

WÄHRUNGEN - Benchmarks / Kommentar

WELT-
BÖRSEN

FOKUS

TIPS
DES
MONATS

DEUTSCHE
AKTIEN

DEUTSCHE
OPTIONS-
SCHEINE

INTERNAT.
AKTIEN

INTERNAT.
OPTIONS-
SCHEINE

EMERGING
MARKETS

ZINSEN

WÄH-
RUNGEN

EMPFEH-
LUNGEN

MUSTER-
DEPOT

Benchmarks im Monatsvergleich

	Kurs am		Verän- derung
	09.09.96	07.10.96	
US-\$/DM	1,4918	1,5313	2,65%
100 Yen/DM	1,3685	1,3737	0,38%
100 sfr/DM	122,6700	121,8801	-0,64%
£/DM	2,3280	2,3949	2,87%
100 FF/DM	29,2700	29,5720	1,03%
1000 Lire/DM	0,9871	1,0097	2,29%
100 Pta/DM	1,1851	1,1888	0,31%
ECU/DM	1,9055	1,9215	0,84%
A-\$/DM	1,1790	1,2050	2,21%
Can-\$/DM	1,0832	1,1316	4,47%
Yen/US-\$	109,1100	111,4600	2,15%

Trendtabelle Währungen

	EMA13	EMA65	EMA200
US-\$/DM	+	+	+
100 Yen/DM	-	+ -	+ -
100 sfr/DM	-	-	-
£/DM	+	+	+
100 FF/DM	+	+	+
1000 Lire/DM	+	+	+
100 Pta/DM	+ -	+ -	+ -
ECU/DM	+	+	+
A-\$/DM	+	+	+
Can-\$/DM	+	+	+
Yen/US-\$	+	+	+

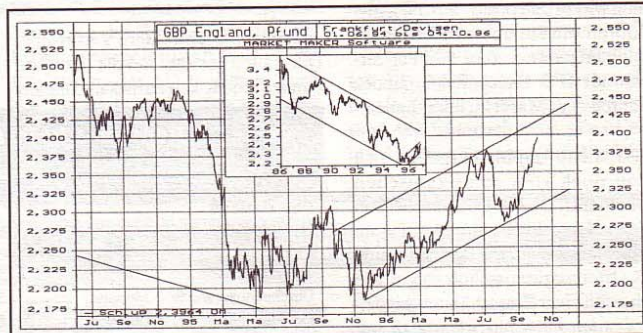
Information zur Trendtabelle: Die nebenstehende Tabelle spiegelt den kurz-, mittel- und langfristigen Trend der jeweiligen Währung wider. Zur Trendbestimmung wird jeweils ein 13-, 65- und 200-Tage exponentieller Gleitender Durchschnitt (EMA=Exponential Moving Average) gebildet und die Trendrichtung festgestellt. Hierbei steht + für einen steigenden, - für einen fallenden und +- für einen neutralen Trend.

Explosive Gewinne mit unseren Empfehlungen

Börsen News-Leser, die unseren Optionsscheineempfehlungen der letzten Monate folgten, können auf 4 höchst erfolgreiche Wochen zurückblicken: Mit dem Erreichen neuer Jahreshochs brachten auch unsere £-Calls phantastische Gewinne, wie Sie unserer Tabelle entnehmen können. Aber auch unseren A-\$-Calls erging es sehr gut. Bis auf einen Schein befinden sich mittlerweile alle vorgestellten Calls wieder im Gewinn. Selbst die bislang weniger erfolgreichen sfrs-Puts konnte sich deutlich verbessern. Wie geht es nun weiter?

