

## Zwischen Hoffnungswind und Bewertungsfesseln



Zahlreiche europäische Börsen bewegen sich weiterhin nahe ihrer historischen Höchststände, doch der Auftakt ins zweite Halbjahr verlief verhalten. Die Dynamik aus dem ersten Halbjahr 2025 mit zweistelligen Kursgewinnen scheint vorerst abgeebbt. Dennoch setzen Anleger auf neue Impulse – insbesondere durch mögliche Zinssenkungen in den USA.

- ✓ **Wirtschaft stockt**  
Dynamik nimmt ab
- ✓ **Bilanzsaison gemischt**  
Wenige Gewinnanhebungen
- ✓ **Notenbanken aktiv**  
Zinssenkungen in Sicht

Der DAX verharrt seit Mai 2025 wie ein Schiff auf wechselnden Gewässern – mal Rückenwind, mal Gegenwind. Zwischen 23.000 und 24.500 Punkten pendelnd, spiegelt der Index die widersprüchliche Mischung aus expansiver deutscher Fiskalpolitik, steigenden Verteidigungsausgaben und vorsichtiger Hoffnung auf einen Durchbruch bei den Zollverhandlungen wider. Gleichzeitig belasten die unklare Wirtschaftspolitik der Trump-Regierung, geopolitische Spannungen und hohe Bewertungen die Notierungen.

Entsprechend bleiben die wirtschaftlichen Signale zwiespältig. Die deutsche Industrieproduktion zeigt im Vorjahresvergleich Schwäche, während der ifo-Geschäftsklimaindex im August 2025 seinen höchsten Stand seit Sommer 2023 erreichte – zum sechsten Mal in Folge steigend. Doch gerade die zukunftsweisen Geschäftserwartungen verlieren an Dynamik. In den USA spiegeln enttäuschende Arbeitsmarktdaten Sorgen für den Konsum wider, gleichzeitig nährt diese Schwäche die Aussicht auf Zinssenkungen: Der Terminmarkt rechnet nun wieder mit zwei bis drei Leitzinssenkungen der US-Notenbank bis Ende 2025.

Auch die Berichtssaison zum 2. Quartal 2025 liefert in Deutschland ein gemischtes Bild. Mehrere Unternehmen senkten ihre Jahresziele, belastet durch den starken Euro. Das Gewinnrevisions-Momentum im DAX bleibt negativ: Analysten hoben nur für 11 Unternehmen ihre

Zertifikat OPEN END TURBO OPT.. JS1KNK Kaufpreis: 77,77 EUR	▼ <b>-3,59 EUR</b> Diff. Vortag
---	--

- - Kaufpreis: -	- Diff. Vortag
------------------------	----------------------

- - Kaufpreis: -	- Diff. Vortag
------------------------	----------------------

Zertifikat OPEN END INDEX- ZER.. HU8KUA Kaufpreis: 212,50 EUR	▼ <b>-2,77 EUR</b> Diff. Vortag
---	--

Fonds ISHARES CORE DAX@.. 593393 Kaufpreis: 206,08 EUR	▲ <b>+2,10 EUR</b> Diff. Vortag
--	--

Fonds MEAG PROINVEST -	▲ <b>+3,69</b>
---------------------------	-------------------

2025er-Gewinnprognosen an, während 29 Unternehmen Rückgänge hinnehmen mussten. Besonders die deutschen Autohersteller enttäuschten erneut – starker Euro, zunehmender Wettbewerb und US-Zölle prägen ein anhaltend herausforderndes Umfeld.

A. 975411 Kaufpreis: 303,82 EUR	<b>EUR</b> Diff. Vortag
---------------------------------------	-------------------------------

### Bewertung auf hohem Niveau

Das Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) beim DAX liegt bei 1,8, historisch nur in Phasen starken globalen Wachstums erreicht. In vergleichbaren Regionen folgte oft eine ausgeprägte Konsolidierung. Bei leichter Konjunkturabschwächung könnte das KBV auf etwa 1,5 sinken, entsprechend einem DAX-Stand um 20.000 Punkte. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis ist mit 16 auf einem vergleichsweise hohen Niveau, zu Jahresbeginn lag es noch bei 13, also im Bereich des langfristigen Mittelwerts.

Höhere Notierungen setzen auf echte wirtschaftliche Substanz – im aktuellen Umfeld kein Selbstläufer. Eine strategische Ruhephase bis Ende September erscheint daher möglich und dann ist auch die saisonal schwache Börsenphase vorbei. Langfristig bleibt der Trend an den globalen Aktienmärkten klar nach oben gerichtet: Fast alle Indizes bewegen sich über ihrer 200-Tage-Linie, was auf mehrere Monate hinaus als positiver Indikator gilt.

Die in diesen Publikationen enthaltenen Informationen stellen keine individuelle Anlageberatung dar, sondern geben in ihrer Eigenschaft als Werbung lediglich allgemeine Anregungen für mögliche Geldanlagen. Sie können nicht als Angebot aufgefasst werden, Kapitalanlagen zu kaufen, zu verkaufen oder zu deren Kauf oder Verkauf aufzufordern. Die zur Verfügung gestellten Informationen sollen lediglich eine selbständige Anlageentscheidung des Kunden erleichtern und ersetzen nicht eine anleger- und anlagegerechte Beratung. Alle auf dieser Seite zur Verfügung gestellten Informationen und etwaige Produktvorschläge werden von Feingold Research, einem unabhängigen und nicht mit der TARGOBANK verbundenen Dienstleister, ermittelt und zusammengestellt. Die TARGOBANK stellt Ihnen diese Informationen als Service und unverbindlich zur Verfügung. Eine Gewähr für die Zuverlässigkeit, Vollständigkeit und Richtigkeit der Inhalte übernimmt die TARGOBANK jedoch nicht. Ferner haftet die TARGOBANK nicht für etwaige Schäden oder Verluste, die Ihnen direkt oder als Folgeschäden aus der Verwendung besagter Informationen entstehen.

Alle auf dieser Seite zur Verfügung gestellten Informationen und etwaige Produktvorschläge werden von Feingold Research einem unabhängigen und nicht mit der TARGOBANK verbundenen Dienstleister, ermittelt und zusammengestellt. Soweit möglich wird Feingold Research in den Publikationen die jeweiligen Quellen angegeben. Etwaige Fremdzitate bzw. Analysten-Empfehlungen sowie deren Einschätzung und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung und Ausarbeitung. Sie werden nicht von der TARGOBANK geprüft oder bewertet.

Bitte nehmen Sie die weitergehenden Hinweise der TARGOBANK auf <https://www.targobank.de/ciminfo/researchstory/CIWI1500.html?zurKenntnis>.