

Small Cap Scout

— Ihr Wegweiser für Nebenwerte —

Ausgabe 15. September 2009

Aktuelle Markteinschätzung

Börse übertreibt nach oben!

Nichts passt mehr! Noch nicht mal die alten Börsenregeln. Wer nach dem Motto „Sell in may and go away and always remember come back in September“ gehandelt hat, musste den Markt von der Seitenlinie steigen sehen.

Noch schlimmer ergeht es den Leerverkäufern. Sie haben zwar fundamental Recht, doch die Börse will den fundamentalen Gesetzen nicht gehorchen. So sind es die Leerverkäufer, die sich immer wieder bei höheren Kursen eindecken. Und steigende Kurse ziehen natürlich auch Käufer an, die noch auf den Zug springen wollen! Weiterhin haben wir eine Melange aus fundamental schlechten Wirtschaftsdaten und der Hoffnung auf Besserung. Zwar spricht Fundamental nichts für steigende Kurse. Doch das interessiert die Börse nicht. Sie handelt die Zukunft und nicht die Gegenwart oder Vergangenheit. Die Marktteilnehmer gehen in ihrer überwiegenden Gesamtheit davon aus, dass die Krise ausgestanden ist und sich die Wirtschaft erholen kann. Die einschlägigen Wirtschaftszeitungen berichten ja davon, dass die Rezession vorbei ist.

Die Börse übertreibt ja gewöhnlich nach unten wie nach oben. So dürfte der Aufschwung noch viel weiter gehen, als die meisten vermuten. Zuviel Leerverkäufer müssen sich noch eindecken und zu viele Marktteilnehmer sind noch nicht dabei. Deshalb sehen wir wohl noch 6000 Punkte im DAX, sowie 10.000 Punkte im Dow Jones! Erst hier scheint wohl das Ende der Fahnenstange zu liegen.

Eine Annahme und zwei Sachzusam-

menhänge bestimmen den Markt. Aufgrund des vermuteten Rezessionsendes wird die gigantische Liquiditätszufuhr der Zentralbanken zu steigender Inflation, besonders in den USA führen. Folge daraus: fallender Dollar und steigende Edelmetallpreise. So arbeitet sich der Dollar langsam aber sicher an die 1,50 Marke ran! Das führte dazu, dass auch Gold wieder zeitweise über 1000 USD pro Unze notierte. Und unser Favorit Silber ist bald bei 17 USD pro Unze angelangt. So, wie wir es ja in unserem Börsenbrief bereits prognostiziert hatten. Möglicherweise hält der Trend weiter an. Sollten die Börsen drehen und wieder den Rückwärtsgang einlegen, dann haben wir beim Gold, Silber und USD wieder kleiner Preisschilder! Fundamental führt unserer Meinung nach nichts am Silber vorbei. Rücksetzer sollte man zum Einstieg nutzen.

Viel Luft nach oben scheint aber nicht mehr zu sein. Insider-Transaktionen deuten darauf hin, dass es bald zu fallenden Kursen kommt. Viermal mehr wird verkauft als gekauft in Europa. Und in den USA 26mal mehr. Ja, sie lesen richtig. Viel Geld wird von Inländern wie Ausländern im Bondmarkt investiert. Die Summen sind um das fast sechs- bis siebenfache höher, als die Investitionen in den Aktienmärkten. Auch hier scheint man dem Aufstieg nicht zu trauen. Wenn es aber nur

Inhalt	
Aktuelle Markteinschätzung	1
Dragon Oil	2
IBS AG	2
Impressum	3

Pessimisten und wenig Optimisten gibt, darüber hinaus viel Geld in anderen Anlageklassen investiert wird, dann scheinen die Aktienmärkte durchaus noch Luft nach oben zu haben. So bleiben wir dabei, dass der Markt noch weitere 10% von diesem Niveau machen kann, bis es wohl rückwärts geht. Das sind Werte über 10.000 im Dow Jones und 6000 Punkte im DAX. Also noch Luft nach oben.

