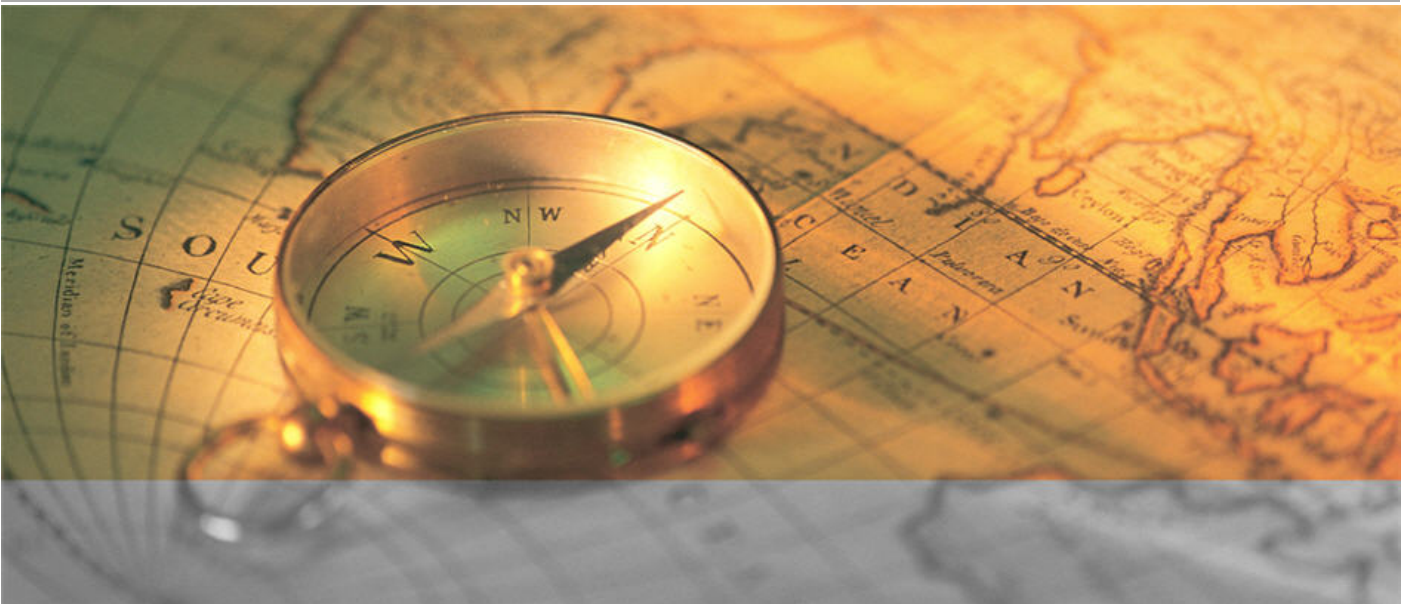


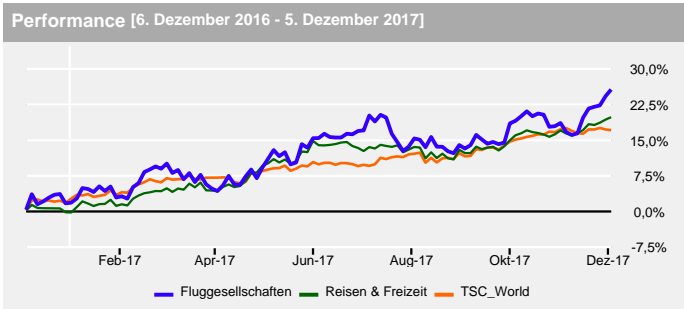
# SEKTOR

## Fluggesellschaften

### Analyse und Synthese - Welt



5. Dezember **2017**



Im Sektor Fluggesellschaften sind ca. 20% der Börsenmarktkapitalisierung der Branche Reisen & Freizeit vertreten und weniger als 1% des globalen Marktes. theScreener analysiert 50 Gesellschaften in diesem Sektor.

Der Sektor Fluggesellschaften befindet sich auf dem Höchststand der letzten 52 Wochen und 25% über dem 52 Wochen Tief (halbwöchentliche Schlusskurse).

Performance seit dem 6. Dezember 2016: 25,3% gegenüber von 19,6% der Branche Reisen & Freizeit und 16,8% bei TSC\_World.

Gegenwärtig liegen 60,0% der Titel in einem Aufwärtstrend.

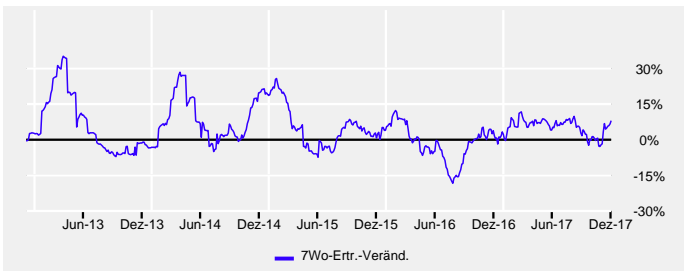
	Markt Wert	Perf YtD	Anzahl Aktien	Börs.-Kap. (\$ Mia.)	Sterne	Sensitivität	W/PE-Verhältnis	LF P/E	LF Wachstum	4-Wo. Perf.	% der Aktien im Aufwärtstrend
<b>Fluggesellschaften (WO)</b>	331,12	23,6%	50	410,36	★★★★★	🌈	1,44	10,3	13,3%	8,1%	60,0%
Reisen & Freizeit (WO)	370,72	20,1%	240	1.847,65	★★★★★	🌈	1,09	15,9	15,4%	3,3%	53,8%
TSC_World (WO)	289,18	15,0%	6.165	71.886,73	★★★★★	🌈	1,42	15,3	19,2%	-0,4%	38,3%

### Fundamentale Bewertung

Um festzustellen, ob ein Sektor fair bewertet ist, vergleichen wir diesen Wert mit dem theoretisch fairen Wert gemäss dem Modell von Peter Lynch. Dazu kombinieren wir die PEG Methode, welche das prognostizierte Gewinnwachstum mit dem bezahlten Kurs/Gewinnverhältnis vergleicht, mit unseren Erfahrungswerten.

