

Zeitschrift: bulletin.ch / Electrosuisse
Herausgeber: Electrosuisse
Band: 97 (2006)
Heft: 12

Vorwort: Stromwerte mit Substanz = Des valeurs "électriques" solides
Autor: Müller, Ulrich

Nutzungsbedingungen

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften auf E-Periodica. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen sowie auf Social Media-Kanälen oder Webseiten ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. [Mehr erfahren](#)

Conditions d'utilisation

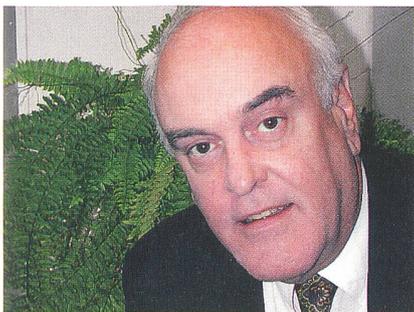
L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. La reproduction d'images dans des publications imprimées ou en ligne ainsi que sur des canaux de médias sociaux ou des sites web n'est autorisée qu'avec l'accord préalable des détenteurs des droits. [En savoir plus](#)

Terms of use

The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. Publishing images in print and online publications, as well as on social media channels or websites, is only permitted with the prior consent of the rights holders. [Find out more](#)

Download PDF: 16.02.2026

ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>



Ulrich Müller
 Chefredaktor Verband Schweizerischer
 Elektrizitätsunternehmen (VSE) –
 Rédacteur Association des entreprises
 électriques suisses (AES)

Stromwerte mit Substanz

Des valeurs «électriques» solides

Zweifellos erinnern Sie sich an das Börsenwunder der Newtech-Periode vor einigen Jahren, deren Aktien wir bereits vor sechs Jahren im Bulletin als «virtuelle Werte» bezeichneten.

Doch, wie steht es mit den Finanzwerten heute, insbesondere mit den Aktien der Elektrizitätswirtschaft? Diese konnten in den letzten Jahren enorm zulegen, vor allem in der Schweiz. Auch unser «Bulletin» hat für diese Branche Nachholbedarf festgestellt. Der Schweizer Markt ist jedoch etwas eng. BKW hat mit 1,77 Mrd. Fr. den höchsten Marktwert der frei handelbaren Aktien. Atel bringt es dagegen nur auf knapp 600 Mio. Fr. Der Rest bewegt sich zwischen 125 und 325 Mio. Fr., was für professionelle Anleger zu schmal ist. Spektakulär waren zudem die Gewinne der bisher eher als «Exoten» geltenden Papiere im Bereich Solar oder Wind.

Interessant sind aber auch die verschiedenen privatisierten Schweizer Gemeindewerke, deren «Volksaktien» sich allerdings in einem sehr kleinen Markt bewegen, aber mit vorwiegend einheimischen Eigentümern kundennah in «guten» Händen liegen.

Strom bleibt aktuell. Dies zeigen die gigantischen Milliarden-Übernahmehorizonte der europäischen Energiegiganten. Mögen einzelne Titel überbewertet sein, so kann man zurzeit dennoch Stromaktienpreise insgesamt als marktgerecht betrachten. Die Erträge sind gut und Energienachfrage-Rückgänge sind nicht erkennbar. Langfristig viel versprechend sind vor allem Energieversorger mit echter einheimischer Substanz, aber auch Technologien, die es erlauben, diese zunehmend teuren Energien – das heisst reale Kilowattstunden – einzusparen.

On se souvient des résultats boursiers prodigieux réalisés il y a quelques années par les entreprises actives dans les nouvelles technologies. Six années en arrière, nous avons déjà qualifié ces actions de «valeurs virtuelles» dans les colonnes de ce Bulletin.

Mais qu'en est-il des valeurs financières aujourd'hui, et notamment des actions de la branche électrique? Les cours en bourse de ces dernières se sont véritablement envolés ces dernières années, en Suisse encore plus qu'ailleurs. La rédaction du Bulletin a décidé de faire un petit tour d'horizon. Premier constat: le marché suisse est trop restreint. Avec une valeur boursière de 1,77 milliards de francs pour ses actions librement négociables, FMB arrive largement en tête des entreprises de la branche. La valeur des actions publiques d'Atel atteint tout juste 600 millions de francs. Les autres sociétés se situent à des valeurs négociables comprises entre 125 et 325 millions de francs, peu intéressantes pour les investisseurs professionnels. Et les gains de cours vraiment spectaculaires concernent principalement des papiers-valeurs considérés comme «exotiques», à savoir ceux du solaire et de l'éolien.

Les «actions populaires» issues de la privatisation de divers services municipaux suisses méritent aussi notre attention: elles sont négociées dans des marchés locaux très restreints, mais elles sont «en de bonnes mains» puisque leurs propriétaires sont en général aussi clients de la société.

L'électricité continue d'avoir la cote. Preuve en sont les gigantesques projets de rachat des grands groupes énergétiques européens, mettant en jeu des sommes dépassant le milliard. Si certains titres sont probablement surévalués, on peut néanmoins considérer que les cours des actions «électriques» se situent globalement à leur juste prix. Les rendements sont satisfaisants, et une baisse de la demande en électricité n'est pas en vue. A long terme, les valeurs boursières les plus prometteuses sont les distributeurs disposant d'une réelle base de production locale ainsi que les technologies qui permettront de réduire concrètement la consommation énergétique, alors que les prix de l'énergie augmenteront progressivement.