



## Ausblick 7. Woche 2011

11. Februar 2011

**DAX in unverändert intaktem Aufwärtstrend**

**Verfasser: Klaus Stabel**

**Impressum:** Herausgeber: ICF Kursmakler AG, Kaiserstrasse 1, 60311 Frankfurt am Main

Vorsitzender des Aufsichtsrats: Franz A. Rüegg

Vorstand: Bernd Gegenheimer (Vorsitzender), Roland Grundstein, Rainer Roubal, Oliver Szabries

Verantwortlich: Klaus Stabel, Leiter Research, Tel.: 069 92877108; [k.stabel@icfag.de](mailto:k.stabel@icfag.de)

### DAX Chart auf Monatsbasis:



Mittlerweile seit März 2009 ist der DAX in einem intaktem Aufwärtstrend. Rote Kerzen beinhalten die Information, dass der Schlusskurs des Monats unter dem Eröffnungskurs des Monats liegt, grün wird der Kerzenkörper, falls der Schlusskurs des Monats über dem Eröffnungskurs liegt. Die Dochte zeigen innerhalb des Monats

Wichtig: Bitte lesen Sie die Hinweise zu möglichen Interessenskonflikten und die Disclaimer am Ende dieser Studie

nochmals höhere bzw. tiefere Kurse. Über weite Strecken des Jahres 2010 ist der DAX von der oberen Begrenzung an die untere Linie des Trendkanals gelaufen. Ab September 2010 kam es dann an 6 Monaten in Folge- (inklusive des aktuellen, noch nicht beendeten Monats Februar) zu 6 grünen Kerzen. Dies ist ein ungewöhnlich langer Zeitraum für eine Aufwärtsbewegung. Zu Beginn der Aufwärtsbewegung waren 2 bis drei „grüne Monate“ von einem „roten Monat“ unterbrochen. Allerdings waren damals auch die grünen Kerzen länger, sprich die Aufwärtsbewegung stärker. Im Januar hat der DAX bei 6994 Punkten das letzte Fiboacci Retracement vor dem Angriff auf die alten Highs zum Jahreswechsel 2007/2008 überwunden. Es würde jedoch andererseits nicht verwundern, wenn in diesem bullishen Szenario auch einmal eine rote Monatskerze auftauchen würde. Solange die 7000er Marke verteidigt werden kann, ist der Trendkanal derzeit als Ganzes noch intakt.

Nächste Woche Mittwoch berichtet von den Deutschen Bluechips Daimler über das abgelaufene Geschäftsjahr. Bereits im Oktober letzten Jahres wurde eine Ebit Prognose in Höhe von 7 Mrd € abgegeben. Angesichts der in den letzten Monaten eingetretenen Verkaufsbeschleunigung der Automobile, sollte diese Zahl nochmals nach oben geschoben werden können. Der Löwenanteil mit gut 60 % sollte aus dem PKW Geschäft kommen. Nach dem Dividendenausfall im letzten Jahr liegen die Dividenden-Prognosen bei 1,80 bis 2 € je Aktie.

Bereits am Montag wird Bilfinger berichten. Das letzte Jahr, welches Herr Bodner als Vorstandsvorsitzender nach 12 Jahren zu vertreten haben wird, sollte dank des inzwischen stark ausgebauten und florierenden Servicegeschäftes ein Rekordergebnis ermöglichen. Bevor Herr Koch die Nachfolge antreten wird, dürfte das Konzernergebnis mit etwa 270 Mio € das Vorjahresniveau um den Faktor 2 übertreffen.

Die Schweizer ABB Konzern dürfte sich im Geschäftsjahr 2010 ebenfalls gut geschlagen haben. Bereits im letzten Quartal war von zweistelligen Verbesserungen beim Auftragseingang, Betriebsergebnis und Nettogewinn die Rede. Dies sollte in etwa deckungsgleich mit den Siemens Berichten sein.

Von den Eurobanken berichten BNP und SocGen. Das Investmentbanking ist bei beiden schwierig. Strategisch sind beide stark in den „Maghreb Staaten“ präsent. Obwohl BNP mit besseren Zahlen erwartet wird als die SocGen, sollten beide deutlich hinter der Ertragsqualität des Investmentbankings der Deutschen Bank zurückbleiben.

Wichtig: Bitte lesen Sie die Hinweise zu möglichen Interessenskonflikten und die Disclaimer am Ende dieser Studie

**Am Freitag und Samstag rundet der G20 Gipfel in Paris die Woche ab. Regulierung der Finanz- und Rohstoffmärkte, Finanztransaktionssteuer und wahrscheinlich auch Personalien der EZB Nachfolge werden für vielfältigen Diskussionsstoff sorgen.**

*Disclaimer*

*Dieses Dokument ist von der ICF Kursmakler AG erstellt und herausgegeben. Es ist ausschließlich zur Weitergabe an professionelle und institutionelle Kunden, nicht jedoch für Privatkunden und Dritte bestimmt.*

*Diese Ausarbeitung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageberatung noch ein Angebot zum Kauf / Verkauf von Wertpapieren dar. Der Kunde sollte eine selbstständige Anlageentscheidung auf der Grundlage einer vollumfänglichen Information und nicht gestützt auf diese Ausarbeitung treffen.*

