EXECUTIVE SUMMARY · BÖRSENGANG ANTHROPIC

Der erste große Preistest der KI-Branche

Alle Zahlen auf einem Blick · Beträge in Dollar, wenn nicht anders angegeben · Stand der Zahlen 14.11.2026

Key Facts

rund 1 Bio. $
Bewertung beim Börsengang · März 2025: 61,5 Mrd.

17 Mrd. $
Umsatz Q3 2026 · ein Jahr davor 1,4 Mrd.

über 11.900
Kunden mit mehr als 100.000 $ im Jahr · März 2025: rund 400

rund 90 %
des Nettoverlusts von 104 Mrd. sind Buchung ohne Geldabfluss

rund 900 Mrd. $
Zusagen für Rechenleistung · rund 70 Mrd. in 12 Monaten fällig

6-fach
überzeichnet · Preisspanne 70 bis 78 $

200 gegen 34
KGV Cisco 2000 gegen Nvidia heute

49,2 %
der US-Börsengänge notieren nach einem Jahr unter dem Ausgabepreis

jeder vierte Euro
im MSCI World steckt in 8 US-Tech-Konzernen

Fünf Kernaussagen

1. **Das Wachstum ist außergewöhnlich.** Der Umsatz hat sich binnen eines Jahres mehr als verzehnfacht, die Zahl der Großkunden ist von rund 400 auf über 11.900 gestiegen.
2. **Die Verluste sind zum Großteil eine Buchung.** Rund 90 % des Nettoverlusts der ersten neun Monate fließen nicht ab. Im Kerngeschäft liegt das Unternehmen nahe der Nulllinie.
3. **Die entscheidende Frage liegt bei den Kosten.** Ob die Umsätze schneller wachsen als die Rechnungen für Rechenleistung, zeigt sich erst über Jahre.
4. **Ein Knall wie im Jahr 2000 ist möglich, aber unwahrscheinlich.** Die großen Tech-Konzerne verdienen heute echtes Geld. Die Erwartungen sind allerdings hoch.
5. **Breit gestreute Anlegerinnen und Anleger sind längst dabei.** Im MSCI World entfällt rund ein Viertel auf acht US-Tech-Konzerne. Man muss nicht jede Neuemission mitmachen.

Termine

Mi 18.11. Preisfestsetzung

Do 19.11. erster Handelstag an der Nasdaq

um den 10.12. mögliche Aufnahme in den Nasdaq 100

Ab dem Handelsstart am 19.11.2026 ersetzt der Börsenkurs die Bewertung aus der Preisspanne. Ein Teil der Anthropic-Kennzahlen stammt aus Auswertungen des Börsenprospekts (S-1) und nicht unmittelbar aus dem Prospekt selbst.

ZAHLENANHANG · ALLE ZAHLEN

Zahlen und Vergleiche

1 · Anthropic · Wachstum

Umsatz Q3 2026	17 Mrd. $ · Q3 2025: 1,4 Mrd. $
Umsatz 1. Halbjahr 2026	16,3 Mrd. $ · Vorjahr 1,2 Mrd. $ · mehr als verzehnfacht
Umsatz 9 Monate 2026	gut 33 Mrd. $
Umsatz Gesamtjahr 2025	4,6 Mrd. $
Kunden über 100.000 $ im Jahr	März 2025 rund 400 · heute über 11.900
Fokus	Firmenkunden mit hohen Sicherheitsanforderungen · JP Morgan weitet Claude aus (Mitteilung 9.11.)

2 · Anthropic · Verlust und Kosten

Nettoverlust 9 Monate 2026	104 Mrd. $, davon 94 Mrd. Buchung ohne Geldabfluss, rund 90 %
Was gebucht wird	Wertänderungen von Wandelanleihen, Derivaten und ähnlichen Instrumenten
Operatives Ergebnis je Quartal	Q1 −1,67 Mrd. $ · Q2 +974 Mio. $ · Q3 −567 Mio. $
Operativ 9 Monate	rund −1,3 Mrd. $ bei gut 33 Mrd. $ Umsatz, rund −4 %, also nahe der Nulllinie
Operativer Cashflow 1. Halbjahr	+3,9 Mrd. $
Zusagen für Rechenleistung	rund 900 Mrd. $ gesamt, rund 70 Mrd. $ in den nächsten 12 Monaten fällig

3 · Börsengang

Preisspanne · Termine	70 bis 78 $ je Aktie · Preis Mi 18.11. · Handel Do 19.11. · Nasdaq, Kürzel ANT
Bewertung	916 Mrd. bis 1,02 Bio. $ · voll verwässert bis 1,4 Bio. $
Weg der Bewertung	März 2025 61,5 → Sept. 2025 183 → Feb. 2026 380 → Mai 2026 965 → Börsengang rund 1.000 Mrd. $ · mehr als das 16-Fache in 20 Monaten
Nachfrage	rund 6-fach überzeichnet (Bloomberg, 12.11.)
Prospekt	335 Seiten, davon 93 Seiten Risikofaktoren · SpaceX: 38 Seiten
Stimmrechte	Gründerinnen und Gründer fix 50,1 % über eine Sonderaktie · ein Trust bestimmt die Mehrheit der Aufsicht
Amazon	62,8 Mrd. $ Bewertungsgewinne in 9 Monaten 2026, rund 43 % des Vorsteuergewinns
Alphabet	127,5 Mrd. $ sonstige Erträge in 9 Monaten, laut Quartalsbericht vor allem aus einer privaten Beteiligung und SpaceX vor dessen Börsengang, laut Medien Anthropic
Nasdaq 100	Aufnahme nach 15 Handelstagen möglich, um den 10. Dezember · Indexfonds müssen dann kaufen

