



Ungarner Bulle: Die Skulptur vor der Frankfurter Börse in ungewohnt schrillum Outfit

NACHGEFRAGT

# „Enorme Auswirkungen“

Am 5. März tagt der Arbeitskreis Aktienindizes und entscheidet über die Zusammensetzung von MDAX, TecDAX und SDAX. Index-Expertin Silke Schlünsen über die heißesten Kandidaten für den Aufstieg

### Frau Schlünsen, mit welchen Veränderungen rechnen Sie beim Indexentscheid?

Ein heißes Finish erwarte ich für den TecDAX. Trotz hoher Handelsumsätze steht **Q-Cells** vor dem Rauswurf – die Kapitalisierung des Solarwerts ist einfach zu niedrig. Die Frage ist, wer die Nachfolge antritt. Zur Auswahl stehen **Euromicron** und **Sartorius**. Euromicron belegt bei der Kapitalisierung und beim Börsenumsatz Platz 34 – erfüllt somit die 35/35-Regel. Sartorius rangiert allerdings bei der Market-Cap viel weiter vorn, nämlich auf Platz 17. Dafür liegt die Gesellschaft gemessen am Handelsumsatz nur auf Rang 39.

### Die Börse hat also die Qual der Wahl ...

Unter Berücksichtigung der harten Kriterien müsste Euromicron der Eintritt ermöglicht werden. Andererseits kann der Arbeitskreis argumentieren, dass Sartorius angesichts des Vorsprungs bei der Kapitalisierung bessere Karten für einen dauerhaften Indexverbleib hat. Zudem bekommt Sartorius vermutlich einen Bonus wegen der Branchenzugehörigkeit. Als Anbieter von Labortechnologie wäre die Firma eine Bereicherung für den TecDAX. Erfahrungsgemäß steigen die Handelsumsätze nach einer Indexaufnahme ohnehin deutlich an. Der Malus von Sartorius könnte sich also von selbst beheben. Dagegen müsste sich Euromicron in beiden Kategorien nach oben arbeiten.

### Wie hoch sind die Effekte eines Indexaufstiegs auf die Handelsliquidität?

Die Auswirkungen sind enorm. Nach unseren Berechnungen schnell das Handelsvolumen nach einem Aufstieg in den TecDAX durchschnittlich um mehr als 100 Prozent in die Höhe, beim SDAX sind es immerhin gut 90 Prozent. Beim MDAX fällt das Plus nicht ganz so deutlich aus, ist mit rund 55 Prozent aber immer noch beachtlich. Die Aktie wird für Anleger viel attraktiver.

### Was erwarten Sie für den MDAX?

**Baywa** ist erneut ein Wackelkandidat, dürfte aber drin bleiben. Auf der Kippe stehen **Heideldruck** und **Gagfah**.

### Wer empfiehlt sich neu für den MDAX?

Aufstiegs-kandidaten sind **Dürr**, **TAG Immobilien** und **Delticom**. Normalerweise hat der Lackieranlagenhersteller Dürr die beste Ausgangslage. Allerdings hat sich TAG in Sachen Freefloat-Market-Cap super entwickelt. Denkbar wäre aber auch, dass die **Deutsche Börse** einfach Gagfah gegen TAG austauscht.

### Im Nebenwerteindex SDAX ist die Ausgangslage eindeutiger, oder?

Ja, hier wird wohl nichts passieren, auch wenn **SMT Scharf** zuletzt gelegentlich als Aufsteiger gehandelt wurde. G K

**SILKE SCHLÜNSEN** leitet seit 2009 bei **Close Brothers Seydler** das Designated Sponsoring. Mit 211 Mandaten sind die Frankfurter Marktführer in dem Bereich.



### INDEXAUFSTIEG SORGT FÜR FRISCHE LIQUIDITÄT

Veränderung der Handelsvolumen bei den Indexaufstiegen in %



Sechs Wochen nach Indexaufnahme liegen die Handelsumsätze weit über dem vorherigen Sechsmonats-Mittel

Performance bis heute Aktie	Performance Index	KGV 2012e	Kurs am 20.2.2011	Einschätzung
+36,7 %	-0,1 %	17,4	28,40 €	BEOBACHTEN
+22,9 %	+19,6 %	11,2	5,59 €	KAUFEN
+7,1 %	+19,6 %	13,3	23,89 €	KAUFEN
+22,8 %	+19,6 %	15,7	17,58 €	KAUFEN
-6,5 %	-2,4 %	28,0	7,29 €	KAUFEN
-9,4 %	-3,9 %	14,2	18,50 €	BEOBACHTEN
-5,1 %	-2,5 %	172,0	43,00 €	BEOBACHTEN
+13,4 %	+14,2 %	10,8	4,31 €	VERKAUFEN
+20,8 %	+14,2 %	8,7	78,50 €	KAUFEN
+58,0 %	+21,8 %	9,6	13,44 €	KAUFEN
-28,9 %	-12,6 %	9,4	3,18 €	KAUFEN
-34,4 %	-12,6 %	21,8	8,70 €	KAUFEN
+4,9 %	+7,7 %	25,9	18,10 €	KAUFEN
+3,9 %	+7,7 %	21,5	49,47 €	KAUFEN