

Deutsche Telekom AG

Die Deutsche Telekom AG bietet Telekommunikationsdienstleistungen an. Das Unternehmen bietet weltweit ein umfassendes Angebot an Festnetztelefonie, Mobilfunk, Internetzugang sowie kombinierten IT- und Telekommunikationsdiensten für Privat- und Geschäftskunden.

Ausgangslage

Die Deutsche Telekom AG mit Sitz in Bonn, ist eines der weltweit führenden integrierten Telekommunikationsunternehmen und steht exemplarisch für moderne Netz- und Dateninfrastruktur. Das Unternehmen wurde in seiner heutigen Form 1995 gegründet und hat sich seither von einem klassischen Festnetzanbieter zu einem umfassenden Anbieter von Telekommunikations-, Internet- und IT-Dienstleistungen für Privat- und Geschäftskunden entwickelt und hat mittlerweile eine globale Präsenz. Heute betreut die Deutsche Telekom rund 260 Mio. Mobilfunkkunden, etwa 25 Mio. Festnetzanschlüsse und rund 22 Mio. Breitbandanschlüsse. In den USA sowie in mehreren europäischen Ländern tritt der Konzern unter der Marke T-Mobile auf. Die Geschäftstätigkeit ist in fünf operative Segmente gegliedert: USA (ca. 65 % des Umsatz), Deutschland (ca. 20 % des Umsatz), Europa mit Aktivitäten in den Ländern Griechenland, Ungarn, Polen, Tschechien, Kroatien, der Slowakei, Österreich, Nordmazedonien und Montenegro (ca. 10 % des Umsatz) sowie dem Bereich Systemlösungen & Konzernentwicklung (ca. 5 % des Umsatz). Während die Segmente USA, Deutschland und Europa das klassische Telekommunikationsgeschäft abdecken, bündelt der Bereich Systemlösungen die IT- und Kommunikationsdienstleistungen für Unternehmenskunden.

Anlagevorschlag

Im Jahr 2026 steht die Aktie der Deutsche Telekom AG unter Druck. Ende Juni lag der Kurs bei 23.78 Euro, dem tiefsten Stand seit 2024; auf Sicht der letzten zwölf Monate ist die Wertentwicklung mit rund -18 % negativ. Hauptgrund ist die starke Abhängigkeit von T-Mobile US, wo rund 65 % des operativen Gewinns 2025 erwirtschaftet werden. Hier haben intensiver Wettbewerb und Disruption durch neue Anbieter, wie Starlink (SpaceX) in den letzten 12 Monaten für Kurs-schwäche gesorgt. Aus unserer Sicht wird der Titel zusätzlich durch Diskussionen rund um Künstliche Intelligenz abgestraft, obwohl das Telekommunikationsgeschäft strukturell nicht verdrängt werden kann. Deshalb ist die aktuelle Bewertung attraktiv: Die Börsenkapitalisierung des Konzerns beträgt ca. EUR 125 Mrd., wobei allein die Mehrheitsbeteiligung an T-Mobile US über EUR 100 Mrd. ausmacht. Das gesamte Europa-Geschäft inkl. Deutschland wird nur mit ca. EUR 25 Mrd. bewertet. Als Grossaktionär bietet der deutsche Staat zusätzliche Stabilität. Zusätzlich ist die Deutsche Telekom mit einer Dividendenrendite von ca. 4 % attraktiv. Angesichts des soliden, konjunkturresistenten Geschäftsmodells, der attraktiven Bewertung und der starken Marktstellung sehen wir ebenso wie die Analysten Kurspotential. Das Kursziel liegt bei EUR 37.15, was einem Aufwärtspotenzial von über 45 % entspricht. Wir empfehlen die Aktie der Deutschen Telekom auf dem aktuellen Kursniveau zum Kauf.

