

Ausblick 38. Woche 2009

11. September 2009

Wo liegen die Kurse der HDAX Werte im Bezug auf ihre 200 Tagedurchschnittslinie (TDL)?

Verfasser: Klaus Stabel, Tel. 069 92877108

Impressum:

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

Vorstand: Dr. Jobst Müller-Trimbusch (Sprecher), Marcus Bingel, Franz Joseph Schulten

Verantwortlich: Klaus Stabel, Leiter Research, Tel.: 069 92877108;

k.stabel@icfag.de © ICF Kursmakler AG, Frankfurt am Main 2000

In der nächsten Woche stehen 2 Themenkreise im Mittelpunkt: IAA und ZEW.

1. Beim ZEW Index wird eine weitere Verbesserung im September auf 59,5 nach 56,1 Punkte erwartet. Bei der Lagebeurteilung steht eine Verbesserung auf minus 66,6 von minus 77,2 Punkte im Raum. Dies sollte weiterhin den Aufwärtstrend unterstützen.

2. Zur IAA werden in diesem Jahr 7% weniger Aussteller als zur letzten Veranstaltung vor 2 Jahren erwartet. Der VDA stellt sich zudem auf ein Besucherminus von 17 % ein. Es werden in diesem Jahr etwa 750.000 Besucher erwartet.

3. Doch jetzt zu dem heutigen Hauptthema: Drängender wird offenbar die Frage nach der Aktienselektion. Denn immer dann, wenn Märkte sich besser entwickeln als von der Mehrheit der Investoren erwartet, steht sehr bald die Frage im Raum: was ist noch zurückgeblieben, in welche Werte kann man noch investieren?

Hierzu kann als erstes, grobes Hilfsmittel die folgende Tabelle hilfreich sein, welche die 110 Werte des HDAX nach ihrer Überschreitung der 200 TDL sortiert und sie insofern untereinander in ein Beziehungsgefüge einordnet.

Die charttechnische Verfassung einer Aktie bzw der Reifegrad einer Kurserholung lässt sich recht gut daran ablesen, wie weit sich der aktuelle Kurs einer Aktie schon von seinem durchschnittlichen Kursniveau entfernt hat oder wie weit er noch zurück hängt. Als Bezugsbasis hierzu dienen unterschiedliche Kurs-Zeiträume, in der Regel die letzten 38, 50, 100 oder - wie hier geschehen- 200 Tage.

Kurse haben die Eigenschaft um Mittelwerte herum zu schwanken und zur Mitte hin zu tendieren. Titel, die sich oberhalb des Durchschnittes bewegen, unterliegen nach einiger Zeit dem Gesetz der Schwerkraft und beginnen zu fallen. Kurs, die derzeit unterhalb der

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

200 TDL liegen, tendieren nach einiger Zeit wieder zu den Durchschnittswerten hin. Sprich: sie haben in der Regel wieder größeres Erholungspotential.

Wie aus der folgenden Tabelle ersichtlich ist, haben sich größere Werte oder Indizes wie der DAX noch nicht so stark ins Plus vorarbeiten können wie die kleineren Titel oder der TecDAX. In Aufschwungsphasen ist es sehr oft so, dass kleinere Werte besser liegen als große. Insofern ist die folgende Liste auch ein Ausdruck der Konjunktorempfindlichkeit der einzelnen Werte beziehungsweise der entsprechenden Teilindizes des HDAX, der die Grundgesamtheit für die insgesamt 110 Aktien bildet.

Tabelle: Sortiert nach der prozentualen Überschreitung des letzten Kurses im Vergleich zum 200 Tagedurchschnitt (200TDL)

