

DAX-Check Deutschlands Topkonzerne im Stresstest

Unternehmen	Gewinn 2012e ¹	KGV 2012e	KGV Simulation Gewinn -30 % ²	KGV Ø 5 Jahre ³	Gewinntief 2008/2009 ⁴	Gewinn je Aktie 1. Halbjahr 2011	Kommentar
Adidas	3,80	12,06	15,68	12,88	1,25	1,67	Prognoseanhebung rechtfertigt Bewertung
Allianz	12,79	5,43	7,06	7,28	-5,43	4,11	Krisenszenario weitgehend im Kurs verarbeitet
BASF	6,68	7,46	9,70	10,87	1,54	4,21	Fundamental stark, aber zyklisch
Bayer	5,27	8,00	10,40	11,74	1,70	1,73	Fragezeichen in Pharmasparte belasten
Beiersdorf	2,02	19,88	25,84	20,13	1,65	1,12	Hohe Cashposition, aber auch hoch bewertet
BMW	7,71	7,16	9,31	10,09	0,31	4,59	Einer der Topwerte unter den Zyklikern, riskant
Commerzbank	0,49	4,03	5,24	10,04	-3,53	0,60	Staatsschuldenkrise drückt Bewertung
Daimler	6,15	5,87	7,63	10,71	-2,63	2,50	Verlust im Krisenjahr 2009 mahnt zur Vorsicht
Deutsche Bank	6,55	4,26	5,54	7,15	-6,94	3,48	Staatsschuldenkrise drückt Bewertung
Deutsche Börse	4,84	8,42	10,95	14,30	2,67	2,10	Neubewertung durch Fusion mit NYSE
Deutsche Post	1,34	7,66	9,96	10,31	-1,40	0,50	Verlust 2008 durch Sondereffekte verursacht
Deutsche Telekom	0,78	11,53	14,99	13,30	0,08	0,19	Hohe Dividendenrendite als Stütze
Eon	1,88	7,24	9,41	10,23	0,68	0,36	Atomausstieg drückt Gewinne, weiter meiden
Fresenius	5,18	12,59	16,37	15,81	1,71	1,58	Nicht mehr billig, aber defensiver Topwert
FMC⁵	4,16	15,71	20,42	16,61	2,75	1,59	Hohe Bewertung fundamental gerechtfertigt
HeidelbergCement	4,67	6,46	8,40	9,07	0,30	-0,01	Geschäft sehr zyklisch, daher riskant
Henkel	3,56	11,94	15,52	13,75	1,38	1,50	Solides Unternehmen, aber nicht mehr billig
Infineon	0,63	9,01	11,71	23,84	-3,23	0,91 ⁶	Fünf-Jahres-KGV stark verzerrt
K+S	4,53	9,55	12,42	13,36	0,58	1,69	Einer der Topwerte im DAX
Linde	8,45	12,34	16,04	16,31	3,51	3,32	Angemessen bewertet
Lufthansa	1,62	7,02	9,13	11,39	-0,07	-0,45	Stark zyklisch, Abschlag gerechtfertigt
MAN	7,80	7,81	10,15	13,16	-1,84	5,78	Bewertung lässt Spielraum nach oben
Merck	7,64	8,06	10,48	13,05	1,68	-1,17	Turnaround-Spekulation
Metro	4,19	7,17	9,32	13,12	1,17	0,11	Bewertungsabschlag gerechtfertigt
Munich Re	14,66	5,86	7,62	7,89	7,74	-1,14	Bilanz 2011 durch Sonderlasten verhaselt
RWE	4,63	5,38	6,99	7,89	4,75	2,98	Atomausstieg drückt Gewinne, weiter meiden
SAP	3,01	11,64	15,13	15,35	1,47	0,83	Aktie angemessen bewertet
Siemens	7,87	8,84	11,49	11,92	2,65	5,70 ⁶	Solider Wert, Krisenszenario im Kurs verarbeitet
ThyssenKrupp	3,34	6,64	8,63	9,57	-4,01	1,35 ⁶	Sehr zyklisch, sehr riskant
Volkswagen	20,22	5,45	7,09	10,52	2,37	13,45	Beste Autoaktie, Bewertung weiter moderat

¹Konssenschaftung für Gewinn je Aktie. ²KGV unter der Annahme, dass die Gewinnerwartung für 2012 um 30 Prozent reduziert wird. ³Durchschnittliches KGV der vergangenen fünf Jahre. ⁴Tiefpunkt beim Konzerngewinn im Krisenjahr 2008 bzw. 2009 in Euro je Aktie. ⁵Gebrochenes Geschäftsjahr, Ergebnis nach neun Monaten. ⁶In US-Dollar.
Quelle: Bloomberg, Stand: 11.8.2011. Zahlen weichen von Angaben im Kursteil ab