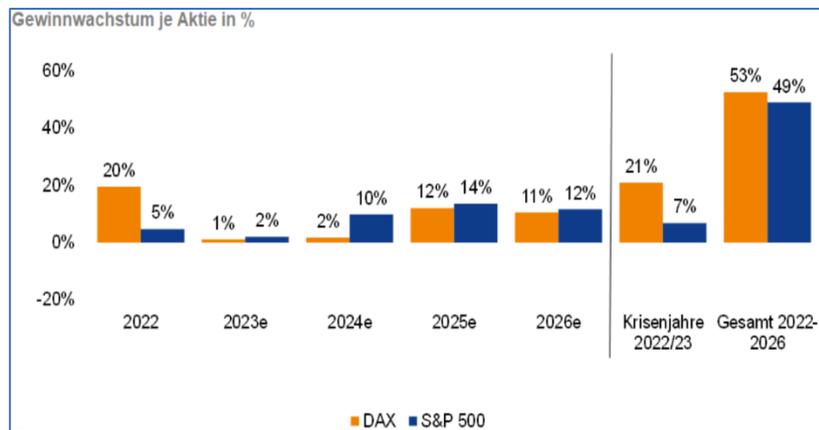


## Gewinnwachstum für DAX- und S&P 500 Unternehmen

Etwa 50 % Gewinnplus von 2022 bis 2026 erwartet – DAX-Prognose 2025 bei 20.000!

Das **Chartbild der Woche** zeigt das Gewinnwachstum der im DAX40 (orange) und im S&P 500 (blau) enthaltenen Unternehmen von 2022 bis 2026 (ab 2023 Schätzung). Lesebeispiel: 2024 wird ein Gewinnwachstum von 10 % (USA-Firmen) und 2 % (DAX40-Werte) erwartet. In Summe sollen die Gewinne von 2022 – 2026 um 49 % (USA) und 53 % (D) zulegen. Quelle: DZ Bank, EZB Ifo-Institut, April 2024, LSEG.



**Gottfried Urban**  
Geschäftsführer  
Dipl. Bankbetriebswirt

**Prognosen sind mit Unsicherheit belastet, dennoch nachfolgend die neuen Kursziele der DZ Bank.** Aufgrund der verbesserten Aussichten (Konjunkturbelebung, US-Wahlen, KI-Superzyklus und hohe Ausschüttungen) erhöhte die DZ Bank ihre DAX-Kursziele. **Zum Jahresende könnten 19.500 Punkte, zur Jahresmitte 2025 sogar 20.000 Punkte fair und realistisch sein**, was eine Kurssteigerung (incl. Dividenden) von über 10 % bis Mitte 2025 bedeuten würde. Ein nachlassender Inflationsdruck gibt der EZB-Zinssenkungsspielraum und die Aktienkurse könnten ohne Euphorie steigen. Die DZ Bank sieht in der Künstlichen Intelligenz nicht nur im Tech-Bereich den Beginn eines neuen Superzyklus. **Gewinn- und Ausschüttungsrekorde:** Die Inflationszahlen der letzten Zeit zeigen, dass viele Unternehmen eine Preissetzungsmacht besitzen. Die DAX40-Unternehmen werden im Jahr 2024 in Summe über 54 Mrd. EUR an Dividenden ausschütten, Tendenz weiter steigend. Für die nächsten Jahre stimmen die Vorzeichen bei den Ertragszahlen in D und den USA.

**Das globale Konjunkturmilieu ist auf dem Weg der Besserung.** Das kommt den konjunkturabhängigen deutschen Unternehmen zugute, die von der Berliner Politik nicht verwöhnt werden. Die Stimmung der deutschen Wirtschaft bessert sich. Der Ifo-Geschäftsklimaindex verzeichnet den dritten Anstieg in Folge und die Erwartungen hellten sich auf (Chart nebenan). Welche Wirtschaftspolitik Deutschland nach der Bundestagswahl ab 2026 verfolgen wird, ist unklar. In den USA stehen Biden und vor allem Trump für eine expansive US-Wirtschaftspolitik. Diese Erkenntnis dürfte in die Aktienmärkte eingepreist werden, unabhängig davon wer gewinnt.



**An der Börse wird nicht Vergangenheit, sondern Zukunft gehandelt.** Bekannte Erkenntnisse (Zinswende, Inflationserwartung, Kriegsverlauf) sind meist weitgehend eingepreist. Neue Ereignisse sind aber schwer zu prognostizieren, deshalb arbeitet man mit Annahmen. Bitte Glossar beachten.

**Auf Aktienkurse wirken viele Faktoren:** Stimmungsindikatoren, Anlegerverhalten, Liquidität, Zinsentwicklung, Attraktivität von Alternativen, Wirtschaftspolitik und geopolitische Einflüsse. Leider ist nie auszuschließen, dass sich die geopolitische Gemengelage negativ entwickeln kann. Doch gute, global agierende und marktführende Unternehmen meistern jede Krise und verdienen oft sogar mehr Geld als vor der Krise. Langfristig sind die Ertrags- und Substanzkennzahlen der Unternehmen jedoch entscheidend. Nur die Kurse können zwischendurch heftig schwanken. Auch sind die alten Favoriten nicht immer auch die neuen Highflyer.



Glossar:

Bewertungen und Prognosen basieren auf Annahmen, die sich jederzeit und ohne Ankündigung ändern können. Das kann zu neuen Erkenntnissen führen und Kurse sowie Kursziele stark verändern. Unter Umständen vertreten wir eine andere Meinung als die angegebene Kapitalmarktanalyse, die nur ein kleiner Teil, der uns zur Verfügung stehenden Research Unterlagen darstellt.

Grundsätzlich sollten Bewertungen immer zu ihrem historischen Durchschnitt gesehen werden, die wir gerne zur Verfügung stellen. Nur so kann erkannt werden ob Märkte im Moment günstig oder teuer sind. Die entscheidende Frage sollte immer sein: Ist eine Anlageinstrument zu sich selbst und auch im Verhältnis zu anderen Anlageklassen relativ interessant oder uninteressant.

**Wichtige Hinweise:**

Wenn börsennotierte Aktienunternehmen oder andere Finanzinstrumente genannt werden, sind dies keine Empfehlungen, sondern nur allgemeine Informationen.

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung der Urban & Kollegen GmbH (UK) 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 nichtzutreffend 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 den persönlichen Kenntnissen und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittenen 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.

Die UK hat weder die Rechte noch die Lizenz zur Wiedergabe von evtl. dargestellten Handelsmarken, Logos oder Bilder erworben, die im Werbedokument dargestellt sind und dienen lediglich der Veranschaulichung.

Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) bieten wir Ihnen ausschließlich als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpHG für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS) an. Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). 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)**