HDAX Werte	SECURITY_NAME	Aktueller Kurs	Kurs / 200 Tagedurchschnitt	%
PSM GY Equity	ProSiebenSat.1 Media AG	7,79	157,4	
IFX GY Equity	Infineon Technologies AG	4,04	141,3	
AIXA GY Equity	Aixtron AG	15,46	125,7	
FNT GY Equity	Freenet AG	9,87	73,6	
CBK GY Equity	Commerzbank AG	8,53	72,7	
CON GY Equity	Continental AG	36,34	65,9	
DPB GY Equity	Deutsche Postbank AG	25,2	64,8	
IDS GY Equity	IDS Scheer AG	15	63,2	
HOT GY Equity	Hochtief AG	54,44	60,3	
GFJ GY Equity	GAGFAH SA	7,09	59,6	
SKYD GY Equity	Sky Deutschland AG	3,8	57,3	
PRA GY Equity	Praktiker Bau- und	9,35	52,5	
BOS3 GY Equity	Hugo Boss AG	23,06	51,6	
S92 GY Equity	SMA Solar Technology AG	64,33	49,7	
LEO GY Equity	Leoni AG	16,61	49,3	
KCO GY Equity	Kloekner & Co SE	16,2	48,9	
FPE3 GY Equity	Fuchs Petrolub AG	51,97	48,1	
UTDI GY Equity	United Internet AG	10,47	47,4	
ZIL2 GY Equity	ElringKlinger AG	14,6	47,1	
HDD GY Equity	Heidelberger Druckmaschinen	6,74	46,8	
HEI GY Equity	HeidelbergCement AG	44,05	45,1	
LXS GY Equity	Lanxess AG	22,87	45,0	
PUM GY Equity	Puma AG Rudolf Dassler Sport	220,27	45,0	
R8R GY Equity	Roth & Rau AG	25,69	44,8	
PFD4 GY Equity	Pfleiderer AG	7,23	43,5	
GBF GY Equity	Bilfinger Berger AG	47,8	40,6	
DBK GY Equity	Deutsche Bank AG	49,955	40,4	
MTX GY Equity	MTU Aero Engines Holding AG	31,47	38,0	
MAN GY Equity	MAN SE	56,34	37,9	
BC8 GY Equity	Bechtle AG	17,96	37,8	
WDI GY Equity	Wirecard AG	7,94	35,9	
BMW GY Equity	Bayerische Motoren Werke AG	34	35,5	
TKA GY Equity	ThyssenKrupp AG	24	34,2	
TDXP Index	TDXP Index	752,65	34,0	
GIL GY Equity	Gildemeister AG	8,97	33,4	
RHM GY Equity	Rheinmetall AG	37,26	32,9	
EAD GY Equity	European Aeronautic Defence	15,87	32,7	

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

MDAX Index	MDAX Index	7198,2	30,8
SIE GY Equity	Siemens AG	64,7	30,0
DAI GY Equity	Daimler AG	33,33	29,7
D9C GY Equity	Demag Cranes AG	21,85	29,4
BAS GY Equity	BASF SE	35,99	28,7
SY1 GY Equity	Symrise AG	12,56	28,7
G1A GY Equity	GEA Group AG	13,43	28,5
DPW GY Equity	Deutsche Post AG	12,39	26,4
WCH GY Equity	Wacker Chemie AG	92,59	25,7
QSC GY Equity	QSC AG	1,65	25,2
HEN3 GY Equity	Henkel AG & Co KGaA	27,8	25,1
FRA GY Equity	Fraport AG Frankfurt Airport S	36,8	24,8
CGY GY Equity	Conergy AG	0,94	24,6
LHA GY Equity	Deutsche Lufthansa AG	12,12	24,2
TGM GY Equity	Tognum AG	11,32	22,8
SAP GY Equity	SAP AG	35,41	22,6
LIN GY Equity	Linde AG	71,5	21,9
SGL GY Equity	SGL Carbon SE	25,73	21,8
ALV GY Equity	Allianz SE	82,45	21,4
ADS GY Equity	Adidas AG	33,04	21,2
GXI GY Equity	Gerresheimer AG	21,17	20,9
IVG GY Equity	IVG Immobilien AG	5,97	20,9
HDAX Index	HDAX Index	2836,08	20,7
CTN GY Equity	Centrotherm Photovoltaics AG	30,76	19,7
RAA GY Equity	Rational AG	91,02	19,5
DAX Index	DAX Index	5627,22	19,5
MEO GY Equity	Metro AG	37,2	18,9
SZG GY Equity	Salzgitter AG	68,2	18,5
HHFA GY Equity	Hamburger Hafen und Logistik A	29,41	18,4
NDX1 GY Equity	Nordex AG	12,79	18,3
PFV GY Equity	Pfeiffer Vacuum Technology AG	55,37	18,2
SM7 GY Equity	Smartrac NV	12,14	18,1
HNR1 GY Equity	Hannover Rueckversicherung	30	18,0
MDG GY Equity	Medigene AG	4,97	18,0
TUI1 GY Equity	TUI AG	6,985	18,0
KRN GY Equity	Krones AG	33,01	17,2
EOAN GY Equity	E.ON AG	29,07	17,1
SOW GY Equity	Software AG	56,36	16,7
NDA GY Equity	Aurubis AG	27,26	16,1
B5A GY Equity	Bauer AG	29,61	15,6
BAY GY Equity	Bayer AG	46,11	14,9
QIA GY Equity	QIAGEN NV	14,65	13,9
PS4 GY Equity	Phoenix Solar AG	36,8	11,9
RHK GY Equity	Rhoen Klinikum AG	16,64	10,7
BEI GY Equity	Beiersdorf AG	38,87	10,5
BBZA GY Equity	BB Biotech AG	48,95	10,4
CLS1 GY Equity	Celesio AG	19,07	10,2
MOR GY Equity	Morphosys AG	16,6	10,0
SNG GY Equity	Singulus Technologies	2,69	9,9
WIN GY Equity	Wincor Nixdorf AG	40,61	9,5
DB1 GY Equity	Deutsche Boerse AG	55,13	9,4
RWE GY Equity	RWE AG	63,05	8,4
KBC GY Equity	Kontron AG	8,2	8,3
AFX GY Equity	Carl Zeiss Meditec AG	10,21	7,7

