

Das führende Schweizer Wirtschaftsmagazin –
fundierte, umfassend, konsequent und kritisch.
Alle 14 Tage.



Login / Registration Shop Service Abonnemente Werbung
Kontakt

Name, Valor, ISIN

Kurs ▶

Home Aktien **Strukt. Produkte** Fonds & ETF Rohstoffe Devisen & Zinsen News Forum Depot Wissen **Aktuelles Magazin**

Marktübersicht Indizes Top/Flop Listen Chartanalysen Termine SMI-Rating SMIM-Rating Aktienselektor

Schrift: | [Senden](#) | [Drucken](#) | [Bookmarks](#)

06.08.2010 00:00

Schweizerische und europäische Aktien sind attraktiv bewertet



Alfred Ernst

Europas Aktien sind von der Eurosclerose befallen. Angesichts der sehr attraktiven fundamentalen Bewertung ist die Lähmung unerklärbar und vermutlich nur von kurzer Dauer. Vor allem im Vergleich mit festverzinslichen Papieren erscheinen Dividendenwerte attraktiv.

Die Eurosclerose, die von Mitte der 70er bis weit in die 80er Jahre des vergangenen Jahrhunderts die europäische Integration befiel, scheint wieder aufgeflackert zu sein. Diesmal lähmt sie indes nicht die Politik, sondern die Aktienmärkte. Seit dem Einbruch im April und Mai sucht die Börse nach der Richtung. Die Sorgen, welche die Unentschlossenheit der Investoren nährt, sind allgegenwärtig. Dennoch darf nicht vergessen werden: Europäische Aktien sind fundamental sehr günstig bewertet.

Dividendenrendite schlagen Obligationenrenditen deutlich

Wichtige Kennzahlen des Dow Jones Stoxx 600 Index stehen teilweise deutlich unter den am MSCI-Weltaktienindex gemessenen internationalen Mittelwerten. Dazu zählen das Kurs/Gewinn-Verhältnis (KGV) mit 15,8 sowie das geschätzte KGV mit 11,9 genauso wie das Kurs/Buchwert-Verhältnis mit 1,57, das Kurs/Umsatz-Verhältnis mit 0,89 wie auch das Kurs/Cashflow-Verhältnis mit 7,7. Sehr günstig präsentiert sich der Markt auch aufgrund der Dividendenrendite, die zurzeit mit 3,34 Prozent um fast einen Drittel unter dem Weltmarktschnitt liegt.

Sollte die Wirtschaft nicht in eine zweite Rezession abrutschen, was wir momentan nicht erwarten, dürfte das gegenwärtige Dividendeniveau mehr oder weniger stabil bleiben. Damit kassieren Anlegerinnen und Anleger gegenwärtig 167 Basispunkte mehr an laufendem Ertrag (sprich das Doppelte!) als mit fünfjährigen deutschen Staatsanleihen und noch immer 63 Basispunkte mehr als mit zehnjährigen. Darüber hinaus sichern sie sich auch die Chance auf höhere Dividenden in der Zukunft, wogegen die Coupons heute gekaufter Schuldverschreibungen fix sind.

Schweizer Aktien mit Spitzen-Risikoprämie

Sehr attraktiv sind auch Schweizer Dividentitel bewertet. Zwar liegen Kurs/Buchwert mit 1,85 und Kurs/Umsatz mit 1,34 des SPI-Index' über den Welt-Kennzahlen. Bei KGV (13,3) und geschätztem KGV (12,2) notiert der heimische Markt indes mit einem Abschlag. Dies gilt auch für die Dividendenrendite mit 2,78 Prozent, vor allem aber beim Kurs/Cashflow-Verhältnis, das mit 4,76 beachtliche 39 Prozent unter dem Weltmarktmittel steht.

