

# Was heute für Aktien spricht



*Rolf Isler  
Leiter Finanz  
Bezirks-  
Sparkasse  
Dielsdorf*

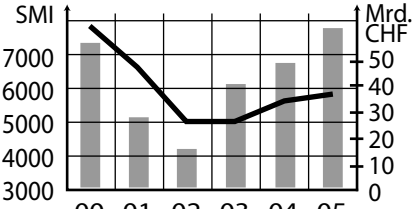
Um es vorwegzunehmen: Auch ich weiss nicht, wie sich die Börse weiter entwickeln wird. Gewichtige Faktoren sprechen aber für eine positive Entwicklung.

Die untenstehende Grafik zeigt das Verhältnis zwischen Börsenkursen und Gewinnen von Schweizer Unternehmen. Es ist ersichtlich, dass die Börsenkurse grundsätzlich den Gewinnen folgen. Seit 2004 hinken aber die Börsenkurse den Gewinnen hinterher. Dies wird sich früher oder später normalisieren. Das spricht für steigende Börsenkurse.

Mit dem Kurs/Gewinnverhältnis (Aktienkurs : Gewinn pro Aktie) kann man die Angemessenheit der Aktienkurse beurteilen. In den Jahren 1997/98 lag das Kurs/Gewinnverhältnis für Schweizer Aktien (SMI-Titel) bei 25. Heute liegt es bei 15. Somit ist die Bewertung heute 40% tiefer.

Auf dem Höhepunkt des Börsenbooms, im Jahr 2000, notierte der SMI bei 8100 Punkten. Nach einem Kurssturz bis auf 3700 Punkte liegt der Index heute wieder bei 5900 Punkten. Damit hat der Index erst die Hälfte des Punkteverlustes aufgeholt. Nicht eingerechnet ist die Teuerung, die von April 2000 bis April 2005 rund 4% ausmachte. Es gibt also an der Schweizer Börse noch Potenzial gegen oben.

## **Börsenkurs und Gewinn der Unternehmen**



siehe auch:

[www.sparkasse-dielsdorf.ch/kolumnen](http://www.sparkasse-dielsdorf.ch/kolumnen)