

Betrachtet man das Verfassungsdatum dieses Quartalsberichts, wird man des Herumschleichens um diese vierteljährliche Kommentierung schon gewahr... Verzeihen Sie mir bitte den saloppen Ton! Seien Sie bitte nachsichtig!

Als die Börse in Reaktion auf ihre eigene Übertreibung über die Jahrtausendwende mit dem Platzen der Technologieblase das härteste Bremsmanöver der letzten gut 30 (in Worten dreißig) Jahre hinlegte, tat die zu Grunde liegende Wirtschaft ihr übriges, weltweit schwächte sie sich ab, glitt aber nicht in die Rezession, man sprach von einem „soft landing“. Alan Greenspan, Chef der us-amerikanischen Notenbank, reduzierte die Zinsen in dieser Phase auf den tiefsten Stand seit 1958: Auf 1,00 %!!! Damit hatte man ein Niveau erreicht, das seit langem in Japan herrscht! Dort sprang die Wirtschaft trotzdem nicht an... Natürlich las man in diesem Zinsniveau erschreckenderweise natürlich den Ernst der Lage ab: Wenn die Zinsen derart weit herunter genommen werden, kann es der Wirtschaft nur schlecht gehen! Was weiß die Notenbank, was der gemeine Börsianer noch nicht weiß?!? Die Reaktion ist natürlich klar: Man verkauft Aktien, die ohnehin schon nur noch ein Bruchteil von dem wert waren, zu dem man sie eingekauft hat, aus Angst vor den Dingen, die man erahnte, erfüllte! Nur am Rande: Dividentitel (Aktien) werden bei niedrigerem Zinsniveau natürlich gegenüber Zinstiteln (Festgeld und Anleihen) bedeutend attraktiver...

Am 30. Juni 2004, also zum Ende des zu betrachtenden II. Quartals 2004, erhöhte Alan Greenspan nun zum ersten Mal wieder die Zinsen um einen Viertel Prozentpunkt auf 1,25 % und läutete somit nun endlich die Zinswende ein, die sich am Kapitalmarkt bereits kurz vor Mitte 2003 gezeigt hatte! Die entscheidende Frage wäre ja nun: Was weiß Alan Greenspan, was der gemeine Börsianer wiederum nur vermuten kann?!? Schlecht gedacht: Geht's der Wirtschaft schon wieder so gut, dass man sie bremsen muß?!? Also im Grunde ein massiver Grund, Aktien zu kaufen! Da man allerdings Angst vor steigenden Zinsen hat - Aktien werden per se ja unattraktiver! -, hält man sich mit Käufen natürlich zurück: Man kennt ja die wahren Gründe nicht so genau, um sich aus der Lithargie zu reißen, in der man sich seit nun gut vier Jahren gefangen hält!!! Dem Aufwärtstrend seit dem Iraq-Krieg II, also März 2003, traut man ohnehin keinen Zentimeter weit!!! Erst wesentlich zu spät werden viele dieser gemeinen Börsianer wieder erkennen, dass die Börse immer Recht hat: Der Turnaround ist allemal geschafft, bereits seit März 2003 nimmt die Börse den weltweiten Aufschwung der Wirtschaft vorweg! Schlägt man die Zeitungen auf in diesen Tagen liest man dort großbuchstabilig: „GEWINNE DER EUROPÄISCHEN KONZENRE SPRUDELN KRÄFTIG“ Dazu ist passend in der HANDELBLATT Ausgabe vom 30./31. Juli eine Korke knallende und sprudelnde Sektflasche abgebildet!!! Kann dieser Trend deutlicher dargestellt werden?!? Was tut der gemeine Börsianer stattdessen: Er starrt wie das Kaninchen auf die Schlange auf den Ölpreis, der sich in derart schwindelnden Höhen befindet, seit dem er überhaupt notiert wird (bei über 40 US\$ je Fass)! Rechnete man die aktuellen Belastungsfaktoren (Terrorangst, YUKOS, Venezuela) heraus, sähe man den Ölpreis bei normalen 25 US\$... Was für ein psychodelic Zuschlag?!?

Um allerdings nicht alles in rosarot darzustellen, um das Bild nicht derart schief an die Wand zu malen, gilt es auch einen – maximal – kurzen Blick hinter die Kulissen zu werfen: Warum geht's den Konzernen wieder derart gut: Kostensenkungen, indem sie ganze Produktionszweige ins Ausland verlagern... Allerdings hört man zum Teil auch schon wieder von gegenläufigen Trends, in denen man geläutert wieder zurückkehrt...

Darüber kann man eigentlich nur grau werden... ..vielleicht aber auch ein wenig reicher... *Wenn* man Mut hätte...

Nun?!?

Die Indexschlußstände	31.12.2003	30.06.2004	Hoch 2004	Tief 2004
Deutscher Aktienindex DAX®	3.965,16	4.069,73	4.175,48	3.692,40
VDAX	20,74	17,86	27,62	16,50
TecDax	541,07	577,50	654,97	523,54
Dow Jones Eurostoxx 50	2.760,66	2.811,08	2.965,15	2.630,21
Dow Jones Industrial	9.275,00	10.413,43	10.753,63	8.997,11
Nasdaq Composite	2.003,37	1.994,22	2.153,83	1.640,88
Nikkei	10.676,60	11.858,87	12.195,66	10.299,43