



ICF Research

17. Januar 2012

Dividendenprognosen der Dax Werte für das Frühjahr 2012

Verfasser: Klaus Stabel

Impressum: Herausgeber: ICF Kursmakler AG, Kaiserstrasse 1, 60311 Frankfurt am Main

Vorsitzender des Aufsichtsrats: Franz A. Rüegg

Vorstand: Bernd Gegenheimer (Vorsitzender), Oliver Szabries

Verantwortlich: Klaus Stabel, Leiter Research, Tel.: 069 92877108; k.stabel@icfag.de©

ThyssenKrupp eröffnet an diesem Freitag die HV Saison für das Jahr 2012.

Es folgen mit Siemens und Infineon 2 weitere Aktiengesellschaften, die per 30.09. bilanzieren.

Heute wird der Finanzvorstand von Fresenius mit der Aussage in der Presse zitiert, dass er keine Gründe dafür sehe, dass nach achtzehn Dividendenerhöhungen bei Fresenius in diesem Frühjahr die neunzehnte ausbleiben sollte.

In der folgenden Tabelle werden die von Bloomberg Analysten im Konsensus erwartenden Dividenden aufgelistet.

Bis auf die Commerzbank werden alle DAX Werte ausschütten. Im Durchschnitt wird eine Dividendenrendite aller DAX Werte von 3,9 % erwartet.

Als Fazit bleibt festzuhalten, dass gegenüber den zehnjährigen Bundesanleihen, die derzeit bei knapp 1,8% rentieren, ein enormer Renditevorteil der DAX -Werte besteht. Ein Renditeanstieg der zehnjährigen Bunds auf 2,3 % würde bereits zu einem Kursverlust bei zehnjährigen Papieren von 5 € führen.

Diese attraktive Dax Rendite sollte nach den gerade im zweiten Halbjahr erlittenen Einbußen weitere Kursverluste abfedern.

Insgesamt dürften im Frühjahr 2012 auf alle Dax Aktien knapp 26 Mrd € ausgeschüttet werden.

Fazit: Der Substanzwert Aktie sollte den Nominalwert Rente in nächster Zeit outperformen - und dies insbesondere bei anziehender Inflation.