Auf dieser Basis scheint der Sektor stark unterbewertet. Das W/PE-Verhältnis liegt über 0.9 und weist auf einen Preisabschlag gegenüber dem erwarteten Wachstum hin. Der Abschlag beträgt -37,7%.

### Trend der Gewinnrevisionen



Im Vergleich zu vor sieben Wochen haben die Analysten ihre Wachstumsprognosen nach oben korrigiert. Der positive Trend hat am 10. November 2017 bei einem Niveau von 305,8 eingesetzt.

### "Kurs-Gewinn-Verhältnis" - Entwicklung seit fünf Jahren



Der erwartete P/E-Wert (Kurs-Gewinn-Verhältnis) basiert auf den gewichteten Werten der zugrunde liegenden Unternehmen.

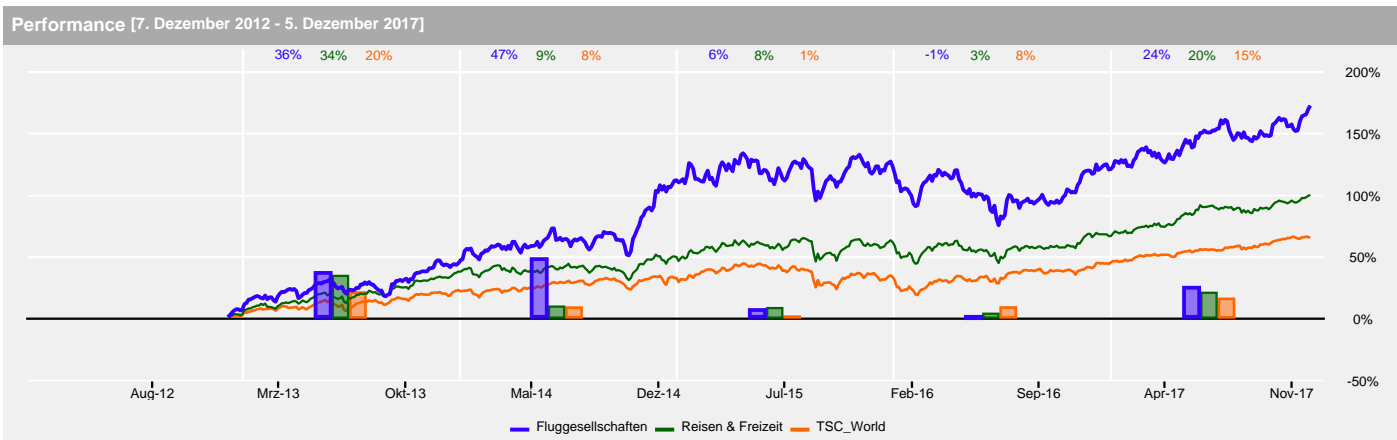
Der Sektor ist mit einem P/E von 10,3 tiefer bewertet als die Branche Reisen & Freizeit mit 15,9. Der Sektor verfügt im Vergleich zur Branche über Wachstumspotenzial.

Das Kurs/Gewinnverhältnis des Sektors liegt signifikant über seinem langfristigen Mittel von 8,4. Der Sektor ist aktuell sehr gesucht.

### Technische Tendenz

Der technische Trend (40 Tage) ist seit dem 3. Oktober 2017 positiv. Sollte dieser Aufwärtstrend nachlassen und der Sektor um mehr als 7% fallen, könnte dies als Trendwende interpretiert werden.

Das Marktrally wird durch die Mehrzahl von 60,0% steigenden Titeln bestätigt.



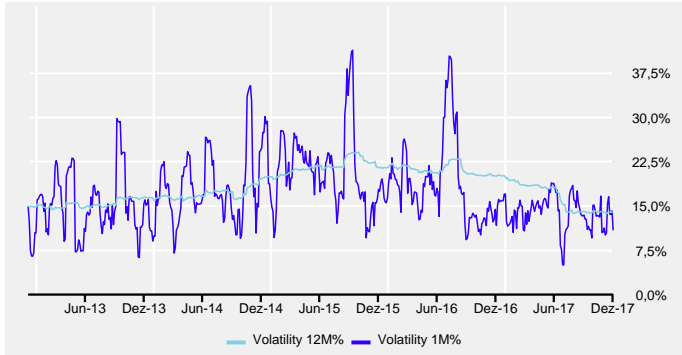
### Performance über fünf Jahre

Während den letzten fünf Jahren verzeichnete der Sektor Fluggesellschaften eine Performance von 171,4%, im Vergleich zu 99,5% der Branche Reisen & Freizeit und 64,8% des TSC\_World. In dieser Periode wurde der höchste Stand im Dezember 2017 registriert und das Tief im Dezember 2012.



	Markt Wert	Perf YtD	Anzahl Aktien	Börs.-Kap. (\$ Mia.)	Sterne	Sensitivität	W/PE-Verhältnis	LF P/E	LF Wachstum	4-Wo. Perf.	% der Aktien im Aufwärtstrend
Fluggesellschaften (WO)	331,12	23,6%	50	410,36	★★★★★		1,44	10,3	13,3%	8,1%	60,0%

## Volatilität



Die Volatilität (Stärke der Schwankungen einer Aktie oder eines Indexes während eines Zeitraums) wird oft als Sensitivitäts-Indikator verwendet. Eine hohe Volatilität kann als Warnsignal betrachtet werden.

Im letzten Monat lag die Volatilität mit 10,8% unter dem Durchschnitt der letzten Jahre von 17,2%.

Über ein Jahr betrachtet liegt die Volatilität des Sektors mit 13,9% deutlich über derjenigen der Branche Reisen & Freizeit mit 7,6%. Die starken Preisschwankungen signalisieren eine gewisse Aggressivität der Investoren.

## Sensitivitätsprofil bei sinkenden Märkten

Der "Bear Market Factor" misst das Verhalten bei nachgebenden Märkten. Der Sektor Fluggesellschaften hat dabei die Tendenz allgemeine Abwärtsbewegungen des TSC\_World in ähnlichem Umfang mitzumachen. Er verhält sich somit neutral bei Marktkorrekturen.