4 · Cisco 2000 gegen Nvidia heute

Bewertung zum Gewinn (KGV)	Cisco März 2000: rund 200 · Nvidia heute: rund 34
Börsenwert	Cisco 27.03.2000: über 500 Mrd. $ · Nvidia 13.11.2026: 4,0 Bio. $
Jahresgewinn	Cisco GJ 2000: 2,67 Mrd. $ · Nvidia letzte 12 Monate: 120 Mrd. $
Gewinne der Führenden	2000: Cisco, Intel, Microsoft zusammen rund 22,6 Mrd. $ · heute die Glorreichen Sieben: 608 Mrd. $
Nvidia-Gewinn	GJ 2022/23 rund 4,4 Mrd. $ → GJ 2025/26 rund 120 Mrd. $, fast das 30-Fache
Was danach kam	Nasdaq −78 % in 30 Monaten · Cisco erreichte sein Hoch erst im Dezember 2025 wieder

5 · Gewinne im Vergleich

Glorreiche Sieben, Gewinn GJ 2025	608 Mrd. $ · rund 538 Mrd. €
40 DAX-Konzerne 2025	111 Mrd. € · die Sieben verdienen rund 4,8-mal so viel
20 ATX-Konzerne 2025	12,3 Mrd. € · die Sieben rund 44-mal so viel
BIP Österreich 2025	518,2 Mrd. € = rund 586 Mrd. $ · die Sieben verdienen mehr
Alphabet allein 2025	rund 117 Mrd. € · so viel wie alle 40 DAX-Konzerne, rund 9,5-mal der ATX
Erwartungen USA	rund 20 % Gewinnwachstum pro Jahr (MSCI-Grafik)

6 · Börsengänge: was die Studien sagen

Miami University, US-Börsengänge 1990 bis 2022	49,2 % notieren nach einem Jahr unter dem Ausgabepreis
Yale, 6.249 US-Börsengänge 1980 bis 2001	erster Tag im Schnitt +18,8 % · nach 3 Jahren rund 23 % hinter dem Markt
Jahrgänge 1999 und 2000	erster Tag +65 % · nach 3 Jahren −54 %
SpaceX als Lehrstück	Ausgabe 135 $ · 3. Tag 211 $ · Tief 108 $ (31.07.) · 13.11. rund 140 $ · zum Ausgabepreis leicht im Plus, am 3. Tag gekauft rund ein Drittel im Minus

7 · Markt und Blase

Anleihen der großen Tech-Konzerne	2025: 121 Mrd. $ · 2026 bis Anfang November: über 370 Mrd. $, rund ein Fünftel aller US-Emissionen guter Bonität
Amazon Q3 2026	fast doppelt so viel investiert, wie das laufende Geschäft einbrachte (182 %)
Investitionen Cloud-Anbieter	2020: 95 Mrd. $ · 2026 (Schätzung): 967 Mrd. $ · 2027 Prognose: 1.425 Mrd. $ · 2026 voraussichtlich rund das Zehnfache von 2020
Nvidia	05.11.: −9,26 % an einem Tag · 12.11.: Rücktritt des Chefs · Quartalszahlen stehen an
OpenAI	Börsengang verschoben, Altman im September: frühestens nächstes Jahr

8 · Für Anlegerinnen und Anleger

MSCI World	rund jeder vierte Euro in 8 US-Tech-Konzernen (25,3 %, Factsheet 30.10.2026)
Rückschläge S&P 500 seit 1980	im Schnitt 14,2 % innerhalb eines Jahres · 33 von 44 Jahren trotzdem im Plus (J.P. Morgan Asset Management)
20 Jahre Haltedauer	US-Markt seit fast 100 Jahren nie real im Minus
Drei Fragen vor jedem Börsengang	1 · Wie wächst der Umsatz im Verhältnis zu den Kosten? 2 · Was steht im Prospekt? 3 · Wie viel davon besitze ich schon?

Quellen und Hinweise: Börsenprospekt (S-1) von Anthropic bei der SEC und dessen Auswertungen; CNBC, Bloomberg, CBS News, Axios; Geschäfts- und Quartalsberichte von Amazon, Alphabet, Nvidia, Cisco, Intel und Microsoft; MSCI-Factsheet World, Stand 30.10.2026; onvista; Statistik Austria (BIP 2025); J.P. Morgan Asset Management, Guide to the Markets; Handelsblatt, J.P. Morgan und Bloomberg zu Investitionen der Cloud-Anbieter; Studien der Miami University (1990 bis 2022) und Yale (1980 bis 2001) zu US-Börsengängen.

Risikohinweis: Dieses Dokument dient der Information und ist keine Anlageberatung oder Kaufempfehlung. Aktien, insbesondere Neuemissionen, können stark schwanken, ein Verlust des eingesetzten Kapitals ist möglich.
© Obergantschnig Management GmbH