

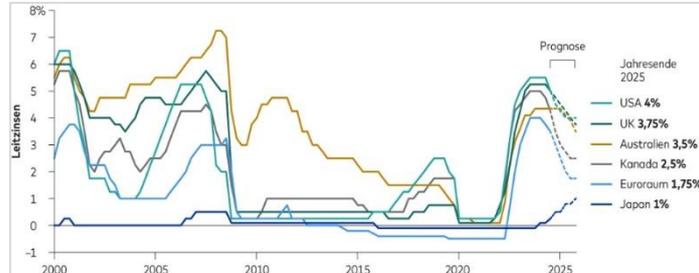
Was kommt 2025? Ausblick auf Wirtschaft und Märkte

Leitzinsen weiter rückläufig, Aktienmarktbewertungen außerhalb der USA attraktiv



Gottfried Urban
Geschäftsführer
Dipl. Bankbetriebswirt

Das **Chartbild der Woche** zeigt Leitzinsen verschiedener Länder seit 2000 inkl. der Prognosen bis Ende 2025. Nr. 2 zeigt die DAX-Prognosen bis Ende 2025, Nr. 3 zeigt die Bewertungen der einzelnen Märkte der letzten 20 Jahre. Lesebeispiel: US-Aktien sind mit dem 22,6 fachen des Jahresgewinnes bewertet, Historisch lag der Schnitt beim ca. 16 fachen. Quelle: Notenbanken, Goldman Sachs, Graphik: Vanguard bzw. siehe Graphik.



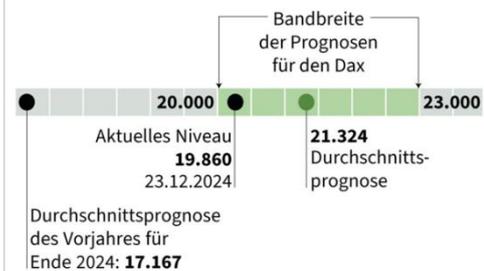
Die Zielmarke für den Notenbank-Leitzins wird im Euroland bei 1,75 % und in den USA bei 4 % gesehen (Quelle: Vanguard, ein führendes US-Investmenthaus). Der Zins in den USA könnte weniger stark fallen, da dort ein wirtschaftlicher Aufschwung mit höheren Inflationsraten einhergehen könnte. In Euroland bleiben die Wachstumsaussichten bescheiden, was der EZB mehr Spielraum für Zinssenkungen geben könnte. (Quelle: Vanguard). Sinkende Zinsen könnten die Aktienmärkte weiter beflügeln.

Die Ära positiver Realzinsen (Zins über der Inflation) geht nicht in jedem Land weiter. Die Zinsen werden sich auf einem deutlich höheren Niveau einpendeln als in den Zehnerjahren. Dieses Umfeld schafft in den kommenden Jahren die Voraussetzungen für solide Anleiherenditen. Wir setzen weiterhin auf eher kurzlaufende Zinspapiere von guten Unternehmen. Hier gibt es bei guten Bonitäten weiterhin interessante Zinsaufschläge. Für mehr Informationen bitte die Verlinkungen nutzen:

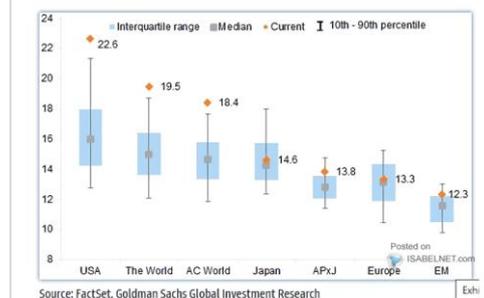
- Chart der Woche Nr. 42/2023 [Floating Rate Notes für Firmen- und Privatkundengelder](#),
- Podcast „Besser entscheiden“ Nr. 003: [Variabel verzinsten Unternehmensanleihen \(Floater\)](#)

Auch wenn sinkende Leitzinsen die Aktienmärkte weiter beflügeln können, die Aktienprognosen der Experten sind zurückhaltender. Mit US-Aktien konnten Anlegerinnen und Anleger in den letzten Jahren meist hohe Renditen abschöpfen. Im Jahr 2024 lagen sowohl Gewinnwachstum als auch das Kurs-Gewinn-Verhältnis über den Prognosen. Die entscheidende Frage ist: „Wie geht es weiter?“

Prognosen zu der Entwicklung der Aktienmärkte im Jahr 2025



Diese Grafik stammt aus dem F.A.Z. PRO Digitalwirtschaft Briefing; www.faz.net/pro/digitalwirtschaft.
Grafik: saco., fbr. / Quelle: Unternehmensangaben, eigene Recherchen



Bewertungen sind zwar selten ein guter Timing-Indikator, dennoch belasten hohe Ausgangsbewertungen (Kurs zu Gewinn-, Kurs zu Buchwert-, Kurs zu Cash-Flow-Verhältnisse) langfristig die Renditen. Der technologische Fortschritt und die Chancen von KI könnten für weiter gute Kurse sorgen, sofern Wirtschafts- und Gewinnwachstum nicht einbrechen (20-Jahresbewertungsband und aktuelle Bewertungen in Bild 3 beachten).

Attraktiver sind die Bewertungen außerhalb der USA. In den letzten Jahren waren das anhaltend schwache Wachstum und magere Gewinne außerhalb der USA der Grund dafür, dass die Aktienrenditen dieser Märkte im Vergleich zu den beeindruckenden Renditen von US-Aktien, eher mau ausfielen. Längerfristig sind jedoch Unterschiede im langfristigen Kurs-Gewinn-Verhältnis der wichtigste Faktor für die Entwicklung relativer Renditen. Für Anlegerinnen und Anleger mit Basiswährung Euro erwartet zum Beispiel das US-Investmenthaus Vanguard für die kommenden zehn Jahre sowohl für Euroraum als auch für Industrieländer-Aktien (ohne US-Aktien) eine Rendite von 5,1% bis 7,1%. Für Schwellenländer-Aktien geht man von ähnlichen Renditen p.a. aus.

US-Aktien erscheinen teuer (Chart der Woche Nr. 41/2024; [Wirtschaftszyklus in den USA](#)) und die Bewertungen in Europa und in den Schwellenländern dagegen vergleichsweise besonders attraktiv.



Glossar:

Kapitalanlagen in Aktien gut erklärt:

...in unserem Podcast Nr. 005: [Investmentsparpläne – so baut man sich ein Vermögen richtig auf!](#)

...im Chart der Woche Nr. 36/2024: [Vier wichtige Regeln beim Vermögensaufbau](#)

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