

## BEWERTUNGSANALYSE WIE TEUER DIE 30 DAX-KONZERNE IM HISTORISCHEN VERGLEICH SIND

Unternehmen	KGV <sup>1</sup>	Median-KGV <sup>2</sup>	Differenz zum Median in %	Kursentwicklung in %		Kommentar	Empfehlung
	2014			2014	2013		
<b>Adidas</b>	18,47	16,35	12,97	37,6	-1,7	Bewertung etwas über Median, gutes Ertragspotenzial im WM-Jahr	↑
<b>Allianz</b>	9,44	8,58	10,02	24,4	-2,3	Im DAX-Mittelfeld nach Bewertung, Pimco macht derzeit Sorgen	→
<b>BASF</b>	13,49	11,21	20,34	8,9	2,9	Im Branchenvergleich günstig, Zykliker sind derzeit gefragt	↑
<b>Bayer</b>	15,80	12,99	21,63	41,8	0,7	Anspruchsvolle Bewertung, aber vielversprechende Pharma-Pipeline	↑
<b>Beiersdorf</b>	29,09	23,35	24,58	19,0	4,5	Hoch bewertet, aber Top-Markenprodukte, Klebstoffsparte schiebt an	↑
<b>BMW</b>	10,44	10,44	0,00	16,9	-0,7	Purer Premiumspieler auf Automarkt, historisch noch recht günstig	↑
<b>Commerzbank</b>	17,88	11,07	61,52	9,2	14,0	Oberes Ende der Bewertungsskala wegen Gewinnschwäche, meiden	↓
<b>Continental</b>	12,95	10,99	17,83	82,0	1,7	Gute Marktstellung, Gewinndynamik nimmt zu, schon recht teuer	↑
<b>Daimler</b>	11,52	12,19	-5,50	52,2	3,8	Unteres Drittel der DAX-Bewertungsskala, Nachholpotenzial, neue Modelle	↑
<b>Deutsche Bank</b>	9,70	9,15	6,01	5,2	8,0	Schwieriger Kandidat, günstig, aber negative Überraschungen, spekulativ	↑
<b>Deutsche Börse</b>	14,99	14,19	5,64	30,3	-2,1	Übernahmespekulationen sind wieder abgeflaut, moderat bewertet	→
<b>Deutsche Post</b>	16,04	11,63	37,92	59,6	-0,2	Logistikstory treibt, Zykliker, der von Konjunktur profitiert, aber teuer	→
<b>Deutsche Telekom</b>	18,54	13,52	37,13	44,6	3,1	Zählt zu teuren DAX-Aktien, Übernahmefantasie in Branche beflügelt	↑
<b>Eon</b>	13,64	11,23	21,46	-4,8	3,2	Schwache Gewinnentwicklung, deshalb teuer trotz Kursverfall	→
<b>Fresenius</b>	17,59	16,19	8,65	28,1	5,7	Nach Bewertung DAX-Mittelfeld, nach Langfristperformance Spitze	↑
<b>FMC</b>	18,71	18,80	-0,48	-1,1	4,5	Recht günstig, aber Fresenius ist das ausgewogenere Papier	→
<b>HeidelbergCement</b>	14,31	12,73	12,41	20,3	7,8	Nach Bewertung im Mittelfeld, Dynamik der Aktie hat nachgelassen	→
<b>Henkel</b>	19,14	16,01	19,55	35,6	-0,2	Fundamental gut aufgestellt, gutes Management, aber recht teuer	→
<b>Infineon</b>	19,70	21,69	-9,17	26,6	-2,1	Günstige DAX-Aktie, Profiteur des Konjunktur- und Autoaufschwungs	↑
<b>K + S</b>	19,48	14,48	34,53	-36,1	6,4	Optisch teuer, steigen Kalipreise, könnte Papier schnell günstig werden	↑
<b>Lanxess</b>	13,31	12,14	9,64	-26,9	-7,0	Trotz jüngsten Kursverlusten noch recht teuer, wenig Preismacht	→
<b>Linde</b>	16,84	16,11	4,53	15,2	-2,2	Recht günstiger Zykliker, top positioniert, Managementwechsel	↑
<b>Lufthansa</b>	11,73	14,53	-19,27	8,3	17,2	Günstigste Aktie im DAX, Sparprogramm, zyklisch im Aufschwung	↑
<b>Merck</b>	14,71	13,59	8,24	30,5	3,6	Pharmakonzern hat innovative Ansätze, Sparprogramm, moderat bewertet	↑
<b>Munich Re</b>	9,18	8,89	3,26	17,8	-3,9	Breit aufgestellter Primus, moderat bewertet, Dividendenrendite	↑
<b>RWE</b>	11,75	9,25	27,03	-14,8	4,1	Problemfall Energiewende, Gewinne sinken, Dividende auch, teuer	↓
<b>SAP</b>	16,27	17,80	-8,60	2,7	-6,9	Aktie ist günstig, aber charttechnisch angeschlagen	↓
<b>Siemens</b>	14,63	13,62	7,42	24,7	-1,3	Nach Bewertung im Mittelfeld des DAX, Gewinndynamik nimmt zu	↑
<b>ThyssenKrupp</b>	44,40	11,54	284,75	-0,4	7,3	Problemfall Stahl, Konzernumbau läuft schleppend, noch kein Turnaround	↓
<b>Volkswagen</b>	8,50	9,54	-10,90	18,6	-2,9	Weltweit gut positioniert, Probleme in USA, aber sehr günstig	↑
<b>DAX</b>	13,32	11,91	11,84	25,5	0,8		

<sup>1</sup> Das KGV (Kurs-Gewinn-Verhältnis) ist eine Kennzahl zur Bewertung einer Aktie. Dabei wird der Aktienkurs durch den Gewinn je Aktie dividiert. Ein niedriger Wert steht für eine günstigere Bewertung. <sup>2</sup> Das Median-KGV der vergangenen zehn Jahre. Der Median ist der zentrale Wert einer aufsteigenden Zahlenreihe. Bei der Zahlenfolge 1 - 3 - 4 - 6 - 15 ist der Median 4. Quelle: Euro am Sonntag, Bloomberg. Daten können vom Kursteil dieses Hefts abweichen. Stand: 23.01.2014, 18 Uhr