## Sensitivitätsprofil bei steigenden Märkten

Der «Bad News Factor» misst Rückschläge des Sektors bei steigenden Märkten.

Der Sektor Fluggesellschaften zeigte sich bisher wenig anfällig auf unternehmensspezifische Probleme.

Sank der Sektor in einem steigendem Umfeld, betrug seine mittlere Abweichung -1,39%.

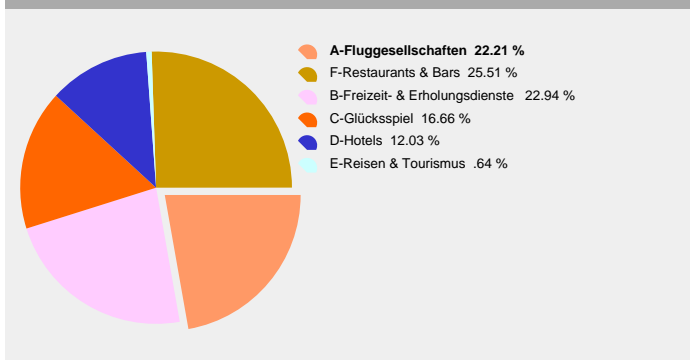
## Zusammenfassung der Sensitivitätsanalyse

Der Sektor Fluggesellschaften wird als durchschnittlich sensitiv eingeschätzt. Der "Bear Market Factor" liegt im mittleren Bereich.

## Checkliste (Fluggesellschaften)

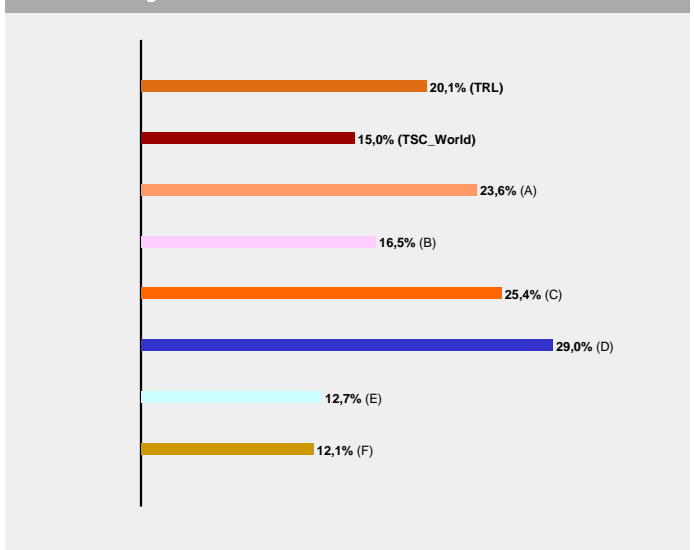
<b>Sterne</b>	★★★★★	<b>Sehr grosses Interesse seit dem 24. November 2017.</b>
Gewinn-revisionen	★	Positive Analystenhaltung seit dem 10. November 2017
Potenzial	★	Stark unterbewertet
MF Tech Trend	★	Positiver Markttrend seit dem 3. Oktober 2017
Rel. Perf	8,1% ★	vs. TSC_World
<b>Sensitivität</b>		<b>Seit dem 13. Juni 2017 als durchschnittlich sensitiv eingestuft.</b>
Bear Market Factor		Mittlere Anfälligkeit bei Indexrückgängen
Bad News Factor		Geringe Kursrückgänge bei spezifischen Problemen

## Branchenaufteilung Reisen & Freizeit



Mit 25,5% der Marktkapitalisierung stellt der Sektor Restaurants & Bars den grössten Sektor der Branche Reisen & Freizeit dar. Es folgen die Sektoren Freizeit- & Erholungsdienste mit 22,9% und Fluggesellschaften mit 22,2%.

## Die Entwicklung der Sektoren 2017



Der Sektor Fluggesellschaften verzeichnete 2017 eine Kursentwicklung von 23,6% im Vergleich zu 20,1% bei der Branche Reisen & Freizeit. Die Branche setzt sich aus 6 Sektoren zusammen deren Schwankungen zwischen 12,1% und 29,0% lagen.

