



Positions-Trading: Handeln mit bewährten Trading-Strategien

Samstag, 14.06.2008 / www.mastertraders.de

Liebe Abonnenten,

das Bild ist trügerisch – die amerikanischen Märkte schließen heute deutlich fester der Dow Jones klettert 1,4 Prozent nach oben die Technologiebörse Nasdaq konnte sogar 2 Prozent zulegen. Dies sollte aber nicht darüber hinweg täuschen, dass der nach unten gerichtete Trend fortbesteht. Der Wochenabschluss zeigt an den international ein dickes Minuszeichen hinzukommt eine gefährliche Gelassenheit der Marktteilnehmer, die, wie das MasterTraders Sentiment zeigt, immer noch auf steigende Kurse spekulieren. Eine Marktberreinigung scheint nicht mehr allzu fern zu liegen.

Im [HotStocks Realgeld Depot](#) habe ich den gestrigen Tag genutzt um Cash aufzubauen und auch in unserer Trading-Liste des Positionstradings werde ich zunehmend Gewinne mitnehmen. Die Shortspekulation auf MAN ist gut angelaufen. Die Aktie ist seit unserem Einstieg bereits 5 Prozent gefallen. Bei Deutz, GEA und Plambeck wurden wir ausgestoppt. Insbesondere Deutz und GEA werden durch die wieder aufflammenden Konjunktursorgen stark belastet. Bei Gesco nehmen wir die kleinen Gewinne von knapp 6 Prozent mit, da auch hier die Tendenz nach unten zeigt und die Aktie sich in diesem Marktumfeld schwer tun wird. Ebenfalls verkauft habe ich die Aktie von Bertrandt mit einem Gewinn von knapp 10 Prozent. Als Automobildienstleister wird das Unternehmen bei sinkendem Absatz der Automobilindustrie weniger Aufträge an Land ziehen können.

Folgende Änderungen nehmen wir in unserer Trading-Liste vor:

- Short Pfleiderer (WKN 676 474) zu 10,98 Euro (**Signal:** Turtle Short)

Mit Pfeleiderer spekulieren wir erneut auf der Shortseite auf weiter fallende Kurse. Die Aktie hat einen eindeutigen Abwärtstrend ausgebildet und ist **seit Anfang Mai über 30 Prozent gefallen**. Dieser Abwärtstrend dürfte sich auch in den nächsten Tagen und Wochen nicht umkehren, da zu viele Belastungsfaktoren dem Unternehmen zusetzen.

Pfleiderer gehört zu den drei weltweit führenden Herstellern von Holzwerkstoffen, Oberflächenveredelungen und Laminatfußböden. Damit ist Pfeleiderer in besonderem Maße von konjunkturellen Schwankungen abhängig, insbesondere vom Neubau.



Zwar steigerte das im MDax gelistete Unternehmen im ersten Quartal 2008 die Umsätze um 9,4 Prozent auf 468 Mio. Euro, **verfehlte mit 60,4 Mio. Euro aber dennoch das eigene EBITDA Ziel um 3,1 Mio. Euro**. Als Gründe verwies Pfeleiderer auf die traditionell schwächere Entwicklung im ersten Quartal.

Bei Betrachtung der Bilanz des Unternehmens kann man schnell feststellen, dass die Finanzierung zu ca. 60 Prozent aus Fremdkapital besteht. Bei niedrigen Fremdkapitalzinsen, wie sie in den letzten Jahren vorgeherrscht haben ist so ein Verschuldungsgrad für eine Unternehmung kein Problem und insbesondere für einen Mittelständler nichts Ungewöhnliches. Ganz im Gegenteil: Ist nämlich die Gesamtkapitalrentabilität größer als der Fremdkapitalzins wirkt sich der so genannte Leverage Effekt, sogar noch positiv auf die Eigenkapitalrentabilität aus. **Nur vergessen viele Firmen, dass sich diese Hebelwirkung bei steigenden Fremdkapitalzinsen auch wieder umkehren kann**. Die Finanzierung der Schulden wird teuer und drückt direkt auf das Ergebnis des Unternehmens. Bei steigenden Zinsen, wie sie derzeit sowohl von der EZB als auch von der FED angekündigt werden, ist das durchaus eine Bedrohung für die Unternehmen.

Weiter schaffte es Pfeleiderer im ersten Quartal nicht einen positiven operativen Cashflow zu erwirtschaften - dieser lag im ersten Quartal bei -12,3 Mio. Euro. Dadurch wird es dem Unternehmen schwer fallen wichtige Investitionen für die Zukunft tätigen zu können, um nachhaltig hohe Cashflows zu generieren.

