

VW: der Kurs läuft und läuft und läuft.....

Was das Fundamentale bei der **Volkswagen AG** (DE0007664005; 268,70 EUR) anbelangt, können wir es kurz machen: Der Titel ist **megaüberbewertet**. Der Automobilkonzern wiegt momentan so viel wie die Konkurrenten **BWM, Daimler, Renault, Peugeot** und **Fiat** zusammen. Die Marktbegleiter hadern mit **KGVs** im einstelligen Bereich, VW bringt es für 2009 auf lockere **24**.

Was den Kurs momentan treibt – die Börse zum Staunen und die Leerverkäufer zum Verzweifeln bringt –, sind zwei Dinge: Übernahmespekulation durch **Porsche**, und (Zwangs-)Short-Eindeckungen wegen der Überbewertung. Letzte Woche kam dazu, dass wegen der **Lehman-Brothers-Insolvenz** eine Reihe von Leerverkäufen zu jedem Preis eingedeckt werden mussten. Das scheint jetzt auszulaufen. Nichtsdestoweniger sind noch Kaufprogramme auf dem Markt unterwegs, die Abtaucher wieder auffangen. Einsteigen ist deshalb nicht angesagt. Porsche wird sich sicherlich ihre Mehrheiten sichern. Aber eine Komplettübernahme auf diesem Preisniveau müsste auch das Porsche-Management ihren Aktionären erst mal erklären. Freilich gibt es die Fantasie, dass Porsche VW mal so richtig durchsaniert. Aber trotzdem ist **VW nicht aus Gold**.

Ergo: Der Kurs wird zurückkommen. Es wird nur etwas dauern. Wenn wir uns die Peergroup anschauen, dann ist 100 EUR ein **fairer Wert** für VW, mit viel Gutdünken könnten wir Ihnen auch **150 EUR** errechnen. Aber – Short-Fans aufgepasst: Sie können tagtäglich ausgestoppt werden. Wenn irgendwo auf der Welt eine große Bank-Adresse umkippt, kann jederzeit wieder eine Short-Rallye einsetzen. Wer Lust hat, trotzdem auf fallende Kurse zu zocken: Der **Optionsschein** DE000GS0PPR1 (37,50 EUR) läuft Open-End und hat keine Knock-Out-Schwelle. Verliert VW rund 100 EUR, verdoppelt sich in etwa der Kurs des Scheins.

Orko Silver: Ressourcenschätzung steht unmittelbar bevor

Der kanadische Silber-Explorer **Orko Silver Corp** (CA6863381043; 0,67 EUR) steht wohl kurz davor, die neueste **Ressourcenschätzung nach NI-43-101-Standard** zu veröffentlichen. Wir hatten Ihnen das vor rund zwei Monaten avisiert (*BetaFaktor.de* 30/08b), nun scheint es innerhalb der nächste Tage soweit zu sein.

Die bisherige Messlatte liegt bei 103,2 Mio. Silber-Unzen, nun werden es wohl zwischen 130 und 170 Mio. Unzen werden. Ärgerlich ist nur, dass mit dem zwischenzeitlich doch deutlicher durchhängenden Silberpreis auch die Orko-Notiz unter Druck kam. Aber die Chance ist gut, dass die neue Ressourcenschätzung zumindest vorübergehen wieder etwas positiv auf den Orko-Kurs abfärbt.

H&R Wasag: rückläufiger Ölpreis lässt Gewinne sprudeln

Bei der **H&R Wasag AG** (DE0007757007, 17,38 EUR) scheint sich wirklich an den Gewinnen etwas zu tun – und zwar eindeutig zum Besseren. Noch kürzlich mutmaßten wir, dass sich wegen des rückläufigen Ölpreises die Gewinnsituation des Spezialchemieherstellers deutlich aufbessern müsste (*BetaFaktor.de* 37/08a). Jetzt erhielten wir aus unternehmensnahen Kreisen den Hinweis, dass die **Verkaufspreise** jüngst »**rasant gestiegen**« seien. Als Hintergrund müssen Sie dazu wissen, dass H&R erhöhte Zuliefererpreise zwar weitergeben kann, aber erst mit einer gewissen zeitlichen Verzögerung. Dieser Effekt tritt natürlich auch andersrum auf: Hat man die Preise angehoben, und Öl fällt – befindet sich H&R in einer **komfortablen Gewinnsituation**.

Die Börse scheint's langsam zu kapiern. Seit unserem Hinweis vor zweieinhalb Wochen hat die Notiz schon fast 12% draufgesattelt. Auch **charttechnisch** sieht es jetzt bestens aus: 200-Tage-Linie überboten, W-Umkehrformation beendet. Fundamental und charttechnisch ist der Wert jetzt für **25 EUR Kursziel** gut.

Impressum

Der Börseninformationsdienst
BetaFaktor.de wird herausgegeben
von der BörseGo AG
Balanstr.73, 81541 München

Redaktionsanschrift:
BörseGo AG; Red. *BetaFaktor.de*,
Balanstr. 73, 81541 München
Tel.: 089/767369-0, Fax: 089/767369-172
Email: info@betafaktor.de
Internet: www.betafaktor.de

Erscheinungsweise und Umfang:
typischerweise zweimal pro Woche, Dienstag (1 Seite) und
Donnerstag (4 Seiten); Redaktionsschluss für diese Ausgabe:
23.09.08, 17.15 Uhr
Versandart: per Email als PDF-Dokument
Jahresbezugspreis: 199 EUR
Vorstände: Thomas Waibel / Robert Abend / Harald Weygand
Aufsichtsratsvorsitzender: Theodor Petersen
Redaktion: Engelbert Hörmannsdorfer (Chr., verantwortlich
für den Inhalt), Daniel Kühn
Copyright: Creatix Medien GmbH - München 2002-2008

Haftung:
Alle in *BetaFaktor.de* veröffentlichten Informationen beruhen auf
sorgfältigen Recherchen. Die Informationen stellen weder ein
Verkaufsangebot für die behandelte(n) Aktie(n) noch eine
Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Den
Ausführungen liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber für
vertrauenswürdig erachtet. Für die Richtigkeit des Inhalts kann
trotzdem keine Haftung übernommen werden. Deshalb ist auch
die Haftung für Vermögensschäden, die aus der Heranziehung
der Ausführungen für die eigene Anlageentscheidung
möglicherweise resultieren können, kategorisch ausgeschlossen.