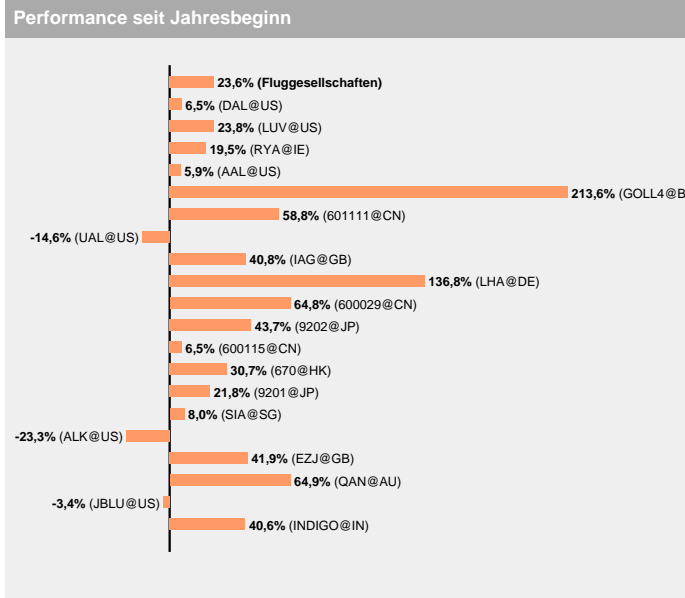


# Fluggesellschaften (WO)

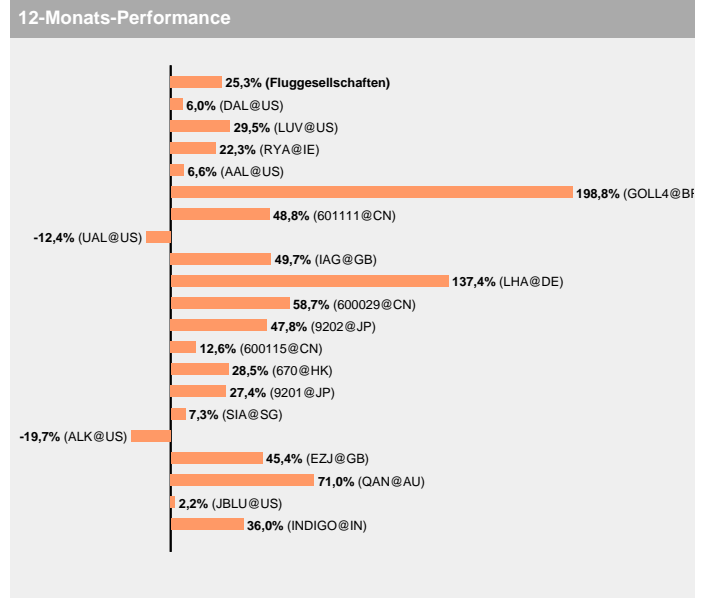
## Schlusskurs vom 5. Dezember 2017

	Markt Wert	Perf YtD	Anzahl Aktien	Börs.-Kap. (\$ Mia.)	Sterne	Sensitivität	W/P-E-Verhältnis	LF P/E	LF Wachstum	4-Wo. Perf.	% der Aktien im Aufwärtstrend
Fluggesellschaften (WO)	331,12	23,6%	50	410,36	★★★★★		1,44	10,3	13,3%	8,1%	60,0%

### Performance der 20 grössten Unternehmen:

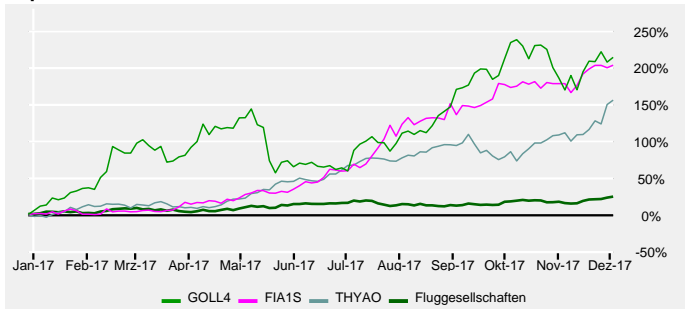


Die Details zu den hier präsentierten Abkürzungen finden sich auf Seite 6



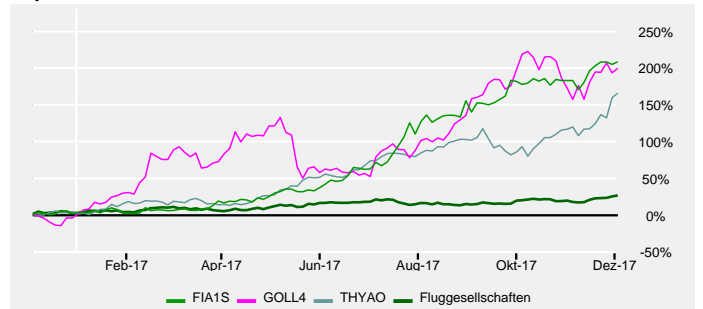
Die Details zu den hier präsentierten Abkürzungen finden sich auf Seite 6

### Top Aktien 2017



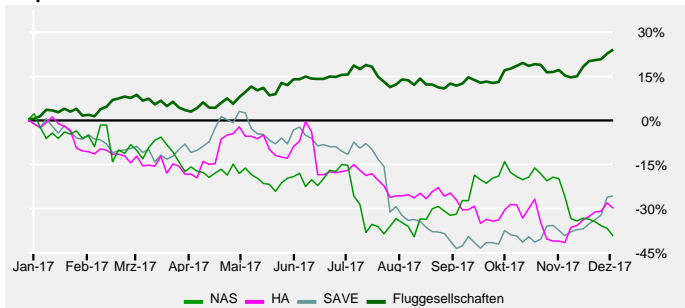
Die Sektorperformance 2017 betrug 23,6%. Während dieser Zeit erzielten die drei erfolgreichsten Aktien, GOL LHAR.IG.SA (GOLL4), FINNAIR OYJ (FIA1S) und TURK HAVA YOLLARI AO (THYAO) eine Entwicklung von 213,6%, 203,0% und 155,5%.

### Top Aktien über 12 Monate



In den vergangenen 12 Monaten betrug die Sektorperformance 25,3%. Die drei besten Aktien, FINNAIR OYJ (FIA1S), GOL LHAR.IG.SA (GOLL4) und TURK HAVA YOLLARI AO (THYAO) wiesen eine Performance von 207,6%, 198,8% und 165,0% auf.

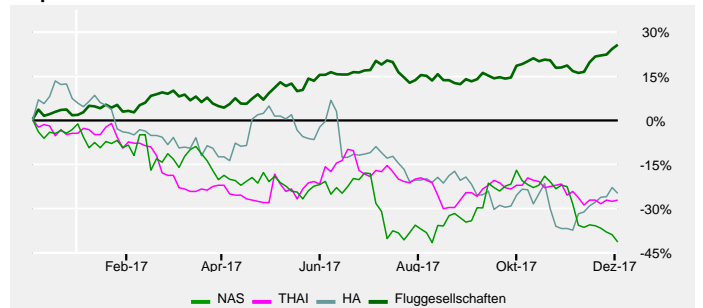
### Flop Aktien 2017



Die Aktien NORW.AIR SHUTTLE ASA (NAS), HAWAIIAN HOLDINGS INCO. (HA) und SPIRIT AIRLINES INCO. (SAVE) wiesen mit -39,5%, -30,1% und -25,9% die schlechteste Performance 2017 auf. Der Durchschnittswert des Sektors Fluggesellschaften lag bei 23,6%.

Es sind nur Gesellschaften mit einer Börsenkapitalisierung von über \$ 500 Mio. aufgeführt.