Die Markterholung der letzten Monate seit März war ja genau genommen eine „Junk Hausse“. Überwiegend konnten nur Titel minderer Qualität überdurchschnittlich von der Markterholung profitieren. So auch in den letzten Tagen die Commerzbank. Regelrechte Kaufpanik kam auf, als der CEO Staatsrückzahlungen vornehmen, und in die Gewinnzone kommen will. So etwas sorgt dann für fast 30% Performance innerhalb von wenigen Tagen.

Nach wie vor haben wir Überkapazitäten im Markt und schrumpfende Kre-

ditmärkte. Das Ausmaß der Krise noch nicht voll angekommen und wird erst im nächsten Jahr sein ganzes Ausmaß präsentieren. Fundamental gehören die Aktien nicht dort hin, wo sie bereits stehen. Nach wie vor ist es wichtig, vorsichtig und nahe bei der Tür zu sein.

Fazit

Trotz fundamental schlechter Realwirtschaft können die Indizes noch auf 6000 Punkte im DAX, sowie 10.000 Punkte im Dow Jones steigen! Es erscheint uns weiterhin wichtig, nahe an der Tür zu stehen. Wenn alle auf einmal raus wollen, wird es eng! Langfristig sind wir weiter pessimistisch. Wir sehen den Markt in den nächsten 24 Monaten unter 4000 Punkten im DAX. Das könnte es dann sein.

Dragon Oil - Update

Einfache 50% Performance Kursziel: 7,00 Euro

Wir hatten Ihnen diesen Ölproduzenten bei 2,75 Euro nahe gelegt vor ein paar Monaten. Im kaspischen Meer produzieren Sie jeden Tag über 40.000 Barrel Öl. Mit steigender Tendenz! Sollte der Ölpreis weiter anziehen, werden wir das Kursziel bald sehen. Sollte er wieder schwächer werden, kann man die Aktie wieder günstiger beziehen. Kaufen Sie daher unbedingt eine Position nach, wenn der Ölpreis die 50 von unten sieht. Investoren. Wer bereits bei unseren Kaufkursen investiert hat, kann sich beruhigt zurücklegen.

IBS AG - Update

Solider Wert mit 50% Performance

Wir hatten Ihnen im Januar dieses Jahres die IBS AG an das Herz gelegt. Bei Kursen um die 2,75 Euro rieten wir zum Kauf. Mittlerweile notiert der Wert 50% höher. Bleiben Sie investiert. Ein Stück höher wird die Aktie wohl noch gehen.

Impressum

Herausgeber

ISCR Independent Small Cap Research AG
Zürich, Schweiz

Erscheinungsweise:

wöchentlich

Anzeigenpreise

Es gilt die Preisliste vom 01. Januar 2009

Leserfragen

Bitte nur per E-Mail an
info@SmallCapScout.com

Risikohinweis

Die Publikation Small Cap Scout dient ausschließlich Informationszwecken. Alle Informationen und Daten in den Veröffentlichungen stammen aus Quellen, die der Herausgeber zum Zeitpunkt der Erstellung für zuverlässig und vertrauenswürdig hält. Der Herausgeber und die von ihm zur Erstellung der Studie beschäftigten Personen haben die größtmögliche Sorgfalt darauf verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten und zugrunde liegenden Daten und Tatsachen vollständig und zutreffend, sowie die herangezogenen Einschätzungen und aufgestellten Prognosen realistisch sind.

Trotzdem übernimmt der Herausgeber keine Gewähr für Richtigkeit, Genauigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit der dargestellten Sachverhalte.

Der Herausgeber hat keine Aktualisierungspflicht. Er weist darauf hin, dass Veränderungen in den verwendeten und zugrunde gelegten Daten und Tatsachen bzw. in den herangezogenen Einschätzungen einen Einfluss auf die prognostizierte Kursentwicklung oder auf die Gesamteinschätzung des besprochenen Wertpapiers haben können.