NAME	Preis PX_LAST 17.01.2012	Div 2011	Div 2012 e.	Div.Ren.	Ex Div	Anzahl Aktien	Div Betrag 2012 in Mio €	Marktkapital in Mio €
DEUTSCHE TELEKOM	8.976	0.70	0.70	7.80%	25.05.2012	4,321,319,000	3,024.92	38,788.16
RWE AG	28.315	3.49	2.10	7.42%	20.04.2012	575,745,500	1,209.07	16,302.23
MUENCHENER RUECK	96.28	6,25	6.25	6.49%	27.04.2012	179,341,200	1,120.88	17,266.97
DEUTSCHE POST AG-I	12.49	0.65	0.65	5.20%	10.05.2012	1,209,016,000	785.86	15,100.61
DEUTSCHE BOERSE A	43.89	2.00	2.25	5.13%	17.05.2012	195,000,000	438.75	8,558.55
E.ON AG	16.56	1.50	1.00	6.04%	04.05.2012	2,001,000,000	2,001.00	33,136.56
DAIMLER AG-REGISTE	40.89	2,10	2.05	5.01%	05.04.2012	1,066,346,000	2,186.01	43,602.89
ALLIANZ SE-REG	79.7	4.50	4.20	5.27%	10.05.2012	455,300,000	1,912.26	36,287.41
METRO AG	27.665	1,85	1.40	5.06%	24.05.2012	324,109,600	453.75	8,966.49
BASF SE	58.25	0,60	2.40	4.12%	30.04.2012	918,478,700	2,204.35	53,501.38
DEUTSCHE LUFTHANS	9.33	0.60	0.45	4.82%	09.05.2012	457,937,600	206.07	4,272.56
SIEMENS AG-REG	76.66	3.00	3.10	4.04%	24.01.2013	914,203,400	2,834.03	70,082.83
BAYERISCHE MOTORI	61.65	1.30	2.40	3.89%	17.05.2012	601,995,200	1,444.79	37,113.00
MAN SE	76.75	2.00	2.50	3.26%	03.04.2012	140,974,300	352.44	10,819.78
BAYER AG-REG	53.87	1.50	1.65	3.06%	30.04.2012	826,947,800	1,364.46	44,547.68
K+S AG-REG	36.795	1.00	1.60	4.35%	10.05.2012	191,400,000	306.24	7,042.56
THYSSENKRUPP AG	20.075	0.45	0.75	3.74%	21.01.2013	514,489,000	385.87	10,328.37
VOLKSWAGEN AG-PF	131.65	2.26	3.06	2.32%	20.04.2012	170,142,800	520.64	22,399.30
DEUTSCHE BANK AG-I	29.93	0.75	0.75	2.51%	01.06.2012	929,499,600	697.12	27,819.92
MERCK KGAA	76.01	1.25	1.35	1.78%	23.04.2012	64,621,120	87.24	4,911.85
HEIDELBERGCEMENT	34.595	0.25	0.40	1.16%	06.05.2012	187,500,000	75.00	6,486.56
LINDE AG	118.9	0.10	2.45	2.06%	07.05.2012	171,061,400	419.10	20,339.20
ADIDAS AG	53.79	0.80	1.00	1.86%	11.05.2012	209,216,200	209.22	11,253.74
INFINEON TECHNOLOG	6.584	0.12	0.12	1.82%	08.03.2013	1,086,742,000	130.41	7,155.11
HENKEL AG & CO KGA	44.355	0.72	0.80	1.80%	17.04.2012	178,162,900	142.53	7,902.42
BEIERSDORF AG	42.955	0.70	0.70	1.63%	27.04.2012	252,000,000	176.40	10,824.66
SAP AG	43.695	0.60	0.70	1.60%	24.05.2012	1,228,083,000	859.66	53,661.09
FRESENIUS SE & CO PH	73.93	0.86	0.97	1.31%	16.05.2012	163,237,300	158.34	12,068.13
FRESENIUS MEDICAL I	53.46	0.65	0.69	1.29%	11.05.2012	299,965,200	206.98	16,036.14
COMMERZBANK AG	1.457	0.00	0.00	0.00%	09.05.2012	5,113,429,000	0.00	7,450.27
							25,913.38	664,026.42
							Durchschnittsrend	3.90%

Disclaimer

Dieses Dokument ist von der ICF Kursmakler AG erstellt und herausgegeben. Es ist ausschließlich zur Weitergabe an professionelle und institutionelle Kunden, nicht jedoch für Privatkunden und Dritte bestimmt.

Diese Ausarbeitung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageberatung noch ein Angebot zum Kauf / Verkauf von Wertpapieren dar. Der Kunde sollte eine selbstständige Anlageentscheidung auf der Grundlage einer vollumfänglichen Information und nicht gestützt auf diese Ausarbeitung treffen.

Das Datenmaterial, welches Grundlage der Analyse ist, wurde sorgfältig ausgewählt und evaluiert. Die Analyse wurde ausschließlich auf Basis öffentlich zugänglicher Informationen erstellt. Die Vollständigkeit und die Richtigkeit des Datenmaterials kann von der ICF Kursmakler AG nicht gewährleistet werden. Die ICF Kursmakler AG übernimmt keine Haftung für Schäden, die infolge oder im Zusammenhang mit der Verteilung und / oder mit der Verwendung dieser Ausarbeitung entstehen.

Sämtliche Kursziele, welche für die in dieser Studie analysierten Unternehmen angegeben werden, können auf Grund verschiedener Risikofaktoren, wie z. B. Marktvolatilitäten, Branchenvolatilitäten, Wirtschaftslage, Nichterfüllung von Ertrags- und / oder Umsatzprognosen oder auch Maßnahmen der Unternehmen, möglicherweise nicht erreicht werden.