### Flop Aktien über 12 Monate

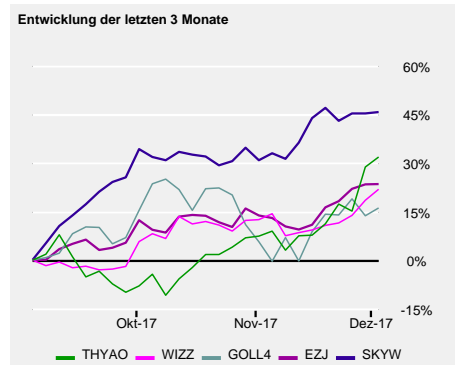


Die drei Aktien mit der schlechtesten Performance der vergangenen 12 Monate waren NORW.AIR SHUTTLE ASA (NAS), THAI AIRWAYS INTL.PCL. (THAI) und HAWAIIAN HOLDINGS INCO. (HA) mit -41,6%, -27,3% und -25,0%. Die Performance des Sektors Fluggesellschaften betrug 25,3%.

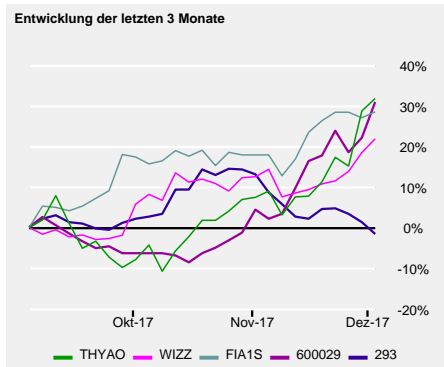


## Die Aktien mit dem besten Gesamteindruck

Symbol Markt	Name Sparte	Kurs Währg.	Börs.-Kap. (\$ Mia.)	7Wo-Ertr.-Veränd.	Sterne	Sensitivität	Gesamteindruck
THYAO TR	TURK HAVA YOLLARI AO Fluggesellschaften	12,80 TRY	4,59	16,5%	★★★★★		
WIZZ GB	WIZZ AIR HOLDINGS PLC. Fluggesellschaften	3.555,00 GBp	3,48	-4,1%	★★★★★		
GOLL4 BR	GOL LHAR.IG.SA Fluggesellschaften	14,49 BRL	23,48	106,3%	★★★★★		
EZJ GB	EASYJET PLC. Fluggesellschaften	1.426,00 GBp	7,62	42,8%	★★★★★		
SKYW US	SKYWEST INCO. Fluggesellschaften	50,95 USD	2,64	27,3%	★★★★★		



Der beste Gesamteindruck resultiert aus dem Zusammenspiel verschiedener Kriterien. Die Bewertung kombiniert fundamentale Faktoren wie (P/E, Wachstum, Gewinnrevisionen, Dividendenerträge usw.), technische Indikatoren (Trend und relative Performance) sowie Sensitivitätsfaktoren (das Verhalten der Aktie bei Marktproblemen und bei spezifischen Ereignissen). In der Tabelle werden nur Firmen aufgeführt mit einer minimalen Börsenkapitalisierung von US\$ 1 Mrd., welche zudem folgende Kriterien erfüllen: Der Gesamteindruck ist mindestens neutral, die Aktie hat zwei oder mehr Sterne und das Sensitivitätsniveau liegt bei "tief" oder "mittel". Bei mehreren Aktien mit gleichem Gesamteindruck hat jene mit den besten 7-wöchigen Gewinnrevisionen den Vorrang.



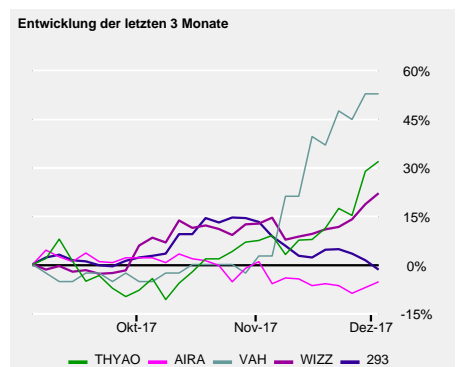
## Die defensivsten Werte

Symbol Markt	Name Sparte	Kurs Währg.	Börs.-Kap. (\$ Mia.)	Bear Market Factor	Sterne	Sensitivität	Gesamteindruck
THYAO TR	TURK HAVA YOLLARI AO Fluggesellschaften	12,80 TRY	4,59	-166	★★★★★		
WIZZ GB	WIZZ AIR HOLDINGS PLC. Fluggesellschaften	3.555,00 GBp	3,48	-131	★★★★★		
FIA1S FI	FINNAIR OYJ Fluggesellschaften	12,21 EUR	1,85	-124	★★★★★		
600029 CN	CHINA STHN.AIRL.CO.LTD. Fluggesellschaften	11,57 CNY	15,06	-105	★★★★★		
293 HK	CATHAY PAC.AIRWAYS LTD. Fluggesellschaften	11,48 HKD	5,78	-92	★★★★★		

Die Bewertung der Sensitivität basiert vor allem auf zwei Kriterien, nämlich dem bisherigen "Verhalten der Aktie bei sinkendem Markt" (Bear Market Factor) und der "Sensibilität bei spezifischen Ereignissen" (Bad New Factor). Jede Aktie wird einer der drei Sensitivitätsstufen "tief", "mittel" oder "hoch" zugewiesen. Aus der Kombination der beiden Sensitivitätskriterien resultieren schliesslich die angegebenen defensivsten Titel. Um einen hohen praktischen Nutzen zu gewährleisten werden ausschliesslich Werte aufgeführt mit einer Börsenkapitalisierung von über US\$ 1 Mrd., mindestens zwei Sternen, einem Gesamteindruck von neutral bis positiv sowie einem tiefen bis mittleren Sensitivitätsniveau. Bei Gleichstand entscheidet der "Bear Market Factor" über die Auswahl.

