



ICF Research

17. Februar 2010

DAX Werte: Wer zahlt wann welche Dividende ?

Verfasser: Klaus Stabel, Tel. 069 92877108

Impressum:

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

Vorstand: Dr. Jobst Müller-Trimbusch (Sprecher), Marcus Bingel, Franz Joseph Schulten

Verantwortlich: Klaus Stabel, Leiter Research, Tel.: 069 92877108;

Aus der folgenden Tabelle ist ersichtlich, dass demnächst die Berichtssaison der deutschen Bluechips ins Zentrum des Interesses rücken wird. In der zweiten Spalte sind die HV Termine vermerkt. Der Dividendenabschlag erfolgt in Deutschland ein Börsentag nach der HV. Der Schwerpunkt der Berichterstattung liegt in der Zeitspanne Ende Februar bis Ende März. Die Mehrzahl der Hauptversammlungen findet im April/ Mai statt. Zudem sind noch die vermeintlichen Termine der Quartalsberichterstattungen aufgelistet.



Termine DAX Werte 2010

Unternehmen	BPK	HV	Q 1	Q 2	Q 3
adidas AG	03.03.10	06.05.10	04.05.10	04.08.10	04.11.10
Allianz SE	25.02.10	05.05.10	12.05.10	09.08.10	10.11.10
B. M.W.	17.03.10	18.05.10	05.05.10	03.08.10	03.11.10
BASF SE	25.02.10	29.04.10	29.04.10	29.07.10	28.10.10
Bayer AG	26.02.10	30.04.10	29.04.10	29.07.10	28.10.10
Beiersdorf AG	04.03.10	29.04.10	06.05.10	05.08.10	04.11.10
Commerzbank AG	24.02.10	19.05.10	06.05.10	05.08.10	05.11.10
Daimler AG	18.02.10	14.04.10	27.04.10	27.07.10	28.10.10
Deutsche Bank AG		27.05.10	27.04.10	28.07.10	28.10.10
Deutsche Börse AG	17.02.10	27.05.10	10.05.10	04.08.10	08.11.10
Deutsche Lufthansa...	11.03.10	29.04.10	05.05.10	29.07.10	28.10.10

Wichtig: Bitte lesen Sie die Hinweise zu möglichen Interessenskonflikten und die Disclaimer am Ende dieser Studie

Deutsche Post AG	09.03.10	28.04.10	11.05.10	03.08.10	09.11.10
Deutsche Telekom	25.02.10	03.05.10	12.05.10	05.08.10	04.11.10
E.ON AG		06.05.10	11.05.10	11.08.10	10.11.10
Fresenius Medical ...	24.02.10	11.05.10	04.05.10	03.08.10	02.11.10
Fresenius SE	24.02.10	12.05.10	04.05.10	03.08.10	02.11.10
Henkel AG & Co. KG...	25.02.10	19.04.10	05.05.10	04.08.10	10.11.10
Infineon Techn. *	19.11.09	11.02.10	29.01.10	29.04.10	28.07.10
K+S .	11.03.10	11.05.10	11.05.10	12.08.10	11.11.10
Linde AG	17.03.10	04.05.10	04.05.10	02.08.10	02.11.10
MAN SE		01.04.10	29.04.10	29.07.10	28.10.10
Merck KGaA	23.02.10	09.04.10	28.04.10	29.07.10	26.10.10
METRO AG	23.03.10	05.05.10	30.04.10	02.08.10	29.10.10
Münchener Rück...	10.03.10	28.04.10	07.05.10	04.08.10	09.11.10
RWE AG	25.02.10	22.04.10	12.05.10	12.08.10	11.11.10
Salzgitter AG	26.03.10	08.06.10	12.05.10	12.08.10	12.11.10
SAP AG	27.01.10	08.06.10	28.04.10	27.07.10	27.10.10
Siemens AG *	03.12.09	26.01.10	26.01.10	29.04.10	29.07.10
ThyssenKrupp AG *	27.11.09	21.01.10	12.02.10	12.05.10	13.08.10
Volkswagen AG	11.03.10	22.04.10	29.04.10	29.07.10	27.10.10

* Geschäftsjahr per 30.09.

ohne unser Obligo

Neben diesen Termininformationen wird in der folgenden, zweiten Tabelle aufgelistet, mit welchen Dividendenzahlungen im Konsensus die von Bloomberg befragten Analysten rechnen. Die bereits angekündigten Dividenden für das Geschäftsjahr 2009 sind kursiv gedruckt. Die Sortierung erfolgte nach den aus den Konsensussschätzungen hervorgegangenen Dividendenrenditen.

25.01.2010	Preis	Div für 2008	Div für 2009 e	Div Rendite	Anzahl Aktien	Div Betrag Mio	Marktkapital Mio
CBK GY Equity	5,711	0,00	0,000	0,00%	1.181.353.000	0,00	6.746,71
IFX GY Equity	4,088	0,00	0,000	0,00%	1.086.742.000	0,00	4.442,60
LHA GY Equity	10,95	0,70	0,005	0,05%	457.937.600	2,29	5.014,42
MAN GY Equity	52,06	2,00	0,250	0,48%	140.974.300	35,24	7.339,12
SDF GY Equity	44,525	2,27	0,298	0,67%	191.400.000	57,04	8.522,09
BMW GY Equity	29,53	0,30	0,252	0,85%	601.995.200	151,70	17.776,92
SZG GY Equity	64,79	1,40	0,619	0,96%	60.097.000	37,20	3.893,68
ADS GY Equity	36,095	0,50	0,378	1,05%	209.216.200	79,08	7.551,66
DAI GY Equity	33,155	0,60	0,396	1,19%	1.061.185.000	420,23	35.183,59
TKA GY Equity	23,755	0,30	0,300	1,26%	514.489.000	154,35	12.221,69
HEN3 GY Equity	35,835	0,53	0,556	1,55%	178.162.900	99,06	6.384,47
FRE3 GY Equity	48,64	0,71	0,772	1,59%	80.673.190	62,28	3.923,94
BEI GY Equity	42,595	0,90	0,719	1,69%	252.000.000	181,19	10.733,94
SAP GY Equity	32,365	0,50	0,564	1,74%	1.226.040.000	691,49	39.680,78
LIN GY Equity	83,84	1,80	1,758	2,10%	168.653.000	296,49	14.139,87
FME GY Equity	36,74	0,58	0,774	2,11%	295.746.600	228,91	10.865,73