£: "Back on Track"

Das britische £ wurde in den vergangenen Wochen vor allem durch die wieder entflammte Diskussion über den EURO nach oben gezogen. Da eine Teilnahme an der neuen Einheitswährung direkt in der ersten Runde immer unwahrscheinlicher wird, kristallisiert sich das £ als echte Anlagealternative heraus. Hinzu kommt, daß £-Anleihen in praktisch allen Laufzeitbereichen sehr attraktive Renditen zu bieten haben (1-jährige Titel bringen 5,97%, 5-jährige 6,91% und 10-jährige 7,42%). Dies, gepaart mit einer aufwärts gerichteten Währung bildet eine



Idealkonstellation für Anleger, die nach Alternativen für mickrige Verzinsungen am heimischen Rentenmarkt suchen. Ein Beispiel: Japans Anleger können im eigenen Lande gerade einmal 2,76% für einen Anlagezeitraum von 10 Jahren realisieren. Ein Unterschied von immerhin 4,66%. Wer wird da nicht schwach? In dem aktuellen Aufwärtstrendkanal kann man das Potential der nächsten Wochen ablesen. In der jetzigen, schwungvollen Aufwärtsbewegung stellen Kurse oberhalb von 2,42 DM eine realistische Erwartung dar. Nach dem Anstoßen an den oberen Rand des Trendkanals dürfte sich eine Seitwärts-/Abwärtsbewegung einstellen. Börsen News empfiehlt daher folgende Vorgehensweise: Für alle vorgestellten £-Calls sollten Verkaufslimits in den Markt gelegt werden. Da alle Scheine praktisch zu ihrer rechnerischen

Parität gehandelt werden, sollten sich an dieser Größe auch die Limits orientieren.

(WPK 814187) Limit: 22,00 DM
(WPK 813924) Limit: 17,00 DM
(WPK 814189) Limit: 12,00 DM

A-\$: Prognose von Merrill Lynch belastet

Der A-\$ vollzog in den letzten Monaten einen überraschend kräftigen, aber letztlich "normalen" Rücksetzer auf den Abwärtstrendkanal, aus dem er Anfang April ausgebrochen war. Damit wurde der Ausbruch auch charttechnisch bestätigt. Es gilt nun, die bislang erreichten Jahreshochs oberhalb von 1,2300 DM zu überwinden. In den letzten Tagen kam der A-\$ etwas unter Druck, nachdem das US-Investmenthaus Merrill Lynch eine Abschwächung der Währung gegenüber dem US-\$ prognostizierte. Dies wurde begründet mit der Erwartung niedrigerer Rohstoffpreise aufgrund eines sich abschwächenden Weltwirtschaftswachstums. Der Chart des CRB-Futures (Index für Rohstoff-

Interessante LIRA Call Optionsscheine

Optionsschein	WPK	Basis	akt.Kurs	Aufgeld	Hebel
Lira/DM Call 03.97 (CBK)	814179	0,95 DM	5,54 DM	-0,11%	18,17
Lira/DM Call 06.97 (TuB)	814996	1,02 DM	0,67 DM	2,01%	150,22

WÄHRUNGEN - Benchmarks / Kommentar

preise) offenbart allerdings einen nach wie vor intakten Aufwärtstrend. Zudem zeigt sich im Bereich zwischen 237/230 (aktuell 246) eine massive Unterstützung, die nicht gerade für einen Absturz der Rohstoffpreise sorgen dürfte. Ohnehin hat der A-\$ die jüngste kurzfristige Abwärtsbewegung völlig ignoriert. **Anleger, welche die hochspekulativen Scheine mit Laufzeit 12.96 gewählt haben, sollten allerdings ebenfalls Verkaufslimits in den Markt legen, um die erreichten Kursgewinne sicherzustellen und nicht in Zeitnot zu geraten.** Für die Besitzer der längerlaufenden Scheine ist eine Realisation der hälftigen Position ratsam. **Börsen News schlägt folgende Limits vor:** (WPK 787574) Limit: 18,00 DM (für 50%) (WPK 787576) Limit: 13,00 DM (für 50%) (WPK 801441) Limit: 28,00 DM (WPK 815677) Limit: 8,00 DM

Lira: Calls kaufenswert

In der Lira wird es nun spannend. Die Situation hat sich vollständig gedreht. Die Lira hat in der letzten Woche neue Jahreshochs gegenüber der DM markiert. Die Einigung des Premierministers Prodi mit dem französischen Staatspräsidenten Chirac über eine Teilnahme Italiens in der ersten Runde des EURO führte zu einer weiteren Befestigung. Zudem kündigte Prodi eine baldmögliche Rückkehr ins EWS an, aus der die Lira 1992 ausgeschieden war. Fundamental wird das Bemühen um Konsolidierung der Staatsfinanzen immer deutlicher. Charttechnisch scheint der Durchbruch über die sehr wichtige Marke von 1,00 DM zu gelingen. Börsen News stellt Ihnen daher je eine konservative und eine spekulativere Variante vor (siehe Tabelle) mit der Sie von einer langfristigen Aufwärtsbewegung profitieren können.