## Die Aktien mit der tiefsten Korrelation

Symbol Markt	Name Sparte	Kurs Währg.	Börs.-Kap. (\$ Mia.)	Korrelation	Sterne	Sensitivität	Gesamteindruck
THYAO TR	TURK HAVA YOLLARI AO Fluggesellschaften	12,80 TRY	4,59	0,05	★★★★★		
AIRA MY	AIRASIA BHD. Fluggesellschaften	3,20 MYR	2,63	0,07	★★★★★		
VAH AU	VIRGIN AUS.HOLDINGS LTD. Fluggesellschaften	0,29 AUD	1,87	0,07	★★★★★		
WIZZ GB	WIZZ AIR HOLDINGS PLC. Fluggesellschaften	3.555,00 GBp	3,48	0,10	★★★★★		
293 HK	CATHAY PAC.AIRWAYS LTD. Fluggesellschaften	11,48 HKD	5,78	0,12	★★★★★		

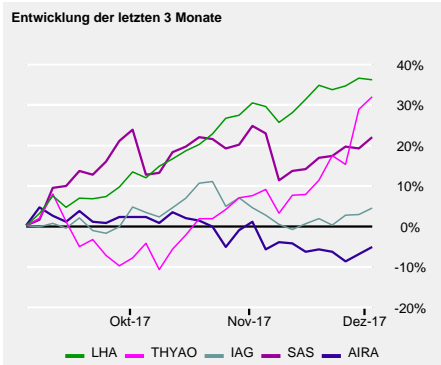


Der Korrelationskoeffizient erlaubt diejenigen Aktien zu identifizieren, deren Verhalten am wenigsten vom Markt abhängig sind. Ein tiefer Korrelationskoeffizient von unter 0.5 zeigt an, dass weniger als 50% der Kursbewegungen durch den Markt beeinflusst wurden. Liegt der Koeffizienten einer Aktie in der Nähe seines Maximalwertes von 1.0, so stimmt die Richtung der Kursbewegungen nahezu immer mit derjenigen des Gesamtmarktes überein. Um einen hohen praktischen Nutzen zu gewährleisten werden ausschliesslich Werte aufgeführt mit einer Börsenkapitalisierung von über US\$ 1 Mrd., mindestens zwei Sternen, einem Gesamteindruck von neutral bis positiv und einer Korrelation von maximal 0.66. Als Auswahlfaktor dient der tiefere Korrelationswert.



# Fluggesellschaften (WO)

## Schlusskurs vom 5. Dezember 2017



### Die Aktien mit dem tiefsten P/E

Symbol Markt	Name Sparte	Kurs Währ.	Börs.-Kap. (\$ Mia.)	LF P/E	Sterne	Sensitivität	Gesamteindruck
LHA DE	DEUTSCHE LUFTHANSA AG Fluggesellschaften	29,17 EUR	16,27	5,5	★★★★	Neutral	Positiv
THYAO TR	TURK HAVA YOLLARI AO Fluggesellschaften	12,80 TRY	4,59	5,5	★★★★	Neutral	Positiv
IAG GB	INTL.CON.S.AIRL.GROUP SA Fluggesellschaften	621,00 GBp	17,11	5,8	★★★★	Neutral	Positiv
SAS SE	SAS AB Fluggesellschaften	26,30 SEK	1,63	6,0	★★★★	Neutral	Positiv
AIRA MY	AIRASIA BHD. Fluggesellschaften	3,20 MYR	2,63	7,5	★★★★	Neutral	Positiv

Das Kurs-Gewinn Verhältnis KGV (engl. price/earnings oder P/E) zeigt auf, ob der Kurs einer Aktie im Verhältnis zum erzielten oder erwarteten Gewinn günstig ist. Die Tabelle verwendet die erwarteten Gewinne. Fundamentalinvestoren setzen unter anderem auf Aktien mit unterdurchschnittlichem P/E, da diesen Werten überdurchschnittliches Aufholpotenzial zugeschrieben wird. Um einen hohen praktischen Nutzen zu gewährleisten, werden hier nur Werte mit einer Börsenkapitalisierung von über US\$ 1 Mrd. aufgeführt mit mindestens zwei Sternen, einem Gesamteindruck von neutral bis positiv sowie einem tiefen bis mittleren Sensitivitätsniveau. Wenn mehrere Aktien dasselbe P/E aufweisen, entscheiden die 7-wöchigen Gewinnrevisionen über die Reihenfolge.

### Die 20 Unternehmen mit dem grössten Marktwert

Symbol Markt	Name Sparte	Kurs Währ.	Perf YtD	Börs.-Kap. (\$ Mia.)	W/PE-Verhältnis	LF P/E	LF Wachstum	Rel. Perf	Div	Volatilität 1M	Sterne	Sensitivität	Gesamteindruck
DAL US	DELTA AIR LINES INCO. Fluggesellschaften	52,39 USD	6,5%	37,35	1,36	8,8	9,8%	2,3%	2,2%	16,6%	★★★★	Neutral	Positiv
LUV US	SOUTHWEST AIRLINES CO. Fluggesellschaften	61,72 USD	23,8%	36,62	1,27	12,7	15,3%	12,4%	0,8%	23,3%	★★★★	Neutral	Positiv
RYA IE	RYANAIR HOLDINGS PLC. Fluggesellschaften	17,34 EUR	19,5%	24,26	0,87	13,7	11,3%	3,1%	0,7%	25,3%	★★★★	Neutral	Positiv
AAL US	AMERICAN AIRL.INCO. Fluggesellschaften	49,47 USD	6,0%	23,67	1,25	8,9	10,2%	2,7%	0,9%	16,5%	★★★★	Neutral	Positiv
GOLL4 BR	GOL LHAR.IG.SA Fluggesellschaften	14,49 BRL	213,6%	23,48	10,93	13,2	143,9%	11,7%	0,8%	56,0%	★★★★	Neutral	Positiv
601111 CN	AIR CHINA LTD. Fluggesellschaften	11,43 CNY	58,7%	22,22	0,79	15,7	10,8%	16,3%	1,6%	38,7%	★★★★	Neutral	Positiv
UAL US	UNITED CONT.HDG.INCO. Fluggesellschaften	62,20 USD	-14,7%	18,43	0,94	9,5	8,9%	2,7%	0,0%	20,4%	★★★★	Neutral	Positiv
IAG GB	INTL.CON.S.AIRL.GROUP SA Fluggesellschaften	621,00 GBp	40,8%	17,11	1,99	5,8	7,1%	2,3%	4,5%	17,5%	★★★★	Neutral	Positiv
LHA DE	DEUTSCHE LUFTHANSA AG Fluggesellschaften	29,17 EUR	136,8%	16,27	1,29	5,5	4,2%	6,7%	2,9%	19,8%	★★★★	Neutral	Positiv
600029 CN	CHINA SHN.AIRL.CO.LTD. Fluggesellschaften	11,57 CNY	64,8%	15,06	0,76	16,8	12,0%	27,5%	0,8%	38,2%	★★★★	Neutral	Positiv
9202 JP	ANA HOLDINGS INCO. Fluggesellschaften	4.524,00 JPY	43,7%	14,10	0,89	11,8	9,0%	1,8%	1,6%	18,4%	★★★★	Neutral	Positiv
670 HK	CHINA ETN.AIRL.CORP.LTD. Fluggesellschaften	4,64 HKD	30,7%	13,94	0,73	9,6	5,1%	14,0%	1,9%	52,9%	★★★★	Neutral	Positiv
600115 CN	CHINA ETN.AIRL.CORP.LTD. Fluggesellschaften	7,53 CNY	6,5%	13,94	0,55	19,0	9,5%	12,4%	0,8%	31,9%	★★★★	Neutral	Positiv
9201 JP	JAPAN AIRLINES CO.LTD. Fluggesellschaften	4.158,00 JPY	21,8%	13,04	0,60	11,5	4,2%	3,3%	2,7%	13,1%	★★★★	Neutral	Positiv
SIA SG	SINGAPORE AIRLINES LTD. Fluggesellschaften	10,44 SGD	8,0%	9,29	0,35	24,2	5,7%	-0,1%	2,7%	22,4%	★★★★	Neutral	Positiv
ALK US	ALASKA AIR GROUP INCO. Fluggesellschaften	68,10 USD	-23,3%	8,38	0,88	10,6	7,7%	5,4%	1,6%	29,5%	★★★★	Neutral	Positiv
EZJ GB	EASYJET PLC. Fluggesellschaften	1.426,00 GBp	41,9%	7,62	1,77	9,4	13,1%	10,9%	3,6%	22,6%	★★★★	Neutral	Positiv
QAN AU	QANTAS AIRWAYS LIMITED Fluggesellschaften	5,49 AUD	64,9%	7,36	1,47	7,5	8,0%	-11,6%	3,0%	22,8%	★★★★	Neutral	Positiv
JBLU US	JETBLUE AIRWAYS CORP. Fluggesellschaften	21,66 USD	-3,4%	6,95	0,74	11,9	8,6%	11,3%	0,2%	21,0%	★★★★	Neutral	Positiv
INDIGO IN	INTERGLOBE AVIATION Fluggesellschaften	1.154,75 INR	40,6%	6,89	2,00	11,6	20,4%	-5,3%	2,8%	17,2%	★★★★	Neutral	Positiv