Fazit: Aufgrund des schwachen ersten Quartals, der weiterhin schwächelnden Konjunktur und wieder steigender Zinsen, wäre es durchaus möglich, dass Pfeiderer im Laufe des Jahres die operativen Ziele nach unten anpassen müsste. Der Trend zeigt eindeutig nach unten und ergibt ein gutes Chance/Risiko Verhältnis für eine Shortspekulation.

Offene Positionen:

Kauf	Aktie	Signal	Typ	Kaufkurs	Kurs am 13.06.08	Stopp *	%
16.03.2008	Vossloh	52-Wochen Hoch	Long	89,3€**	89,9€	82€	+0,67%
27.03.2008	Fuchs Petrolub	MasterTraders Momentum I	Long	59	62,43€	55€	+5,8%
10.04.2008	SMT Scharf	52-Woche Hoch	Long	10,5€	11,24€	10€	+6,84%
14.04.2008	Mühlbauer	Turtle Long	Long	24,66€**	24€	23€	-2,68%
27.04.2008	Vestas	Vor 52-Wochen Hoch	Long	70,96€	87,7€	65€	+23,9%
04.05.2008	Rhön Klinikum	Turtle Long	Long	19,99€	20,03€	18€	+0,2%
14.05.2008	Interseroh	Vor 52-Woche Hoch	Long	57,57€	63€	53,9€	+9,43 %
21.05.2008	Nordex	MasterTraders Momentum II	Long	28,66€	28,29€	28€	-1,3%
28.05.2008	Fresenius SE	Vor 52-Wochen Hoch	Long	60,46€	58,83€	55€	-2,7%
08.06.2008	MAN	Turtle Short	Short	90,8€	86,82€	100€	+4,6%
14.06.2008	Pfeiderer	Turtle Short	Short	10,98€	10,98€	12€	0%

* Auf Schlusskursbasis, **Dividendenbereinigt

Beendete Trades:

Kauf	Aktie	Singal	Typ	Kaufkurs	Verkauf	%
30.03.08	Demag Cranes	MasterTraders Momentum I	Long	28,34€	31,95€	+12,74%
13.03.08	K+S	MasterTraders Momentum I	Long	192€	264€	+37,5%
20.04.08	Burgbad	Turtle Long	Long	16,95€	20,54€	+21,18%
24.03.08	Lufthansa	Expansion Pivot	Long	14,83**	15,5€	+4,5%
07.05.2008	Leoni	MasterTraders Momentum	Long	33,01**	31,34€	-5,06%

11.05.2008	Höft&Wessel	MasterTraders Momentum	Long	5,17€	5,4€	+4,45%
25.05.2008	Foris	52-Wochen Hoch	Long	2,71€	2,58€	-4,8%
06.04.2008	Volkswagen	Jeff Cooper 1-2-3-4er	Long	185,01€	171,26€	-7,4%
09.03.2008	REpower	Expansion Breakout	Long	162,97€	208,81€	+27,8%
23.04.2008	Deutz	MasterTraders Momentum	Long	6,78€**	6,6	-2,65%
18.05.2008	GEA Group	MasterTraders Momentum	Long	25,8€	23,19€	-10,1%
04.06.2008	Plambeck	MasterTraders Momentum	Long	3,11€	2,94€	-5,78%
02.04.2008	Bertrandt	Expansion Pivot	Long	24,75€	27,1€	+9,5%
01.05.2008	Gesco	MasterTraders Mometnum	Long	53,95€	53,84€	+5,86%

Erfolgreiche Handelstage wünscht Ihnen

Manuel Heurich

Dieser Newsletter ist gratis und kann auf www.mastertraders.de abonniert und abbestellt werden.

Haftungsausschluss und wichtiger Hinweis nach §34 WPHG zur Vermeidung von Interessenskonflikten: Die Informationen stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf irgend eines Wertpapiere dar. Der Kauf von Aktien ist mit hohen Risiken behaftet. Ihre Investitionsentscheidungen dürfen Sie nur nach eigener Recherche und nicht basierend auf unseren Informations-Angeboten treffen. Wir übernehmen keine Verantwortung für jegliche Konsequenzen und Verluste, die durch Verwendung unserer Informationen entstehen. Wir weisen Sie darauf hin, dass die an der Erstellung von Beiträgen beteiligten Personen regelmäßig mit den besprochenen Aktien selbst handeln.