Die Risikoprämie für Aktien, definiert als die Differenz zwischen dem Kehrwert des geschätzten KGV und der Rendite der zehnjährigen Staatsobligationen, erreicht in der Schweiz gegenwärtig verlockende 6,8 Prozent. Damit notiert der heimische Markt unter den von uns regelmässig überprüften globalen Börsen einsam an der Spitze. Der deutsche DAX-Index bringt es diesbezüglich ebenfalls auf attraktive sechs, der europäische Dow Jones Stoxx 600 immerhin noch auf 5,7 Prozent.

Bisher reicht die günstige Bewertung offensichtlich nicht aus, um an der Börse eine Aufwärtsbewegung auszulösen. Die Stimmung ist schlechter als die tatsächliche Lage. Es dürfte daher nur eine Frage der Zeit sein, bis diese interessanten Bewertungen wieder mehr Anleger aus der Reserve locken werden. Technisch gesehen bewegen sich sowohl der europäische wie auch der schweizerische Index in sich zuspitzenden Dreiecken, was in den kommenden Wochen einen Ausbruch und damit eine deutlicher Bewegung in die eine oder andere Richtung erwarten lässt. Wir sehen die Wahrscheinlichkeiten aufgrund der geschilderten günstigen Bewertung eher auf der positiven Seite. In unserem ausgewogenen Musterportfolio beanspruchen europäische Aktien unverändert ein Gewicht von 21 Prozent, wobei wir als Anlagestil „Value“ bevorzugen.

Newssuche

Suchtext [GO ▶](#)

Newssuche nach Datum

TT.MM.JJJJ [GO ▶](#)

Aktien im Artikel

DSM N.V.	35,81	0,15	↗	0,42%
Sanofi-Aventis S.A.	45,49	-1,42	↘	-3,02%
Rexam plc	3,68	0,05	↗	1,43%
SR.Teleperformance S.A. (SR Teleperformance)	18,96	0,34	↗	1,80%
Catlin Group Ltd.	4,28	0,11	↗	2,56%
Finmeccanica	8,39	-0,06	↘	-0,65%

Indizes im Artikel

DAX 30	6.161,87	-24,44	↘	-0,40%
SMI	6.345,76	-17,12	↘	-0,27%



Aktuelle News

- 10:55 Uhr [KREDITRATING/Transocean: Moody's senkt auf "Baa3" - Ausblick "negativ"](#)
- 10:54 Uhr [OIL/OPEC-Korbpriest sinkt um 0,20 USD auf 73,05 USD/Barrel \(Mittwoch\)](#)
- 10:48 Uhr [ECONOMICS/GB: Einzelhandelsumsätze steigen im Juli stärker als erwartet](#)
- 10:48 Uhr [Commerzbank-Tochter Eurohypo rechnet auch dieses Jahr mit roten Zahlen](#)
- 10:35 Uhr [AKTIENFOKUS/Kuoni nach Zahlen klar im Plus - Verlust geringer, Ausblick positiv](#)
- 10:30 Uhr [Clariden Leu H1: Rückgang Reingewinn auf 102 Mio CHF; Geldabfluss 0,8 Mrd CHF](#)
- 10:30 Uhr [ZFS ernannt Bill Robertson zum Chief Life Actuary](#)
- 10:15 Uhr [XO Holding AG: Christian Bubb wird neuer VR-Präsident - Neues Management-Team](#)

Hot Stocks der letzten 3 Tage nach Newsanzahl

Swiss Life Holding AG (N)

7

Währungsschwäche für Top-Exporteure ein Vorteil







Für grössere, aktienorientierte Depots stellen wir seit 1992 ein nach solchen Kriterien ausgesuchtes Portfolio bestehend aus den 25 attraktivsten europäischen Titeln zusammen. Nicht zuletzt der schwache Euro verhilft den Europäern momentan zu einem beachtlichen Wettbewerbsvorteil auf den Exportmärkten. Zehn der in unserem Portfolio vertretenen Firmen kommen auf einen Umsatzanteil ausserhalb der Euro-Zone von über 50 Prozent. Dazu zählen etwa der Versicherer **Catlin**, das Transportunternehmen **D/S Norden** oder das Verpackungsunternehmen **Rexam**. Aber auch **DSM** (Chemie), **Finmeccanica** (Luftfahrttechnik), **Teleperformance** (Medien) und **Sanofi-Aventis** (Pharma) gehören zu den attraktiv bewerteten Profiteuren der Euro-Schwäche.