**Anzahl Aktien**

Anzahl analysierter Aktien

**Börs.-Kap. (\$ Mia.)**

Diese Grösse berechnet sich, indem der Aktienpreis eines Unternehmens mit der Anzahl ausstehender Aktien multipliziert wird.

**Potenzial**

Unsere Potenzialeinschätzung gibt an, ob ein Titel zu einem hohen oder günstigen Preis gehandelt wird relativ zu seinen Ertragsaussichten.

Zur Beurteilung des theoretischen Potenzials stützen wir uns auf folgende Größen:

- Aktienkurs
- Ertrag
- Ertragsprognosen
- Dividenden

Durch Kombination dieser Größen erstellen wir die Potenzialeinstufung.

Es gibt fünf Potenzialeinschätzungen, die von stark unterbewertet 🟢 bis zu stark überbewertet 🔴 reichen.

**Sterne**

Das theScreener Sterne-Rating System ist so angelegt, dass Sie schnell qualitativ einwandfreie Titel, Branchen oder Indizes erkennen können.

Pro erfülltem Kriterium verteilt das Rating System einen Stern wie folgt:

- Ertr.-Veränd.-Trend 🟢 = ★★★★★
- Potenzial 🟢, 🟢🟢, 🟢🟢🟢 = ★★★★★
- MF Tech. Trend 🟢 = ★★★★★
- Relative Performance über 4 Wochen > 1% = ★★★★★

Eine Aktie wird mit maximal 4 Sternen bewertet.

Das schwächste Rating einer Aktie sind null Sterne

Eine Aktie behält einmal erworbene Sterne bis ...

- Ertr.-Veränd.-Trend negativ wird 🔴
- Potenzial negativ wird 🔴, 🔴🔴
- MF Tech. Trend negativ wird 🔴
- Relative Performance über 4 Wochen mehr als 1% negativ wird (< -1%)

**Div**

Der Wert zeigt in % die für die nächsten 12 Monate erwartete Dividendenrendite. Die Farbe der Zahl der Dividendenrendite zeigt den Deckungsgrad der Dividende durch Gewinne an. Beispiel:

- 0%, keine Dividende
- 4%, die Dividende beträgt weniger als 40% der erwarteten Gewinne
- 4%, die Dividende beträgt zwischen 40% und 70% der erwarteten Gewinne
- 4%, für die Dividende müssen mehr als 70% der erwarteten Gewinne verwendet werden.

**Gewinnrevisionen**

Das Zeichen 🟢 bedeutet, dass die Analysten in den letzten sieben Wochen ihre Gewinnerwartungen nach oben korrigiert haben (7Wo-Ertr.-Veränd. > 1%). Das Zeichen 🔴 dagegen bedeutet, dass die Schätzwerte in den letzten sieben Wochen nach unten korrigiert wurden (7Wo-Ertr.-Veränd. < -1%).

Liegt der Ertragsveränderungs-Trend (7Wo-Ertr.-Veränd.) zwischen +1% und -1%, betrachten wir die Tendenz als neutral 🟡.

Das Symbol 🟢 bedeutet, dass die letzten klaren Revisionen positiv waren.

Das Symbol 🔴 bedeutet, dass die letzten klaren Revisionen negativ waren.

**7Wo-Ertr.-Veränd**

Kürzel für Ertragsveränderungstrend eines Titels über 7 Wochen. Der Wert 2,8 bedeutet, dass die Analysten in den letzten sieben Wochen ihre Gewinnerwartungen überprüft und um 2,8% angehoben haben. Ein negativer Wert bedeutet dagegen, dass die Ertragsprognosen herabgestuft worden sind.

