

Deutschland

Performancevergleich Neuer Markt-Titel

Aktie	Emiss.- Datum	Erster Kurs	Vorwoche	Aktuell	Perf. 1.Kurs	Perf. Vorw.
Neuer Markt Index	16.01.98	979,34	1442,64	1.500,22	53,19%	4,0%
Aixtron	06.11.97	142,00	343,00	372,00	161,97%	8,5%
BB Biotech	11.12.97	54,50	55,50	56,80	4,22%	2,3%
Bertrandt	10.03.97	92,00	73,00	86,00	-6,52%	17,8%
Beta Systems	30.06.97	215,00	123,00	118,00	-45,12%	-4,1%
EM. TV & Merchandising	30.10.97	35,50	174,80	170,00	378,87%	-2,7%
LHS Group	21.05.97	27,50	145,00	138,00	401,82%	-4,8%
Loesch	21.07.97	41,50	40,40	42,00	1,20%	4,0%
Mensch und Maschine	21.07.97	60,00	133,00	130,20	117,00%	-2,1%
MobilCom	10.03.97	62,50	445,00	568,00	808,80%	27,6%
Mühl Products & Service	31.07.97	35,55	33,20	34,60	-2,67%	4,2%
Qiagen	25.09.97	83,50	91,00	88,80	6,35%	-2,4%
Refugium Holding	25.08.97	35,50	31,00	31,60	-10,99%	1,9%
Sachsenring	02.10.97	29,50	43,10	45,00	52,54%	4,4%
Saitus Technology	14.07.97	59,50	65,10	61,50	3,36%	-5,5%
SCM Microsystems	09.10.97	55,80	91,90	117,00	109,68%	27,3%
SER Systeme	14.07.97	105,00	309,00	316,00	200,95%	2,3%
Singulus Technologies	25.11.97	82,50	131,50	122,00	47,88%	-7,2%

Auf den zweiten Blick...

Noch Apollo oder schon Voyager?

Seit Einführung des Neuer Markt Index Mitte Januar hat dieses Kursbarometer einen Zugewinn von 50 Prozent erfahren. Damit ist dieses Marktsegment bereits jetzt das mit Abstand erfolgreichste in diesem noch recht jungen Börsenjahr. Hat die Kursrakete Neuer Markt damit bisher nur den Mond umkreist, oder ist sie schon auf dem Weg zum Mars oder gar zum Rande des Universums?

Eine Frage die auch wir nicht beantworten können. Eines läßt sich aber mit Sicherheit sagen. Das vor gut einem Jahr eher mitleidig belächelte Marktsegment für die Beschaffung von „Venture Capital“ hat sich zu einem ernstzunehmenden Konkurrenten um die Gunst des Anlegerpublikums gemauert. Bereits jetzt stehen hierfür weitere 16 Kandidaten fest, die noch in diesem Jahr den Börsengang anstreben. Und es werden sicherlich noch einige hinzukommen. Von der fast zeitgleich eingeführten Easdaq spricht hingegen heute kaum jemand. Und der Erfolg gibt den Beteiligten recht: Die Performance des Segmentes Neuer Markt beläuft sich auf inzwischen rund 230 Prozent.

Doch kehren wir zurück zur aktuellen Marktbewertung. Sind die zuletzt gesehenen Notierungen einiger Werte denn überhaupt noch rational? Bei KGV's von 120 für SCM Microsystems oder

100 für Aixtron können einem darob schon mal Bedenken kommen. Dazu muß sicherlich eines gesagt werden: So ganz lassen sich die Mehrzahl der Neuen Markt-Titel nicht in das uns so geläufig gewordene KGV-Schema einsortieren. Unternehmen, die sich in solchen Wachstumsmärkten wie die von den eben genannten tummeln, sind sehr schwer einzuschätzen. Solange diese Unternehmen befähigt erscheinen, die sich ihnen bietenden Wachstumspotentiale auch auszuschöpfen, werden wir es immer wieder erleben, das selbst unsere kühnsten Prognosen noch überboten werden. Bedenken wir immer eines: Es handelt sich hier um junge Unternehmen, die versuchen mit neuen Technologien groß zu werden. Nur zu gerne erinnern wir uns an ehemalige „Garagenfirmen“ wie Apple Computer, Commodore, Microsoft, Sun Microsystems, Cisco Systems und wie sie alle heißen mögen. Wohl niemand hätte je für Microsoft eine solche Zukunft erträumt - selbst Bill Gates nicht. So gesehen wissen wir alle nicht, wo diese Unternehmen in Zukunft stehen werden. Ob sie in wenigen Jahren ihren Marktbereich dominieren oder eine Statistenrolle zugewiesen bekommen werden. Die zuletztgenannten Unternehmen sollten uns aber zugleich auch immer mahnen, daß nicht jeder Neuer Markt-Titel die Microsoft von morgen ist.

Neuer Markt

+++ MobilCom sollen ab März verfünfachte Leistungskapazitäten der Deutschen Telekom für Ferngespräche zur Verfügung gestellt werden. Dadurch könnte MobilCom bis zu 100.000 Ferngespräche pro Stunde verbinden. Die Engpässe der ersten Wochen nach der Marktöffnung am 1. Januar 1998 wären damit weitestgehend behoben. MobilCom will nun sein Festnetzangebot im März um "extrem günstige" Ferngespräche nach dem Pre-Selection-Verfahren erweitern. Zudem sollen dann auch Auslandsgespräche über dieses Verfahren angeboten werden. Experten gehen mittlerweile von Gewinnen pro Aktie von 20 DM bis zum Jahr 2000 aus. Wesentliche Voraussetzung dafür dürfte jedoch sein, daß die Interconnection-Regelung auch zukünftig so günstig bleibt wie das bislang der Fall ist. Die MobilCom-Titel waren die Top-Performer in der vergangenen Woche am Neuen Markt.

+++ Die neuen Aktien der **Technotrans AG** wurden am vergangenen Montag im Bookbuilding-Verfahren vom 3. bis 5. März zum Preis von 60 bis 67 DM zur Zeichnung ausgeschrieben. Der Ausgabepreis wird am 6. März bekanntgegeben. Am 10. März werden die Aktien in den Neuen Markt der Frankfurter Börse eingeführt. Der Hersteller von Feuchtmittel-Aufbereitungsanlagen für den Naß-Offsetdruck will 1,1 Millionen Aktien im Nennwert von fünf DM plazieren, von denen nominal jeweils 2,5 Mio. DM von den Altaktionären sowie aus einer Kapitalerhöhung stammen, während 500.000 Stück als Greenshoe zum Ausgleich von Spitzennachfragebeträgen vorgesehen sind. Nach der Börseneinführung werden die Aktien zu 19,6 Prozent vom Management der Gesellschaft zu 25,4 Prozent von verschiedenen Beteiligungsgesellschaften und zu 55 Prozent vom breiten Publikum gehalten. Für 1998 sind die Aktien voll dividendenberechtigt. Vorgesehen ist eine Ausschüttung von 2 DM je Aktie.

+++ Der Computerhersteller und Direktvertreiber **Transtec** will bei seinem geplanten Börsengang das Grundkapital von 15 auf 17 Mio. DM erhöhen. Als Termin für den Börsengang strebt das Unternehmen den 3. April an. Transtec will 1998 Umsatz und Jahresüberschuß um jeweils rund 20 Prozent auf 240 Mio. DM bzw. 6,8 Mio. DM steigern.