Kurz notiert:

Die Spekulation in Yen/DM-Puts kam bislang nicht zum Tragen. Da ein Abrutschen des Yen unter 1,35 DM immer unwahrscheinlicher wird, wollen wir diese Spekulation nicht weiter verfolgen. Der Dollar erreichte - wie erwartet - neue Jahreshochs gegenüber dem Yen. Beim Franken scheint für die Schweizerische Nationalbank allmählich das Faß überzulaufen. Die neuerliche Diskontsatzsenkung um 0,5% auf das historisch niedrige Niveau von 1% war vor allem ein Schlag gegen die nicht müde werdenden Anleger im Franken. Nach wie vor strömen je nach Lage der Diskussion um den EURO

-immer wieder Gelder zu den Eidgenossen. Die Zinssenkung auf nun japanische Verhältnisse war eine deutliche Kampf-ansage. Wer nun immer noch sein Geld in die Schweiz trägt, sollte sich nicht über eine Negativverzinsung seines Kapitals wundern. Die Schweiz hat in der Vergangenheit schon einmal Strafzinsen eingeführt, um Auslandskapital abzuwehren. Sollte auch die jüngste Zinssenkung nicht fruchten, wird ein solches Szenario immer wahrscheinlicher. **Die vorgestellten Scheine, die ohnehin eine langfristige Ausrichtung haben, sollten auf jeden Fall gehalten werden. Hier ist Geduld erforderlich, die umso süßere Früchte tragen wird.**



Bisher vorgestellte Optionsscheine

Optionsschein	WPK	Empf.	Basis	Aufgeld	Hebel	Empf.-Kurs	akt.Kurs	akt.G/V	Höchstkurs	max.G/V
A-\$ Call 03.97 (SBC)	787574	Apr 96	1,05	-0,08%	7,63	15,05 DM	15,85 DM	5,32%	18,60 DM	23,59%
A-\$ Call 03.97 (SBC)	787576	Apr 96	1,10	-0,08%	11,15	10,05 DM	10,85 DM	7,96%	13,30 DM	32,34%
A-\$ Call 12.96 (BT)	801441	Apr 96	0,95	-0,15%	4,69	24,50 DM	25,77 DM	5,18%	28,33 DM	15,63%
A-\$ Call 12.96 (Citi)	815677	Apr 96	1,15	-0,21%	21,22	5,77 DM	5,70 DM	-1,21%	8,40 DM	45,58%
£-Call 03.97 (CBK)	814187	Mai 96	2,20	-0,10%	12,35	10,84 DM	19,40 DM	78,97%	19,40 DM	78,97%
£-Call 02.97 (WestLB)	813924	Mai 96	2,25	-0,04%	16,47	7,37 DM	14,55 DM	97,42%	14,55 DM	97,42%
£-Call 03.97 (CBK)	814189	Mai 96	2,30	-0,05%	25,15	3,86 DM	9,53 DM	146,89%	9,53 DM	146,89%
SFRS Put 09.97 (SBV)	787687	Jun 96	126,00	0,00%	28,79	4,86 DM	4,23 DM	-12,96%	5,05 DM	3,91%
SFRS Put 03.98 (Citi)	815546	Jun 96	125,00	0,10%	36,35	4,35 DM	3,35 DM	-22,99%	4,50 DM	3,45%
SFRS Put 09.97 (SBV)	787685	Jun 96	124,00	0,32%	46,48	3,49 DM	2,62 DM	-24,93%	3,66 DM	4,87%

WELT-BÖRSEN

FOKUS

TIPS DES MONATS

DEUTSCHE AKTIEN

DEUTSCHE OPTIONS-SCHEINE

INTERNAT. AKTIEN

INTERNAT. OPTIONS-SCHEINE

EMERGING MARKETS

ZINSEN

WÄHRUNGEN

EMPFEHLUNGEN

MUSTER-DEPOT