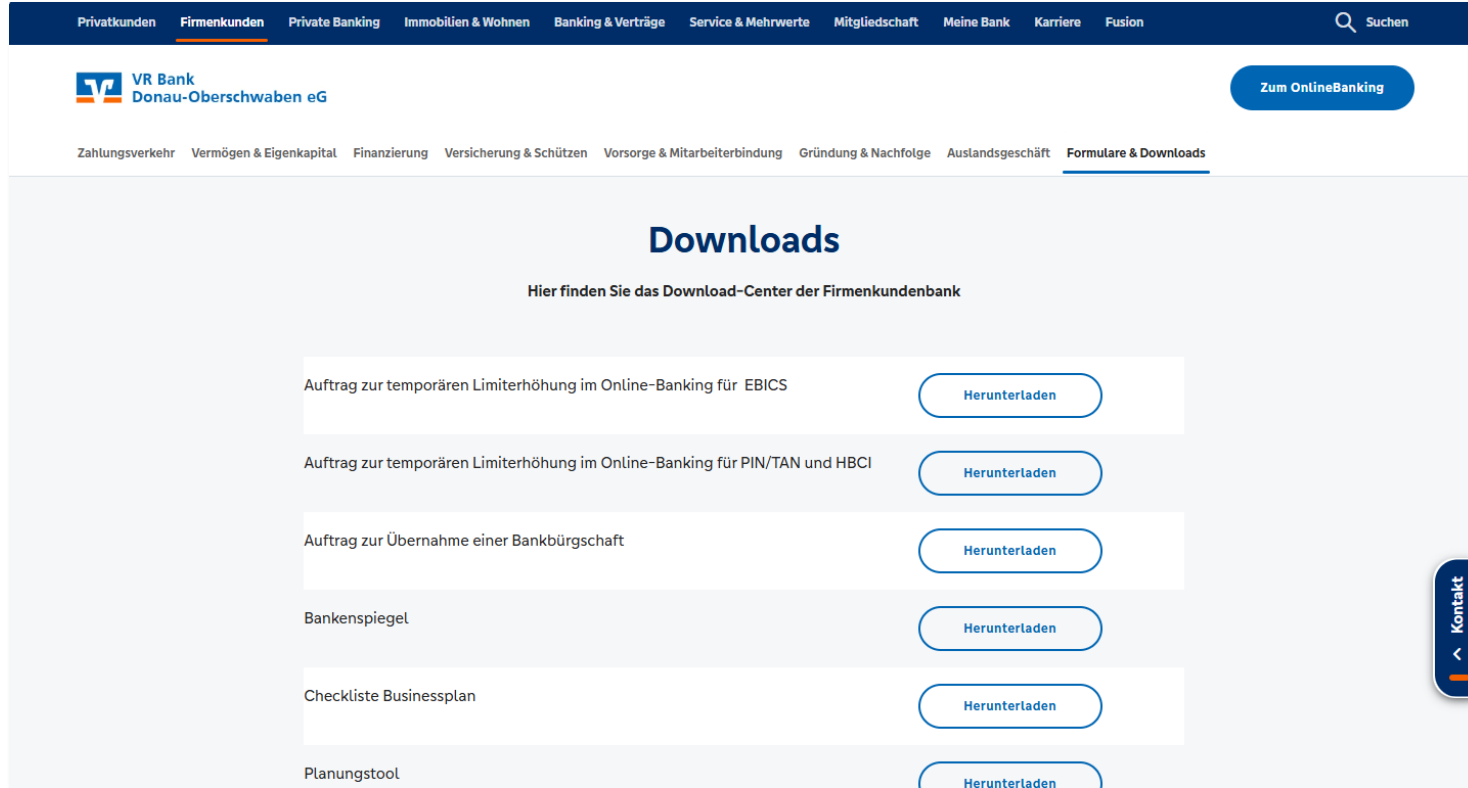
Wirtschaftswachstum



Quelle: Macrobond, Oxford Economics, DZ BANK

Schlusswort

Die Präsentation wird im Downloadbereich unserer Homepage zur Verfügung gestellt.



The screenshot displays the website of VR Bank Donau-Oberschwaben eG. The top navigation bar includes links for Privatkunden, **Firmenkunden**, Private Banking, Immobilien & Wohnen, Banking & Verträge, Service & Mehrwerte, Mitgliedschaft, Meine Bank, Karriere, and Fusion. A search icon and the text 'Suchen' are on the right. Below the navigation bar, the VR Bank logo and name are on the left, and a 'Zum OnlineBanking' button is on the right. A secondary navigation bar lists various services, with 'Formulare & Downloads' highlighted. The main content area is titled 'Downloads' and contains the text 'Hier finden Sie das Download-Center der Firmenkundenbank'. Below this, a list of download items is shown, each with a 'Herunterladen' button. On the right side of the page, there is a vertical 'Kontakt' button with an upward arrow.

Privatkunden **Firmenkunden** Private Banking Immobilien & Wohnen Banking & Verträge Service & Mehrwerte Mitgliedschaft Meine Bank Karriere Fusion  Suchen

 VR Bank
Donau-Oberschwaben eG [Zum OnlineBanking](#)

Zahlungsverkehr Vermögen & Eigenkapital Finanzierung Versicherung & Schützen Vorsorge & Mitarbeiterbindung Gründung & Nachfolge Auslandsgeschäft **Formulare & Downloads**

Downloads

Hier finden Sie das Download-Center der Firmenkundenbank

Auftrag zur temporären Limiterhöhung im Online-Banking für EBICS	Herunterladen
Auftrag zur temporären Limiterhöhung im Online-Banking für PIN/TAN und HBCI	Herunterladen
Auftrag zur Übernahme einer Bankbürgschaft	Herunterladen
Bankenspiegel	Herunterladen
Checkliste Businessplan	Herunterladen
Planungstool	Herunterladen

 **Kontakt**

Vielen Dank
für Ihre Aufmerksamkeit
und Teilnahme.

Wir freuen uns auf die Gespräche mit Ihnen.