



ICF Research

28. Oktober 2011

Mit welchen Dividenden können DAX Aktionäre im nächsten Frühjahr rechnen?

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©

Die Höhe der Dividenden ist in der Regel ein Spiegelbild der Ertragskraft der Unternehmen. In der folgenden Tabelle werden mit einem zeitlichen Vorgriff auf die anstehende HV Saison bereits erste Überlegungen für die im Frühjahr 2012 zu erwartenden Ausschüttungen der DAX Unternehmen angestellt.

Bei den hier angegebenen Dividenden handelt es sich nicht um eigene Schätzungen, sondern um die Konsensus-Prognosen der von Bloomberg gefragten Analysten. Es wird erwartet, dass die DAX Unternehmen im Frühjahr 2012 etwa 26,4 Mrd € ausschütten. Diese Zahl beinhaltet nicht nur die im DAX Index vertretenen Freefloat - Aktien, sondern bezieht alle Aktien ein. Gemessen an der noch im Januar 2011 errechneten Rendite aller Dax Werte (3,4 %), stellt sich die Durchschnittsrendite infolge des markanten Kursrückgangs der letzten Monate aktuell auf 3,9 %. Für die per 30.9.bilanzierenden Unternehmen (Siemens, ThyssenKrupp und Infineon) werden bereits die Ausschüttungen im Januar und Februar 2012 erfolgen. Siemens schüttete im Januar 2011 2,70 €, ThyssenKrupp 0,45 € und Infineon 0,10 € aus. Die Dt. Telekom sollte bei unverändert 0,70 Euro Dividende je Aktie die DAX -Spitzenrendite von über 7 % und mit 3,02 Mrd € auch absolut das höchste Ausschüttungsvolumen (gefolgt von Siemens) erreichen. Insgesamt erwarten die von Bloomberg befragten Analysten bei 22 DAX Werten

ICF Kursmakler AG Kaiserstrasse 1 60311 Frankfurt
Klaus Stabel Telefon 0 69/9 28 77-108 Telefax 0 69/9 28 77-332

Haftungsausschluss: Die beigefügten Publikationen spiegeln Informationen und Meinungen der jeweiligen Analysten und Redaktionen wider. Neben den Presseauszügen kann dieses Dokument Informationen enthalten, die durch die ICF Kursmakler AG erarbeitet wurden. Obwohl wir sämtliche Angaben für verlässlich halten, kann für deren Richtigkeit keine Haftung übernommen werden. Dieses Dokument dient lediglich zur Information. Keinesfalls enthält diese Veröffentlichung Aufforderungen oder Empfehlungen zum Kauf und Verkauf von Wertpapieren oder anderen Anlageinstrumenten. Die Informationen stellen keine Anlageberatung dar.

Dividendenerhöhungen. Deutliche Reduzierungen werden bei den beiden Versorgern und der Lufthansa erwartet. Trotz markanter Kürzung werden die Versorger noch in der Spitzengruppe der renditestarken Aktien rangieren. Bei 5 Unternehmen sollte die Dividende unverändert bleiben.