Die in dieser Analyse dargestellte Meinung gibt ausschließlich die persönliche Ansicht des Erstellers wieder. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Erstellers zum Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Diese kann sich jedoch ohne vorherige Ankündigung ändern. Kein Teil der Vergütung des Erstellers war, ist oder wird direkt oder indirekt an den Erfolg der hier dargestellten Ausarbeitung geknüpft. Der Ersteller der Studie erhält eine Vergütung, die sich an der Gesamtrentabilität der ICF Kursmakler AG orientiert.

Die ICF Kursmakler AG ist Skontroführer an der Frankfurter Wertpapierbörse. Die im Rahmen der Skontroführung betreuten Aktien sind auf unserer Internetseite www.icfag.de unter der Rubrik Skontroführung, bzw. Global Markets / Spezialist SKF vollständig benannt. Aufgrund dieser Tätigkeit kann die ICF Kursmakler AG kurzfristig Handelspositionen in den besprochenen Aktien halten. Wir versichern, daß weder die ICF Kursmakler AG noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen eine Beteiligung von einem Prozent oder mehr am Grundkapital der analysierten Gesellschaft hält. Wir versichern ferner, dass weder die ICF Kursmakler AG noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen innerhalb der letzten fünf Jahre einem Konsortium angehörte, das eine Emission von Aktien der analysierten Gesellschaft übernommen hat.

Die Organe, Führungskräfte sowie Mitarbeiter der ICF Kursmakler AG halten möglicherweise Positionen in Wertpapieren, die Gegenstand der vorliegenden Ausarbeitung sind. Die Mitarbeitergeschäfte des Erstellers der Analyse werden durch unsere Compliance Abteilung ständig überwacht. Eventuelle eigene Bestände des Erstellers sind in der Analyse mit angegeben. Die Mitarbeiter der Abteilungen Research und Compliance dürfen bis zur Veröffentlichung keine Mitarbeitergeschäfte in den analysierten Aktien tätigen. Auch dürfen sich die Mitarbeiter der Research Abteilung keine Kenntnis über den aktuellen Handelsbestand der ICF Kursmakler AG verschaffen. Es wird ebenfalls darauf geachtet, dass die anderen Abteilungen, insbesondere der Handel, Empfehlungen der Research Abteilung nicht vor den Kunden bzw. vor der Veröffentlichung erhält.

Die ICF Kursmakler AG übernimmt keine Verpflichtung zur Aktualisierung dieser Analyse. Die zuständige Aufsichtsbehörde der ICF Kursmakler AG ist die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Die ICF Kursmakler AG verpflichtet sich, die von der Deutschen Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management (DVFA) aufgestellten ‚Deutsche Grundsätze für Finanz-Research‘ in der jeweils gültigen Fassung zu beachten.

Ohne unsere ausdrückliche Zustimmung darf diese Analyse, auch nicht auszugsweise, vervielfältigt oder weitergegeben werden. Insbesondere gestattet die ICF Kursmakler AG nicht die Weitergabe dieses Berichtes an nicht professionelle Anleger und kann in keiner Weise verantwortlich gemacht werden, wenn Dritte diese Weitergabe bewirken. Dieses Dokument darf in anderen Ländern nur im Einklang mit dort geltendem Recht verteilt werden. Personen, die in den Besitz des Dokuments gelangen, sollten sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften informieren und diese befolgen.

Definition unserer Empfehlungen:

Wir gehen grundsätzlich von einem Anlagehorizont von bis zu 6 Monaten aus. Unsere Empfehlungen sind durch folgende Einschätzungen definiert:

*Buy: Kurschance von über 10%
Add: Kurschance von 5% bis zu 10%
Hold: Kursschwankung von 5% um den Besprechungskurs
Reduce: Kursrisiko von 5% bis zu 10%
Sell: Kursrisiko von über 10%*

Die Annahme dieses Dokuments gilt als Zustimmung zu den oben genannten Beschränkungen.