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

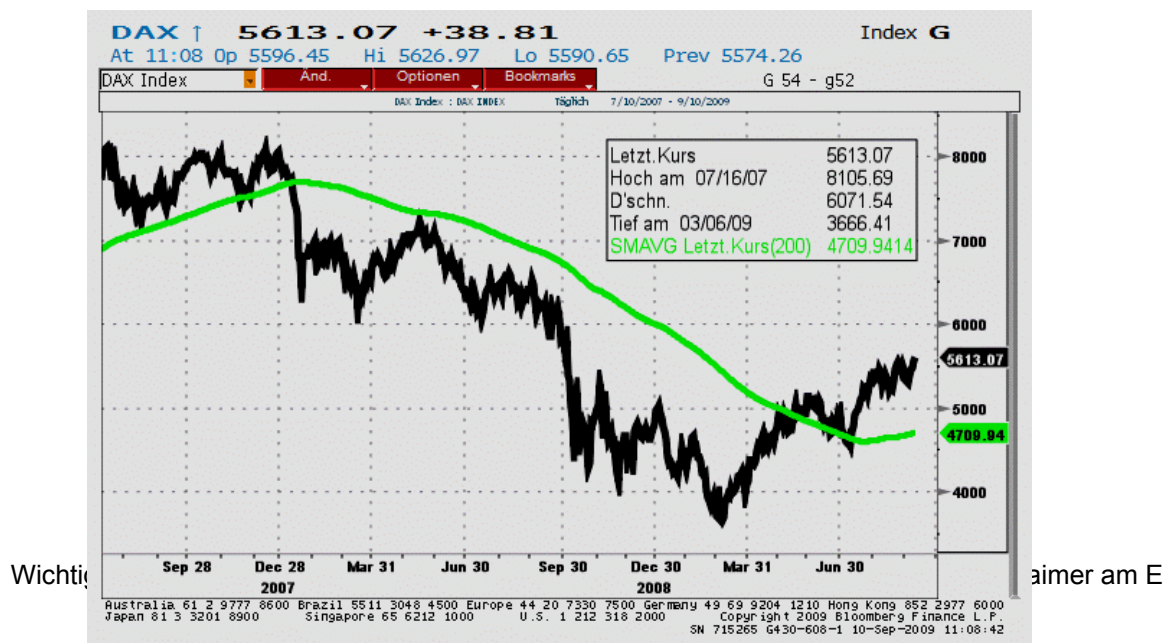
DEQ GY Equity	Deutsche Euroshop AG	23	6,7
KU2 GY Equity	KUKA AG	11,45	6,0
RSI GY Equity	Rofin-Sinar Technologies Inc	15,24	5,5
MUV2 GY Equity	Muenchener Rueckvers	105,6	4,7
FIE GY Equity	Fielmann AG	48,16	4,6
DOU GY Equity	Douglas Holding AG	30,68	4,1
VOS GY Equity	Vossloh AG	81,39	3,8
JEN GY Equity	Jenoptik AG	3,95	3,0
DTE GY Equity	Deutsche Telekom AG	9,56	2,8
DRW3 GY Equity	Draegerwerk AG & Co KGaA	20,36	2,1
MRK GY Equity	Merck KGaA	66,81	1,6
SAZ GY Equity	Stada Arzneimittel AG	16,89	1,0
FME GY Equity	Fresenius Medical Care AG &	31,78	0,7
SOO1 GY Equity	Solon SE	10,19	-0,9
SZU GY Equity	Suedzucker AG	13,67	-1,2
SWV GY Equity	Solarworld AG	15,89	-3,9
FRE3 GY Equity	Fresenius SE	37,31	-4,0
SDF GY Equity	K+S AG	36,98	-8,2
MLP GY Equity	MLP AG	8,05	-8,9
HRX GY Equity	Hypo Real Estate Holding AG	1,43	-11,8
QCE GY Equity	Q-Cells SE	12,62	-22,8
VOW GY Equity	Volkswagen AG	123,1	-47,2
ARO GY Equity	Arcandor AG	0,26	-81,8

