

# Bewertungsschätzungen

„Faire“ Niveaus und Potenziale bzw. Risiken

## Aktienmärkte

	Niveau 31.08.2011	Niveau "fair"*	P/E 2011E Consensus**	P/E "fair" VI*	Potential
S&P 500	1'219	<b>1'499</b>	12.2	15	<b>23%</b>
Stoxx 50	2'302	<b>2'807</b>	8.2	10	<b>22%</b>
FTSE 100	5'394	<b>6'312</b>	9.4	11	<b>17%</b>
SMI	5'528	<b>6'039</b>	11.9	13	<b>9%</b>

## Bondmärkte

	Niveau 31.08.2011	Niveau "fair"*	CPI implizit	CPI 2011 Consensus**	CPI 2011 VI*	Realrendite "fair" VI*
UST 10yr	2.22%	<b>4.5%</b>	<b>0.7%</b>	3.1%	3.0%	1.5%
Bund 10yr	2.22%	<b>3.5%</b>	<b>0.7%</b>	2.6%	2.0%	1.5%
Gilt 10yr	2.60%	<b>7.0%</b>	<b>0.6%</b>	4.5%	5.0%	2.0%
Eidg. 10yr	1.09%	<b>1.5%</b>	<b>0.1%</b>	0.5%	0.5%	1.0%

\* Schätzung VI Vorsorge

\*\* Basis Bloomberg

CPI: Veränderung Konsumentenpreisindex

⇒ Die Bewertungen wecken zwar Hoffnungen, weisen aber bei den Aktienmärkten auf Grenzen und bei den Zinsen auf Risiken hin