Deutsche Telekom AG

ISIN	DE0005557508
Sektor	Telekommunikation
Währung	EUR
Börsenwert	EUR 123 Mrd.
Kursänderung 12 Mt.	-14.39 %
Kurs	EUR 25.34
Kursziel	EUR 37.15 (+ 46.32 %)
Kurs/Buchwert	1.94
Kurs/Gewinn	13.96
Dividendenrendite	3.95 %
ESG-Rating	BBB

40.0

20.0

10.0

7. Jul. 21 7. Jul. 22 7. Jul. 23 7. Jul. 24 7. Jul. 25 7. Jul. 26

— DEUTSCHE TELEKOM AG-REG — 200-Tage-Linie — Stoxx 600 — RSI

Quelle: Bloomberg, Neue Bank AG

Markus Alefelder
Investment Advisor
Tel. +423 236 07 85

Fabian Bürzle
Private Banking
Tel. +423 236 07 69

www.neuebank.li

Disclaimer

Die in diesem Dokument enthaltenen Information beziehen sich auf börsengehandelte Aktiengesellschaften, Anlagefonds, Obligationen und strukturierte Finanzinstrumente, die momentan von der Neue Bank AG beobachtet werden. Zusätzliche Empfehlungen und/oder Markt- wie auch Einzeltitelstudien, die dem Leser dieses Dokuments möglicherweise vorliegen, wurden zu dem Datum vollendet, welches in entsprechendem Dokument angegeben wurde. Die hierin verwendeten Informationen stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, wie z.B. Bloomberg und MSCI, welche wir als zuverlässig erachten.

Wenn auch die Informationen der Neue Bank AG für einzelne Finanzinstrumente mit aller Sorgfalt erarbeitet werden, so können Fehler wie auch Unvollständigkeiten grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden. Dies resultiert darüber hinaus in der Tatsache, dass die Neue Bank AG nicht für Aussagen, Schätzungen, Erwartungen und sonstige Details zu den untersuchten Unternehmen (z.B. Unternehmensstrategie, Wettbewerbssituation, konjunkturelle wie auch rechtliche Rahmenbedingungen, Aussagen über alle Unternehmen, die im Zusammenhang mit dem untersuchten Unternehmen stehen etc.) haftet.

Ferner übernehmen die Neue Bank AG und deren Angestellte keine Haftung für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der Ansichten, Auffassungen, Einschätzungen, Empfehlungen oder inhaltlichen Ableitungen aus den Aussagen zu den einzelnen Finanzinstrumenten. Jegliche Haftung beschränkt sich auf grobe Fahrlässigkeit und Vorsatz.

Die Neue Bank AG oder die Autoren der vorliegenden Publikation sind an den dargestellten Emittenten nicht oder jedenfalls unter 0,5% des Aktienkapitals beteiligt und erhalten von den Emittenten keine Vergütung für diese Publikation. Bitte beachten Sie diesbezüglich Punkt 3.6 Vergütungspolitik in unserer "Offenlegungspolitik" sowie die "Information über den Umgang mit möglichen Interessenkonflikten", beide auf www.neuebankag.li veröffentlicht.

Die Informationen sind weder als ein individuelles Angebot noch als eine konkrete Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments zu verstehen. Sie dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und stellen eine Momentaufnahme der Marktsituation dar. Wenn in dieser Publikation Handlungsoptionen oder Empfehlungen erwähnt werden (wie z.B. Kauf oder Verkauf), und dies Ihr Interesse weckt, lassen sie sich an einen qualifizierten Berater.

Der Inhalt dieser Publikation kann sich aufgrund geänderter Umstände jederzeit ändern, wobei unsererseits keine Pflicht besteht, einmal publizierte Informationen zu aktualisieren. Kursangaben erfolgen ohne Gewähr. Die Informationen und damit verbundenen Publikationen der Neue Bank AG dürfen nur in den Ländern verteilt werden, in denen der Einklang mit dem dort geltenden Recht besteht. Alle die Personen, die in den Besitz der Publikation gelangen, sollen sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften informieren und diese Vorschriften befolgen. Die Empfehlungen wie auch die in diesem Zusammenhang veröffentlichten Dokumente dürfen weder ganz noch in Teilen vervielfältigt oder sonst veröffentlicht werden. Alle Urheber- und Nutzungsrechte – auch über elektronische Kanäle – verbleiben bei der Neue Bank AG. Es sind alle Rechte vorbehalten.