Auf den hinteren Plätzen befinden sich aber auch Werte mit fundamentalen Problemen wie z. B. Arcandor oder HRE. Insofern erfordert eine mögliche Aktienselektion auch eine Abwägung fundamentaler Gegebenheiten einzelner Gesellschaften. Eine Auswahl sollte deshalb keineswegs nur rein mechanisch getroffen werden.

Insgesamt vermittelt diese Tabelle einen recht guten Überblick darüber, welche Werte in der Kursperformance dem Markt bzw dem speziellen Teilindex schon relativ weit vorausgeeilt sind und welche andererseits theoretisch noch Nachholbedarf besitzen.

Werte, die relativ weit vorne stehen haben in der Regel weniger zusätzliches Kurspotential als Werte, die weiter hinten stehen.

Am Ende der Skala liegen grundsätzlich weniger zyklische Werte aus den Branchen, Pharma-, Konsum, Nahrung und Versorgung.



Der DAX liegt derzeit als Marktdurchschnitt der großen Werte 19 % über seiner 200 TDL. Zirka 50 Werte haben die 200 TDL noch nicht so weit überschritten wie der DAX und sollten somit zumindest theoretisch aufholen können.

Stichwort Gruppenrotation: Interessant ist in diesem Zusammenhang auch der Hinweis darauf, dass sich Werte der gleichen Branchen ähnlich verhalten.

Wie kann man eine derartige Übersicht interpretieren bzw zur Aktienselektion nutzen?

Der DAX als Spiegelbild der größten 30 Aktien liegt mittlerweile um 19 % über dem 200 TDL. Insofern hat der Kursaufschwung auf breiter Front einen gewissen Reifegrad erreicht.

Es macht wahrscheinlich eher Sinn auf Werte zu setzen, die ihre 200 TDL in der gegenwärtigen Marktphase noch nicht allzu weit überschritten haben. Es dürfte beispielsweise riskant sein, darauf zu setzen, dass ein Wert wie Infineon nach einer Überschreitung des 200 TDL um bereits 137 % den Markt weiter im gleichen Tempo wie bisher outperformt. Infineon wird derzeit sicherlich von der bevorstehenden DAX Aufnahme begünstigt, aber nach dem Einzug in die Topliga haben schon viele Werte in vergleichbarer Lage eine Durststrecke durchlitten.

Ein wesentlich günstigeres Chance-Risiko Profil hat im Vergleich hierzu die Merck-Aktie.



Nach einem markanten Absturz im Juli, nähert sich der Wert derzeit seiner 200 TDL von unten. Der damals durch eine Meldung über eine Verwendungsbeschränkung des Medikamentes Erbitrux bei Lungenkrebs verursachte Kursabsturz hat zu einer deutlichen Unterschreitung der 200 TDL geführt. Inzwischen steht der Kurs im Zusammenhang mit verschiedenen Kaufempfehlungen wieder vor dem Sprung über die 200 TDL.

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

Die hinteren Plätze werden allerdings von fundamental angeschlagene Werten wie HRE und Arcandor belegt. Auch einige Solarwerte sind unter Ertragsgesichtspunkten wenig aussichtsreich. Den vorletzten Platz belegt VW. Obwohl hier bereits völlig überzogene Knappheitspreise korrigiert wurden und inzwischen ein deutliches Unterschreiten der 200 TDL stattgefunden hat, ist das aktuelle Kursniveau fundamental immer noch überhöht. Hier wegen der 48 %- igen Unterschreitung der 200 TDL bereits auf eine Kurserholung zu setzen, erscheint wenig sinnvoll.

Diese Tabelle ist lediglich als markttechnisches Hilfsmittel zur Einstufung einzelner Aktien in das Gesamtgefüge des HDAX aufzufassen. Sie ersetzt nicht die Einschätzung fundamentaler Gegebenheiten einzelner Werte.

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 Gesamtrentabilität der ICF Kursmakler AG orientiert.

Die ICF Kursmakler AG ist Skontroführer an der Frankfurter Wertpapierbörse und an der Bayerischen Börse. Die im Rahmen der Skontroführung betreuten Aktien sind auf unserer Internetseite www.icfaq.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

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

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 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