*Das Datenmaterial, welches Grundlage der Analyse ist, wurde sorgfältig ausgewählt und evaluiert. Die Analyse wurde ausschließlich auf Basis öffentlich zugänglicher Informationen erstellt. Die Vollständigkeit und die Richtigkeit des Datenmaterials kann von der ICF Kursmakler AG nicht gewährleistet werden. Die ICF Kursmakler AG übernimmt keine Haftung für Schäden, die infolge oder im Zusammenhang mit der Verteilung und / oder mit der Verwendung dieser Ausarbeitung entstehen.*

*Sämtliche Kursziele, welche für die in dieser Studie analysierten Unternehmen angegeben werden, können auf Grund verschiedener Risikofaktoren, wie z. B. Marktvolatilitäten, Branchenvolatilitäten, Wirtschaftslage, Nichterfüllung von Ertrags- und / oder Umsatzprognosen oder auch Maßnahmen der Unternehmen, möglicherweise nicht erreicht werden.*

*Die in dieser Analyse dargestellte Meinung gibt ausschließlich die persönliche Ansicht des Erstellers wieder. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Erstellers zum Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Diese kann sich jedoch ohne vorherige Ankündigung ändern. Kein Teil der Vergütung des Erstellers war, ist oder wird direkt oder indirekt an den Erfolg der hier dargestellten Ausarbeitung geknüpft. Der Ersteller der Studie erhält eine Vergütung, die sich an der Gesamrentabilität der ICF Kursmakler AG orientiert.*

*Die ICF Kursmakler AG ist Skontroführer an der Frankfurter Wertpapierbörse. Die im Rahmen der Skontroführung betreuten Aktien sind auf unserer Internetseite [www.icfag.de](http://www.icfag.de) unter der Rubrik Skontroführung , bzw. Global Markets / Spezialist SKF vollständig benannt. Aufgrund dieser Tätigkeit kann die ICF Kursmakler AG kurzfristig Handelspositionen in den besprochenen Aktien halten. Wir versichern, daß weder die ICF Kursmakler AG noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen eine Beteiligung von einem Prozent oder mehr am Grundkapital der analysierten Gesellschaft hält. Wir versichern ferner, dass weder die ICF Kursmakler AG noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen innerhalb der letzten fünf Jahre einem Konsortium angehörte, das eine Emission von Aktien der analysierten Gesellschaft übernommen hat.*

*Die Organe, Führungskräfte sowie Mitarbeiter der ICF Kursmakler AG halten möglicherweise Positionen in Wertpapieren, die Gegenstand der vorliegenden Ausarbeitung sind. Die Mitarbeitergeschäfte des Erstellers der Analyse werden durch unsere Compliance Abteilung ständig überwacht. Eventuelle eigene Bestände des*  
**Wichtig: Bitte lesen Sie die Hinweise zu möglichen Interessenskonflikten und die Disclaimer am Ende dieser Studie**

Erstellers sind in der Analyse mit angegeben. Die Mitarbeiter der Abteilungen Research und Compliance dürfen bis zur Veröffentlichung keine Mitarbeitergeschäfte in den analysierten Aktien tätigen. Auch dürfen sich die Mitarbeiter der Research Abteilung keine Kenntnis über den aktuellen Handelsbestand der ICF Kursmakler AG verschaffen. Es wird ebenfalls darauf geachtet, dass die anderen Abteilungen, insbesondere der Handel, Empfehlungen der Research Abteilung nicht vor den Kunden bzw. vor der Veröffentlichung erhält.

Die ICF Kursmakler AG übernimmt keine Verpflichtung zur Aktualisierung dieser Analyse. Die zuständige Aufsichtsbehörde der ICF Kursmakler AG ist die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Die ICF Kursmakler AG verpflichtet sich, die von der Deutschen Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management (DVFA) aufgestellten ‚Deutsche Grundsätze für Finanz-Research‘ in der jeweils gültigen Fassung zu beachten.

Ohne unsere ausdrückliche Zustimmung darf diese Analyse, auch nicht auszugsweise, vervielfältigt oder weitergegeben werden. Insbesondere gestattet die ICF Kursmakler AG nicht die Weitergabe dieses Berichtes an nicht professionelle Anleger und kann in keiner Weise verantwortlich gemacht werden, wenn Dritte diese Weitergabe bewirken. Dieses Dokument darf in anderen Ländern nur im Einklang mit dort geltendem Recht verteilt werden. Personen, die in den Besitz des Dokuments gelangen, sollten sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften informieren und diese befolgen.

Definition unserer Empfehlungen:

Wir gehen grundsätzlich von einem Anlagehorizont von bis zu 6 Monaten aus. Unsere Empfehlungen sind durch folgende Einschätzungen definiert:

Buy: Kurschance von über 10%

Add: Kurschance von 5% bis zu 10%

Hold: Kursschwankung von 5% um den Besprechungskurs

Reduce: Kursrisiko von 5% bis zu 10%

Sell: Kursrisiko von über 10%

Die Annahme dieses Dokuments gilt als Zustimmung zu den oben genannten Beschränkungen

Wichtig: Bitte lesen Sie die Hinweise zu möglichen Interessenskonflikten und die Disclaimer am Ende dieser Studie