Alfred Ernst ist Mitglied der Geschäftsleitung von Salmann Investment Management in Zürich.

Anmeldung

- [Dieser Beitrag](#)
- [Alle Beiträge in diesem Blog](#)

Abonnieren die Kommentare zu diesem Beitrag per..

-
- 
- 
- 
- 
- 
- 
-

**Abonnieren via EMail**

[Abonnieren](#)
 Konversation verfolgen

Comments

 [Einloggen in...](#)
[Schließen](#)

Anmeldung bei IntenseDebate

Or [create an account](#)

Username oder EMail-Adresse:
 Passwort:

[Login vergessen?](#)

[OpenID](#)
 Abbruch [Anmeldung](#)

[Schließen](#)  **WordPress.com**

Username oder EMail-Adresse:
 Passwort:

[Lost your password?](#)

Abbruch [Anmeldung](#)
[Schließen](#)

Per OpenID anmelden

Oder bei OpenID einen Account erstellen

OpenID URL:

[Zurück](#)
 Abbruch [Anmeldung](#)
[Dashboard](#) | [Profil bearbeiten](#) | [Abmelden](#)

- [Angemeldet als](#)

Es gibt bisher keine Kommentare. [Erstelle den ersten!](#)

HOCHTIEF AG	5
Holcim Ltd. (I)	5
General Motors Corp. (GM)	4
Deutsche Bank AG	4
Schindler Holding AG NA	3
Orascom Development Holding AG	3
Schindler Holding AGPartizipsch.	3
OC Oerlikon AG	3
Genolier Swiss Medical Network	3

Schreibe einen neuen Kommentar

Gib hier Deinen
Text ein!

Kommentiere als Gast oder melde Dich an

-
-
- [Bei Twitter anmelden](#)
- [Anmeldung bei OpenID](#)

Diesen Kommentar twittern



Connected as (Logout)

E-Mail-Adresse (optional)

Wird nicht öffentlich angezeigt.

Name
Email
Website (optional)

Wird zusammen mit deinen Kommentaren angezeigt.

Wird nicht öffentlich angezeigt.

Falls Du eine Website hast kannst Du sie hier verlinken.

OpenID URL

Kommentiere als Gast oder [melde dich über OpenID an](#)

Kommentar absenden

Abonniere

Comments by [IntenseDebate](#)

Wie bewerten Sie diese Seite? schlecht 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 sehr gut

[Aktienkurse](#) SaxoTrader: An Märkten für Forex, CFDs, Aktien, & Futures aktiv sein! ch.SaxoBank.com/Boerse

[Rohstoff-Anleger?](#) Innovativ in Rohstoffe investieren: CMCI. www.ubs.com/etc

Google-Anzeigen

[stocks.ch als Startseite](#) - [Sitemap](#) - [Impressum](#) - [RSS-Feeds](#)

Für die aufgeführten Inhalte kann keine Gewährleistung für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Genauigkeit übernommen werden (Disclaimer).
Kursinformationen: vwd Vereinigte Wirtschaftsdienste AG, technische Umsetzung: [Smarthouse Media GmbH](#).
Verzögerung Kursdaten: Deutsche Börse: 15 Minuten, Nasdaq: 20 Minuten, Dow Jones: 20 Minuten, NYSE: 20 Minuten SIX Swiss Exchange: 30 Minuten.

Weitere Online-Angebote der Axel Springer AG:

[Axel Springer Schweiz](#) - [Beobachter](#) - [Bilanz](#) - [Handelszeitung](#) - [stocks](#) - [io new management](#) - [Schweizer Bank](#) - [Schweizer Versicherung](#) - [PME Magazine](#) - [Private Banking](#) - [Haus Tech](#) - [Tele](#) - [Students](#) - [Usgang.ch](#) - [PartyGuide.ch](#) - [Welt](#) - [Finanzen.net](#)