

DELTA Weekly



INFORMATIONEN & FAKTEN ZU AUSGEWÄHLTEN INVESTITIONSMÖGLICHKEITEN
AUS DEM ANLAGEUNIVERSUM DER DELTA INVESTMENT PARTNER AG

BKW

DELTA Weekly® No. 10 – Woche 49/12.2007

Herausgeber

DELTA Investment Partner AG

Stadthausstrasse 125/127

Postfach 1698

8401 Winterthur

Tel +41 52 213 43 30

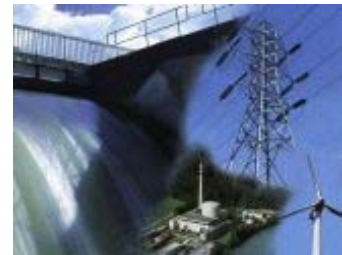
Fax +41 52 213 43 32

Internet www.delta-investment.com

Empfehlung: Gewinnmitnahmen bei BKW FMB Energie

Die Energiegesellschaft BKW FMB Energie gehört mit 18 Terrawattstunden Energieumsatz zu den grossen Energieunternehmen der Schweiz und beschäftigt rund 2'000 Mitarbeiter. Sie verfügt mit Produktion, Verteilung, Handel und Endkundenbelieferung über ein vollintegriertes Stromportfolio. In rund 400 Gemeinden liefert die BKW einer Million Personen Strom. Mittels sieben eigenen Wasserkraftwerken, dem Kernkraftwerk Mühleberg bei Bern sowie den Wasser- und Kernkraftwerken von Partnergesellschaften produziert die BKW praktisch CO2-frei Strom. Sie ist federführend beteiligt an den grössten schweizerischen Alternativenergie-Produktionsanlagen und baut ihre Handelsaktivitäten im schweizerischen und europäischen Markt kontinuierlich aus.

Das Aktienkapital der BKW ist grösstenteils im Besitz des Kantons Bern (52.9 Prozent) und der E.ON Energie AG (20 Prozent). Die BKW-Gruppe besteht aus 17 Konzerngesellschaften in den Ländern Schweiz, Deutschland, Österreich und Italien.



Quelle: BKW FMB Energie AG

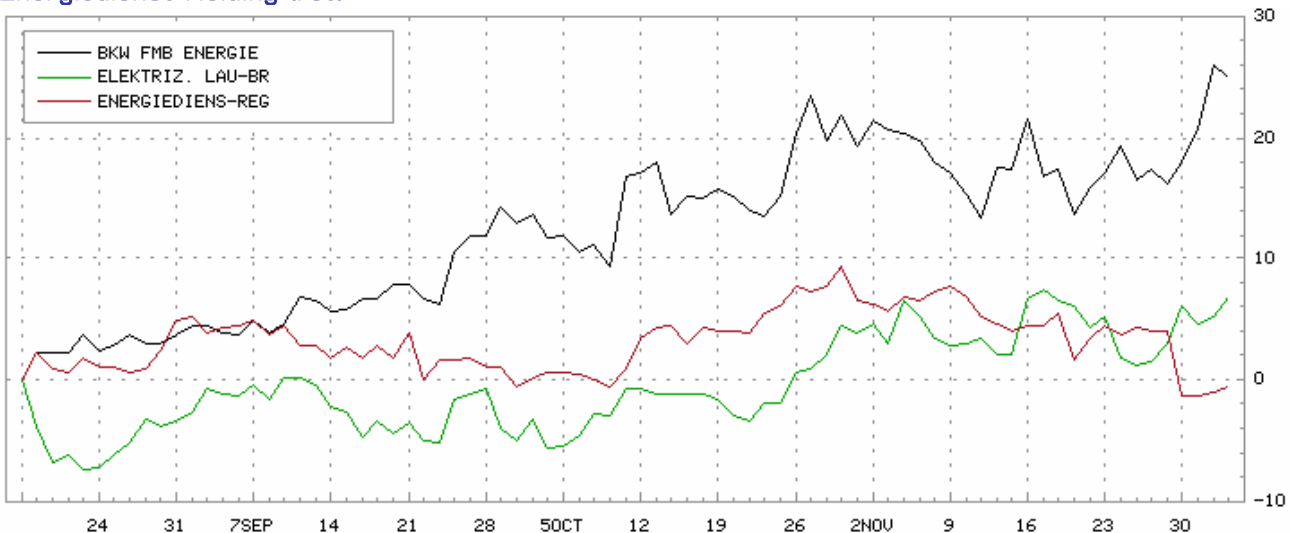
Kursentwicklung BKW FMB Energie (schwarz) vs. SPI-Index (grün) vs. CH-Versorger-Index (rot)



Quelle: Bloomberg

Die BKW-Aktie hat seit Mitte August 2007 um 25 Prozent zugelegt und den Schweizer Leitindex (Swiss Performance Index) um 22.7 Prozent sowie den Sektorindex (SWX Versorger-Index) um 6.1 Prozent outperformt. Der Grossteil der Aktien der übrigen Schweizer Versorger- und Energiewerte (Schweizer Peer-Group) wie beispielsweise die Elektrizitäts-Gesellschaft Laufenburg, die Energiedienst Holding aber auch die Central-schweizerischen Kraftwerke oder die Raetia Energie (Inhaberaktien & Partizipationsscheine) weisen eine deutlich niedrigere Performance in der Vergleichsperiode auf. Zudem sind die BKW-Aktien auf dem aktuellen Kursniveau eher stattlich bewertet im Hinblick zu einzelnen anderen Unternehmungen der inländischen oder ausländischen Peer-Group.

Kursentwicklung BKW FMB Energie (schwarz) vs. Elektrizitäts-Gesellschaft Laufenburg (grün) vs. Energiedienst Holding (rot)



Quelle: Bloomberg

Konklusion

Wir empfehlen bei der BKW-Aktie aus dem Versorger-Sektor Schweiz auf dem aktuellen Niveau von rund CHF 145.50 Gewinnmitnahmen zu tätigen. Wir gehen davon aus, dass nach dem starken Kursanstieg in den letzten 3 ½ Monaten eine Konsolidierungsphase anstehen wird und die charttechnische Widerstandszone nicht unmittelbar und nachhaltig überwunden werden kann.

DELTA Investment Partner AG