Wichtig: Bitte lesen Sie die Hinweise zu möglichen Interessenskonflikten und die Disclaimer am Ende dieser Studie

MRK GY Equity	63,38	1,50	1,454	2,29%	64.621.120	93,96	4.095,69
SIE GY Equity	63,85	1,60	1,600	2,51%	914.203.400	1.462,73	58.371,89
DBK GY Equity	46,9	0,75	1,189	2,54%	620.859.000	738,20	29.118,29
VOW3 GY Equity	57,98	1,99	1,492	2,57%	105.238.300	157,02	6.101,72
BAYN GY Equity	50,58	1,40	1,377	2,72%	826.947.800	1.138,71	41.827,02
MEO GY Equity	38,16	1,18	1,150	3,01%	324.109.600	372,73	12.368,02
BAS GY Equity	41,705	1,95	1,543	3,70%	918.478.700	1.417,21	38.305,15
DB1 GY Equity	48,64	2,10	2,100	4,32%	195.000.000	409,50	9.484,80
ALV GY Equity	81,47	3,50	3,878	4,76%	453.900.000	1.760,22	36.979,23
DPW GY Equity	12,13	0,60	0,615	5,07%	1.209.016.000	743,54	14.665,36
MUV2 GY Equity	109,4	5,75	5,750	5,26%	197.401.600	1.135,06	21.595,74
RWE GY Equity	64,64	4,50	3,510	5,43%	523.405.000	1.837,15	33.832,90
EOAN GY Equity	26,78	1,50	1,496	5,59%	2.001.000.000	2.993,50	53.586,78
DTE GY Equity	9,523	0,78	0,780	8,19%	4.361.320.000	3.401,83	41.532,85
						20.157,90	596.286,64

DAX Rendite

3,38%

In den letzten drei Spalten wird zudem errechnet, mit welchen Gesamtausschüttungen aller DAX Mitglieder zu rechnen ist. Aus der letzten Spalte ist ersichtlich, dass die gesamte Marktkapitalisierung aller dividendenberechtigten Aktien sich auf knapp 600 Mrd € beläuft. Bezogen auf dieses Marktkapital, welches nicht identisch ist mit dem Freefloat Marktkapital des DAX Index, wird eine Gesamtdividende von voraussichtlich 20,2 Mrd € zur Ausschüttung gelangen. Dies entspricht einer Durchschnitts DAX Dividendenrendite von 3,4 %, die sich im Hinblick auf die am Rentenmarkt bei zehnjährigen öffentlicher Anleihen zu erzielenden Renditen von 3,34 %, als ausgesprochen attraktiv bezeichnen lässt.

Mit anderen Worten: auf dem aktuellen Preisniveau sind die meisten DAX Kurse als weitgehend nach unten abgesichert anzusehen. Vor allem die letzten 8 in der Liste aufgeführten Werte ab BASF erreichen weit überdurchschnittliche Renditen. Bei Münchener Rück und der Deutschen Börse sind diese Zahlen zudem schon verifiziert. Diese 8 Werte aus den Branchen Chemie, Versorgung Telekommunikation, Finanzdienstleister und Versicherung erreichen mit gut 13 Mrd € zudem zwei Drittel des gesamten Ausschüttungsvolumens aller DAX Werte. Dividenden- und Renditekönig ist die Deutsche Telekom; allerdings ist dieser Renditediscount zu anderen Werten in gewisser Weise als Ausgleich für die sehr verhaltenen Wachstumsperspektiven der Telekom - Geschäftsfelder anzusehen. Bei den letzten Berichten der Deutschen Börse und auch bei MAN standen jeweils umfangreiche Abschreibungen auf Beteiligungen im Blickpunkt. Bei der Deutschen Börse hatte dies keine Auswirkung auf die Dividendenhöhe. Bei MAN erfolgte zwar eine drastische Kürzung, aber dennoch reagierten die Investoren erleichtert und honorierten, dass das Zahlenwerk insgesamt besser als befürchtet ausgefallen ist. Die Dividendenrendite allein ist sicherlich kein Ersatz für vielversprechende Unternehmensperspektiven, aber dennoch federt sie das Kursrisiko in den meisten Fällen deutlich ab.

Obwohl die Tabellen mit großer Sorgfalt aufbereitet wurden, können wir dennoch keine Gewähr für die Richtigkeit der Daten übernehmen

Wichtig: Bitte lesen Sie die Hinweise zu möglichen Interessenskonflikten und die Disclaimer am Ende dieser Studie

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

Wichtig: Bitte lesen Sie die Hinweise zu möglichen Interessenskonflikten und die Disclaimer am Ende dieser Studie

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

Wichtig: Bitte lesen Sie die Hinweise zu möglichen Interessenskonflikten und die Disclaimer am Ende dieser Studie