



# ICF Research

28. Oktober 2009

## Der DAX Verlauf auf Basis von Monatskerzen

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;



Grüne Kerzen zeigen Monate mit Kursgewinnen, rote Kerzen Monate mit Kursverlusten an. Bei grünen Kerzen ist der Monatsbeginn die untere Begrenzung des grünen Feldes und das

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

Monatsende das obere Ende der grünen Fläche. Bei roten Kerzen sind die Kursverläufe umgekehrt. Die dünnen Striche nach oben und unten, die sogenannten Dochte, zeigen die jeweiligen Höchst- und Tiefsturse im Monatsverlauf. Wegen der großen Ähnlichkeit zu Kerzen nennt man diese Charts auch Kerzencharts oder Candlesticks.

Nach einem mehrjährigen intakten Aufwärtstrend deutete sich nach einem Doppeltop Mitte / Ende 2007 mit Beginn des Börsenjahres 2008 eine subprime-bedingte Abwärtsbewegung an, die im Oktober 2008 mit der Insolvenz von Lehman (erster Pfeil) bei Rekordumsätzen ihren traurigen Höhepunkt fand..

Erst im März des laufenden Jahres setzte sich nach zwei weiteren Verlustmonaten im laufenden Jahr eine Trendumkehr durch.

Das Verlaufsmuster des aktuellen Aufwärtstrends zeigt jeweils drei grüne Kerzen (bis Mai 2009), denen dann ein Konsolidierungsmonat (Juni) folgte. Im performance-starken Juli wurde der vorherige, sehr steile Abwärtstrend endgültig verlassen.

Nach dem Muster drei hoch einer runter folgten noch zwei kleinere grüne Kerzen, bevor der DAX im Oktober einen (roten) Doji produzierte. Diese Candlestick Figur zeigt eine relativ schmalen Körper, wobei die aktuellen Kurse im DAX niedriger liegen als zum Monatsanfang. Die Lunten oder Dochte zeigen die Schwankungsbreite zwischen Monatshoch und -Tief. Dieser Oktoberverlauf signalisiert eine gewisse Ermüdungserscheinung der Aufschwungskräfte. Dies ist jedoch, wie das Verlaufsmuster des letzten Kursaufschwungs zeigt, nichts Ungewöhnliches.

Derzeit bewegt sich der Kursverlauf zwischen den Bandbreiten 5890 und 5420.

Nach oben erweist sich die Kursmarke des Monats im Vorjahr, an dem das Lehman Debakel begann, als ernstzunehmender Widerstand. Diese Niveau markiert auch gleichzeitig den bisherigen Jahreshöchststand.

In den letzten Oktobertagen wird es wahrscheinlich nicht mehr zu Stresstest nach oben oder unten kommen. Richtungsentscheidend für den weiteren Trendverlauf wird wahrscheinlich der Monat November werden, es sei denn, dass wir die Unterseite des Trendkanals noch im Oktober knacken. Nach unten erweist sich die Kursmarke von 5420 als untere Begrenzung des Aufwärtstrendkanals .

Selbst eine zwei- bis dreiprozentige Unterschreitung diese Niveaus wäre noch hinnehmbar, bevor der Trend als endgültig gebrochen anzusehen ist. Nach dem bisherigen Verlaufsmuster wäre jedoch wieder eine "grüne Kerze" dran, auch wenn es derzeit nicht so aussieht.

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

## *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. 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 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*

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

*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