

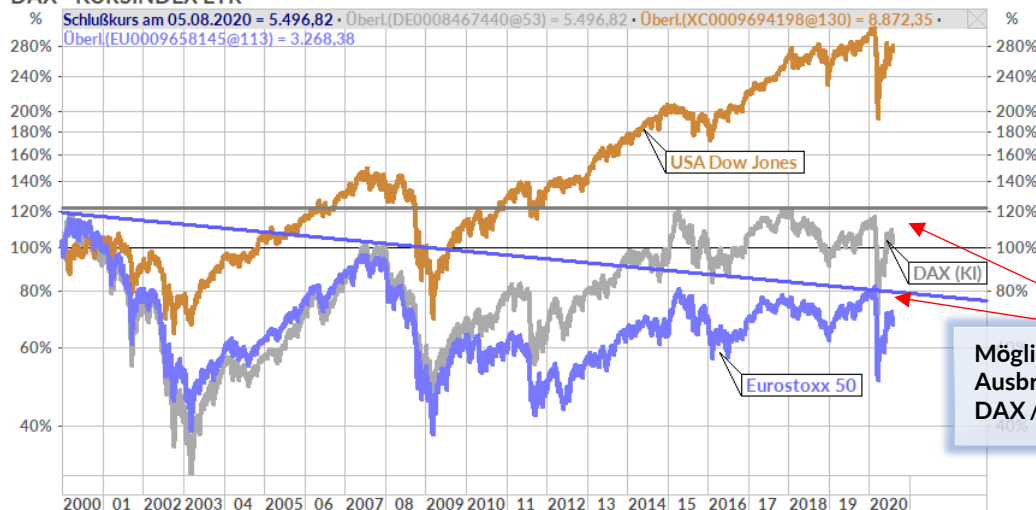
## DAX – Wann platzt der Knoten?

Deutsche und europäische Aktien kommen einfach nicht aus einer 20 Jahresbandbreite heraus. US-Aktien laufen seit der letzten Finanzkrise davon.



**Gottfried Urban**  
Geschäftsführer  
Dipl. Bankbetriebswirt

### DAX - KURSINDEX ETR



Das **Chartbild der Woche** zeigt den Aktienindex DAX (DAX-Kursindex) von 2000 – 2020 im Vergleich zu den größten US-Aktien (**Dow Jones Kursindex**) und den größten Aktien im Euroland (**Eurostoxx 50**), jeweils in Landeswährung.

Der Bestand an Bargeld und täglich fällige Einlagen (Girokontoguthaben und Tagesgeld) von Nichtbanken (Geldmenge M1) stieg im Euroland im Zeitraum 2000 bis 2008 von 2.000 Milliarden EUR auf 4.000 Milliarden EUR und von 2008 bis 2020 von 4.000 Milliarden auf 10.000 Milliarden EUR. Die Zinsen sind in dieser Zeit von ca. 4% auf unter 0% gefallen. Trotzdem ist die Bereitschaft Geld auf Konten zu parken noch nie so hoch gewesen wie heute.

**Wie hoch muss die Summe der täglich verfügbaren Einlagen in Europa noch steigen, um den Leidensdruck des Anlegers derart unaushaltbar zu machen, dass auch hier Kapital in die Aktienmärkte fließt? Gibt es - ähnlich wie in der Klimakrise - Kipp-Punkte, wo der Damm bricht und Kapital schockartig so in den DAX fließt, dass der deutsche Leitindex aus der 20-Jahres-Range nach oben herauskatapultiert wird?**

**Während der führende amerikanische Index (Dow Jones) immer neue Höchstkurse erreicht, liegen die europäischen Aktienmärkte unter den Preisen von 1999/2000.** Beim DAX (KI) bezahlt man aktuell den gleichen Wert wie 1999. Noch schlechter sieht es beim EuroStoxx50 (KI) aus. Die Gewinne der Unternehmen haben sich in den letzten 20 Jahren jedoch vervierfacht. Zinsen sind in der Zeit von 4% auf 0% gefallen.

**Hinweis:** Der **DAX** wird in der Regel immer als Performance-Index, also incl. Dividende, berechnet. Wer neu einsteigt, der wird dadurch optisch in die Irre geführt, weil der Dax durch Dividenden aus der Vergangenheit verzerrt wird. Und diese Verzerrung ist gewaltig. Wie stark, das lässt sich leicht zeigen, denn es gibt den Dax noch in einer zweiten Form, die allerdings weitgehend unbekannt ist: Als Kurs-Index (KI). Dieser berücksichtigt ausschließlich die Kurse und lässt die Dividenden außen vor. Alle bekannten großen internationalen Börsenkursindices werden als Kursindex dargestellt, deshalb erfolgt der Chartvergleich auf Basis der jeweiligen Kursindexzahlen.



**Glossar:**

**Kursindex (K):** Bekannte Indizes, die nur die Kursveränderung der enthaltenen Werte berücksichtigen, sind zum Beispiel der Dow Jones Industrial Index, Euro STOXX 50 oder der Nikkei 225. Hier werden die Ausschüttungen nicht berücksichtigt.

**Performanceindex (P):** Bei der Berechnung werden zusätzlich zu den Kursveränderungen auch die ausgeschütteten Dividenden berücksichtigt und steuer- und kostenfrei hinzugerechnet. Ein Index, der auch vom Zinseszinsseffekt profitiert.

**Wichtige Hinweise:**

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung allgemeiner Art und beinhaltet u. U. keine vollständige Darstellung von Wertpapieren oder Märkten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen.

Auch berücksichtigt die Darstellung von Marktentwicklungen u.U. keine Kosten, die beim Kauf oder Verkauf oder dem Halten von Wertpapieren entstehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Mögliche wesentliche Risiken: Kursrisiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken, die zu starken Kapitalverlusten führen können. Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar. Keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Anlagestrategien.

Diese Informationen können eine auf die persönlichen Kenntnisse und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittene Aufklärung über die mit Wertpapieren und Anlagestrategien verbundenen Risiken nicht ersetzen. Es wird keine Haftung für Verluste übernommen, die durch den Erwerb oder die Veräußerung von Wertpapieren oder Anlagestrategien auf Grundlage dieses Werbedokumentes entstanden sind.

Über Kosten, Provisionen und Risiken informieren die offiziellen Anlegerinformationen, Vertragsunterlagen, Faktenblätter und Verkaufsprospekte. Für Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit des Inhalts übernehmen wir keine Haftung. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Urban & Kollegen wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Weitere Informationen finden Sie in unseren Kundenerstinformationen sowie im [Impressum](#) der Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement ([www.urban-kollegen.de](http://www.urban-kollegen.de)).

**Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement**

**Josef-Neumeier-Str. 2  
84503 Altötting**

**Tel.: +49 (0)8671 / 9690-0  
Fax: +49 (0)8671 / 9690-11**

**[info@urban-kollegen.de](mailto:info@urban-kollegen.de)  
[www.urban-kollegen.de](http://www.urban-kollegen.de)**