Die Aussagen und Meinungen des Herausgebers stellen keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers dar.

Weder durch den Bezug dieser Publikation, noch durch die darin ausgesprochenen Empfehlungen oder wiedergegebenen Meinungen kommt ein Anlageberatungs- oder Anlagevermittlungsvertrag zwischen dem Herausgeber bzw. dem jeweiligen Verfasser und dem Bezieher der Publikation zu Stande.

Eine Investition in Wertpapiere mit geringer Liquidität, sowie niedriger Börsenkapitalisierung ist höchst spekulativ und stellt ein sehr hohes Risiko dar. Aufgrund des spekulativen Charakters der dargestellten Unternehmen, ist es durchaus möglich, dass bei Investitionen Kapitalminderungen, bis hin zum Totalverlust, eintreten können. Jedes Investment in Aktien ist mit Risiken verbunden.

Eine Anlageentscheidung hinsichtlich irgendeines Wertpapiers darf nicht auf der Grundlage der Publikation Small Cap Scout der ISCR Independent Small Cap Research AG (ISCR AG) bzw. jedweger anderen Publikationen der ISCR AG erfolgen.

Diese Publikation darf nicht – auch nicht teilweise – als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in einem solchen Zusammenhang als verlässlich herangezogen werden.

Small Cap Scout/ISCR AG ist nicht verantwort

lich für Konsequenzen, speziell für Verluste, welche durch die Verwendung oder die Unterlassung der Verwendung aus den in den Veröffentlichungen enthaltenen Ansichten und Rückschlüsse folgen bzw. folgen könnten. Small Cap Scout/ISCR AG übernimmt keine Garantie dafür, dass der erwartete Gewinn oder die genannten Kursziele erreicht werden.

Small Cap Scout/ISCR AG und/oder deren Eigentümer und Mitarbeiter können Long- oder Shortpositionen in den beschriebenen Wertpapieren und/oder Optionen, Futures und andere Derivate, die auf diesen Wertpapieren basieren, halten. Diese Wertpapiere mögen von Zeit zu Zeit liquidiert werden, auch wenn wir uns positiv über das Unternehmen geäußert haben.

Herausgeber und Mitarbeiter von Small Cap Scout/ISCR AG sind keine professionellen Investitionsberater.

Small Cap Scout/ISCR AG und seine Mitarbeiter werden für die Vorbereitung und elektronische Verbreitung der Veröffentlichungen sowie für andere Dienstleistungen entlohnt.

Dieses Dokument darf weder direkt noch indirekt nach Großbritannien, in die USA oder Kanada oder an US-Amerikaner oder eine Person, die ihren Wohnsitz in Kanada oder Großbritannien hat, übermittelt werden, noch in deren Territorium gebracht oder verteilt werden.

Die Nutzung des Mediums ist nur für den privaten Eigenbedarf vorgesehen. Eine professionelle Verwertung ist entgeltpflichtig.

Hinweis gemäß § 34 WpHG (Deutschland): Redakteure und Mitarbeiter der Publikation Small Cap Scout können zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an Wertpapieren halten, welche im Rahmen dieser Publikation besprochenen werden.

Hinweis gemäß § 48f Abs. 5 BörseG (Österreich): Redakteure und Mitarbeiter der Publikation Small Cap Scout legen gemäß § 48f Abs. 5 BörseG offen, dass sie selbst an einzelnen Finanzinstrumenten, die Gegenstand dieser Publikation sind, ein finanzielles Interesse haben könnten.

Urheberrechte

Die Urheberrechte der einzelnen Artikel liegen bei dem jeweiligen Autor. Nachdruck und/oder kommerzielle Weiterverbreitung sowie die Aufnahme in kommerzielle Datenbanken ist nur mit ausdrücklicher Genehmigung der Redaktion erlaubt. © 2009, ISCR Independant Small Cap Research AG.