NAME	Preis PX_LAST 28.10.2011	Div 2011	Div 2012 e.	Div.Ren.	Ex Div	Anzahl Aktien	Div Betrag 2011 in Mio €	Marktkapital in Mio €
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	9.392	0.70	0.70	7.45%	25.05.2012	4.321.319.000	3.024.92	40.585.83
RWE AG	32.82	3.50	2.20	6.70%	20.04.2012	523.405.000	1.151.49	17.178.15
MUENCHENER RUECKVER AG	100.7	6,25	6.25	6.21%	27.04.2012	179.341.200	1.120.88	18.059.66
DEUTSCHE POST AG-REG	11.33	0.65	0.70	6.18%	10.05.2012	1.209.016.000	846.31	13.698.15
DEUTSCHE BOERSE AG	42.25	2,10	2.30	5.44%	10.05.2012	195.000.000	448.50	8.238.75
E.ON AG	18.225	1.50	1.00	5.49%	04.05.2012	2.001.000.000	2.001.00	36.468.23
DAIMLER AG-REGISTERED SH	39.06	1,85	2.15	5.50%	05.04.2012	1.066.307.000	2.292.56	41.649.95
ALLIANZ SE-REG	84.54	4.50	4.50	5.32%	10.05.2012	454.500.000	2.045.25	38.423.43
METRO AG	34.5	1.35	1.60	4.64%	24.05.2012	324.109.600	518.58	11.181.78
BASF SE	54.89	2.20	2.40	4.37%	30.04.2012	918.478.700	2.204.35	50.415.30
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	10.425	0,60	0.45	4.32%	09.05.2012	457.937.600	206.07	4.774.00
SIEMENS AG-REG	77.8	2.70	3.30	4.24%	27.01.2012	914.203.400	3.016.87	71.125.02
BAYERISCHE MOTOREN WERK	61.5	1.30	2.40	3.90%	17.05.2012	601.995.200	1.444.79	37.022.70
MAN SE	66.83	2.00	2.50	3.74%	29.06.2012	140.974.300	352.44	9.421.31
BAYER AG-REG	48.3	1.50	1.65	3.42%	30.04.2012	826.947.800	1.364.46	39.941.58
K+S AG-REG	47.105	1.00	1.60	3.40%	10.05.2012	191.400.000	306.24	9.015.90
THYSSENKRUPP AG	22.1	0.45	0.65	2.94%	23.01.2012	514.489.000	334.42	11.370.21
VOLKSWAGEN AG-PFD	132	2.26	3.26	2.47%	20.04.2012	170.142.800	554.67	22.458.85
DEUTSCHE BANK AG-REGISTI	33.17	0.75	0.75	2.26%	01.06.2012	929.499.600	697.12	30.831.50
MERCK KGAA	68.14	1.25	1.50	2.20%	23.04.2012	64.621.120	96.93	4.403.28
HEIDELBERGCEMENT AG	34.765	0.25	0.70	2.01%	04.05.2012	187.500.000	131.25	6.518.44
LINDE AG	118.4	2.20	2.40	2.03%	07.05.2012	170.969.700	410.33	20.242.81
ADIDAS AG	51.73	0.80	0.95	1.84%	11.05.2012	209.216.200	198.76	10.822.75
INFINEON TECHNOLOGIES AG	6.636	0.10	0.12	1.81%	20.02.2012	1.086.742.000	130.41	7.211.62
HENKEL AG & CO KGAA VORZ	44.375	0.72	0.81	1.83%	17.04.2012	178.162.900	144.31	7.905.98
BEIERSDORF AG	42.265	0.70	0.75	1.77%	27.04.2012	252.000.000	189.00	10.650.78
SAP AG	43.85	0.60	0.70	1.60%	24.05.2012	1.227.649.000	859.35	53.832.41
FRESENIUS SE & CO KGAA	71.4	0.86	0.97	1.36%	14.05.2012	163.041.800	158.15	11.641.18
FRESENIUS MEDICAL CARE A	51.67	0.65	0.69	1.34%	11.05.2012	299.643.100	206.75	15.482.56
COMMERZBANK AG	2.063	0.00	0.00	0.00%	10.05.2012	5.113.429.000	0.00	10.549.00
							26.456.17	671.121.12
							Durchschnittsrendit 3.94%	

Bei der Dt. Post und der Dt. Telekom wird die Ausschüttung zudem noch für Inlandsaktionäre ohne Abzug der Quellensteuer erfolgen. Eine vergleichbare Aktie müsste vor Abzug der 25 %-igen Quellensteuer eine Rendite von 9,93 % haben, um nach Steuern 7,45 % zu erreichen. Um in etwa die gleiche Rendite mit der aktuellen 2 ¼ % BRD Anleihe 2021 vor Steuern zu erzielen (Rendite 2,27%), muss man in etwa den vierfachen Geldbetrag investieren wie bei der Dt. Telekom. Dies spricht klar für die Dt. Telekom- und Dt. Post- Aktien. Diese steuerlichen Vorteile bestehen bei beiden Aktien noch solange, bis gewisse Rücklagen vollständig den Aktionären „zurückgewährt“ worden sind.

Vor diesem Hintergrund muss neidlos anerkannt werden, dass die DAX Bluechips gegenüber den Festverzinslichen einen deutlichen Renditevorteil besitzen. Diese Konstellation sollte die Rückschlagsgefahr am Aktienmarkt auch in den nächsten Wochen abfedern. Auch unter Berücksichtigung des Inflationsaspektes sollte dem Substanzwert Aktie gegenüber dem Nominalwert festverzinsliche Rente in nächsten Zeit eindeutig Priorität eingeräumt werden.

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:

<i>Buy:</i>	<i>Kurschance von über 10%</i>
<i>Add:</i>	<i>Kurschance von 5% bis zu 10%</i>
<i>Hold:</i>	<i>Kursschwankung von 5% um den Besprechungskurs</i>
<i>Reduce:</i>	<i>Kursrisiko von 5% bis zu 10%</i>
<i>Sell:</i>	<i>Kursrisiko von über 10%</i>

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