**W/PE-Verhältnis**

Es handelt sich hier um die geschätzte Steigerung der künftigen Erträge (LF Wachstum) zuzüglich der in % angegebenen erwarteten Dividendenrendite, dividiert durch das geschätzte künftige Kurs-Gewinnverhältnis (LF P/E).

**LF PE**

Verhältnis des Preises zum langfristig erwarteten Gewinn.

**LF Wachstum**

Es handelt sich um die durchschnittliche geschätzte jährliche Steigerungsrate der zukünftigen Erträge des Unternehmens, in der Regel für die nächsten zwei bis drei Jahre.

**MF Tech. Trend**

Der «Mittelfristige Technische Trend» zeigt den gegenwärtigen Trend, der positiv 🟢, neutral 🟡 oder negativ 🔴 sein kann.

Ein technischer Trend liegt vor, wenn der neutrale Wert um mindestens 1,75% verlassen wird.

Das Symbol 🟢 bedeutet, dass der letzte MF Tech. Trend positiv war.

Das Symbol 🔴 bedeutet, dass der letzte MF Tech. Trend negativ war

**4Wo-(Rel.) Perf**

Dieser Indikator zeigt die Performance eines Wertes relativ zum entsprechenden Index während der letzten vier Wochen an. Bei Indizes zeigt der Indikator die absolute Wertentwicklung über 4 Wochen an.

**Bad News Factor**

Dem «Bad News Factor» liegt die Analyse von Preisrückschlägen der Aktie bei allgemein steigenden Börsen während der letzten 12 Monate zugrunde. Die Gründe für die Kursabschläge sind nicht relevant. Erleidet eine Aktie einen absoluten Kursrückgang, während Ihr Referenzindex steigt, so belastet etwas Unternehmensspezifisches den Aktienkurs, daher der Name.

Der Bad News Factor zeigt die Abweichung der betrachteten Aktien pro Bad News Ereignis im Vergleich zum Referenzindex. Der Faktor wird in Basis Punkten pro Halbwoche gemessen und stellt den Durchschnittswert der letzten 52 Wochen dar. Je höher der Faktor, umso empfindlicher waren die Reaktionen auf "Bad News". Ein niedriger Faktor zeigt, dass in der Vergangenheit wenig nervös auf Negatives zum Unternehmen reagiert wurde.

**Bear Market Factor**

Dem «Bear Market Factor» liegt die Analyse des Kursverhaltens bei sinkenden Märkten zugrunde. Der Faktor misst den Unterschied zwischen der Bewegung des Aktienkurses und der des Gesamtmarktes (Referenzindex) bei sinkenden Märkten.

Die Basis bildet eine Beobachtungsperiode über die letzten 52 Wochen mit halbwochentlichen Intervallen.

Ein grosser "Bear Market Factor" deutet darauf hin, dass die Aktie auf negative Bewegungen des Referenzindex stark fallend reagiert hat.

Ein sehr negativer "Bear Market Factor" deutet auf ein defensives Profil hin: die Aktie war von Baisse unterdurchschnittlich betroffen.

**Sensitivität**

Die Kursentwicklung von Aktien ist grundsätzlich mit hohen Risiken behaftet und kann starken Schwankungen unterliegen – bis hin zu einem Totalverlust. Aufgrund des historischen Verhaltens werden die Aktien in verschiedene Sensitivitätsstufen eingeteilt. Diese Sensitivitätsstufen verstehen sich ausschliesslich als relativer historischer Vergleichswert zu anderen Aktien. Grundsätzlich muss aber selbst bei als «wenig sensitiv» eingestufteten Werten berücksichtigt werden, dass es sich um Aktien und damit um riskante Wertpapiere handelt und dass aus der Vergangenheit keine schlüssigen Folgerungen für die Zukunft gezogen werden können.

Die Sensitivitätsstufe wird festgelegt, indem der Bear Market Factor und der Bad News Factor der Aktie mit einem langjährigen internationalen Durchschnitt (Referenzwert) verglichen werden.

Es gibt drei verschiedene Sensitivitätsstufen:

- Geringe Sensitivität: Beide Sensitivitätswerte liegen unterhalb des Referenzwertes.
- Mittlere Sensitivität: Mindestens ein Sensitivitätswert liegt oberhalb des Referenzwertes, aber keiner der beiden Werte übersteigt den Durchschnitt um mehr als eine Standardabweichung.
- Hohe Sensitivität: Mindestens ein Sensitivitätswert liegt um mehr als eine Standardabweichung über dem Referenzwert.

**Volatilität über 12 Monate**

Die Volatilität misst die Stärke der Schwankungen einer Aktie oder eines Indexes während eines Zeitraumes. Die Volatilität über 12 Monate zeigt den Durchschnittswert während der letzten 12 Monate.

**% steigender Werte**

Es handelt sich hier um den Prozentsatz der Titel, die auf 40 Tage-Basis einen positiven technischen Trend verzeichnen. Wenn, beispielsweise, die Branche Technologie/ Welt, welche 458 Titel umfasst, über 8% "Titel im Aufwärtstrend" verfügt, so bedeutet dies, dass 38 Aktien der Branche einen positiven Trend verzeichnen.

**Beta**

Beta wird oft als Mass für die Sensitivität verwendet. Ist es grösser als 100, so ist die Aktie volatiliter als ihr Referenzindex.

**Korrelation**

Die Korrelation misst den Grad der Übereinstimmung der Kursbewegungen einer Aktie mit der ihres Referenzindexes.

**Hinweis:**

theScreener.com übernimmt keine Haftung für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der Angaben. Dieses Dokument dient ausschliesslich informativen Zwecken und stellt weder eine Anlageberatung, noch eine Anlagevermittlung oder eine sonstige Finanzdienstleistung dar. Die Kursentwicklung von Wertpapieren ist mit Risiken behaftet und kann starken Kursschwankungen unterliegen. Aus der Vergangenheit und den gemachten Angaben können keine Schlüsse für zukünftige Kursentwicklungen gezogen werden. Historische Renditeangaben sind keine Garantie für laufende und zukünftige Ergebnisse.

Mehr Informationen : [www.thescreener.com/de/wc/methodology.htm](http://www.thescreener.com/de/wc/methodology.htm)

Earnings forecasts provided by THOMSON REUTERS.