

Rückblick: Aktienprognosen für 2023 viel zu pessimistisch.

Keine Bank hatte Aktienhöchststände erwartet - für 2024 herrscht Optimismus.



Gottfried Urban
Geschäftsführer
Dipl. Bankbetriebswirt

Das **Chartbild der Woche** zeigt den Rückblick auf die 2023er Jahresprognosen für Aktien, Zinsen, USD und Gold. Lesebeispiel: Die **Deutsche Bank** prognostizierte einen DAX-Jahresendstand von 15.000 (tatsächlich lag der Endwert bei 16.770), bei Gold 1.850 USD/Unze (2.062), den EUR/USD-Kurs sah man bei 1,05 (1,11) und die Langfristzinsen für Bundesanleihen wurden bei 2,4 % (1,96) gesehen. Quelle: Welt am Sonntag/Dez. 2022.

Das erwarten die Banken 2023						
Umfrage unter Anlagestrategen führender Institute, Prognose zum Jahresende						
Bank	Dax in Punkten	S&P500 in Punkten	Rendite zehnjährige Bundesanleihe in Prozent	Euro-Dollar-Kurs	Gold in Dollar	
Bank J. Safra Sarasin	14.000	4000	1,75	1,05	1850	
Bank of America	14.300	-	2,00	1,10	2000	
Bankhaus Metzler	15.200	-	2,00	1,04	1900	
BayernLB	15.500	4200	2,10	1,08	1775	
Berenberg	15.700	4300	2,70	1,15	2000	
Commerzbank	-	-	1,70	1,10	1850	
Deka Bank	14.500	3900	2,25	1,08	1750	
Deutsche Bank	15.000	4100	2,40	1,05	1850	
DZ Bank	15.000	4400	3,00	1,10	1900	
Hauck Aufhäuser Lampe	15.500	-	1,80	1,08	-	
ING	15.800	4300	1,80	1,00	-	
Landesbank Hessen-Thüringen	16.000	4800	2,30	1,10	1900	
LBBW	15.500	4250	1,85	1,00	1600	
M.M.Warburg & CO	15.600	4300	1,80	1,10	1850	
Nord/LB	15.000	4100	2,30	1,05	-	
Rüland Reserach GmbH	11.500	4000	2,75	1,00	1650	
Société Générale	15.000	-	2,20	1,12	1650	
UBS	-	4000	0,02	1,04	1650	
UniCredit	15.500	4300	2,00	1,11	-	
Durchschnitt	14.976	4211	2,04	1,07	1812	
Aktueller Stand	13.973	3853	2,20	1,06	1794	
Prognostizierte Veränderung	6,7 %	8,5 %	-	0,9 %	1,0 %	

Zitat des Wall Street Journal Kolumnisten Morgan House: „Lies die Marktprognosen des letzten Jahres, und du wirst Jahresprognosen nie wieder ernst nehmen.“ Der DAX wurde in den 2023er Prognosen von Pessimisten zum Jahresende bei 11.500 Punkten und optimistisch bei 16.000 Punkten gesehen. Auch bei den US-Aktien und Gold lag man ziemlich daneben.

2023: Rezessionsorgen und steigende Zinsen, die Unternehmen und Wirtschaft belasten. Der Verbraucher fällt aus, weil die Konsumlaune wegen der hohen Inflation sinkt. Für 2023 waren die Erwartungen aller Marktteilnehmer sehr verhalten. Selbst die Optimisten wurden überrascht. **Der DAX hatte noch nie in seiner Geschichte bei diesen Rahmenbedingungen Allzeithochs geschafft.** Niemand von den großen Analysehäusern hatte für den Aktienmarkt (S&P500, DAX) Höchststände prognostiziert. Doch die KI-Fantasie verlieh den im US-Aktienmarkt hoch gewichteten „Super7“ Aktien (Nvidia, Meta, Amazon, Alphabet/Google, Microsoft, Apple und Tesla) einen starken Auftrieb. Die Breite des Marktes hatte jedoch nicht performen können. Kleinere Unternehmen und insbesondere der Pharmasektor konnten nicht überzeugen; der chinesische Aktienmarkt schwächelte das dritte Kalenderjahr in Folge.

Jahresausblicke für Ende 2024 malen eher ein rosiges Bild. 18.000 DAX-Punkte und mehr sollen es laut LBBW, Dekabank, Warburg, Oddo BHF werden. Der Schnitt aller Prognosen liegt bei 17.300 (Quelle: Handelsblatsumfrage). Begründung: Die Bewertungen liegen mit einem Kurs zum Gewinnverhältnis von 12,5 auf Krisenniveau. In der Finanz-, Corona- und Energiekrise sei der DAX ähnlich günstig gewesen. Prognosen müssen nicht eintreten. Schwächelt der US-Verbraucher, bleibt die chinesische Wirtschaft erneut in den Startlöchern stecken und hält sich zugleich die Inflation auf relativ hohem Niveau, dann werden die Notenbanken nicht in dem Maße die Zinsen senken, wie es am Markt erwartet wird.



Unabhängig von den vielen Prognosen für 2024 wird eine breite und wertorientierte Aufstellung mit Aktien- und Aktienfonds, die gute Kennzahlen aufweisen, langfristig immer belohnt. Unterbewertungen im Bereich der eher kleineren Unternehmen bieten besonders gute Aussichten. Und: Zinspapiere liefern wieder laufende Erträge.



Glossar:

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).

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
www.urban-kollegen.de